

Delårsrapport 2025



1. januar – 30. september 2025

Hovedpunkter

Omsætning og driftsresultat i 3. kvartal udviklede sig i tråd med de forventninger, MT Højgaard Holding har meldt ud for hele året. Nettoresultatet steg, drevet af lavere finansielle udgifter og mindre tab i de internationale aktiviteter, som er under afvikling. Der var stigende pengestrømme fra driften, og koncernens finansielle stilling blev forbedret.

Forventninger til driftsresultat (EBIT) for 2025

400-450mio.

(2024: DKK 486 mio.)
Forventningerne er uændrede. Indtjeningen på løbende opgaver ventes stort set at blive på samme niveau som sidste år, mens engangsindtægterne fra især grundsalg ventes at blive væsentligt lavere.

Beløb i mio. kr.

Omsætning

2,4 mia.



Omsætningen faldt 7%. Begge forretningsenheder havde som ventet lavere aktivitet, som afspejler den aktuelle fasning af ordreporteføljen.

Driftsresultat (EBIT)

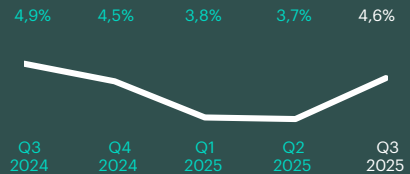
110 mio.



MT Højgaard Danmark konsoliderede indtjeningen fra egne projekter, mens bidraget fra joint ventures faldt. Enemærke & Petersen leverede de første, forventede forbedringer af indtjeningen.

Overskudsgrad

4,6 %



MT Højgaard Danmark opnåede en robust overskudsgrad på 5,3%. Enemærke & Petersen hævede sin overskudsgrad til 3,9% i kraft af bedre eksekvering af projekter.

Ordreindgang

1,8 mia.



Koncernen vandt endelige, ubetingede ordrer for 1,8 mia. kr. og øvrige ordrer – bl.a. udbygningen af Metroen - med en værdi på 1 mia. kr. Disse ordrer vil indgå i ordreindgangen, når de tildeles endeligt.

Ordrebeholdning

11,0 mia.



Beholdningen af endelige, ubetingede ordrer var på 11,0 mia. kr. Dertil kom vundne, men endnu ikke tildelte ordrer for 6,3 mia. kr., fremtidig produktion i byggepartnerskaber med en skønnet værdi på 4,6 mia. kr. og ordrer i joint ventures for ca. 0,6 mia. kr.

Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.	Q3 2025	Q3 2024	ÅTD 2025	ÅTD 2024	Året 2024
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.397	2.585	7.697	7.543	10.682
Bruttoresultat	169	229	605	569	818
Driftsresultat (EBIT)	110	126	309	345	486
Finansielle poster	-8	-17	-21	-39	-28
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	90	91	235	242	357
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-19	-32	-39	-129	-168
Periodens resultat	71	59	196	114	189
Balance					
Langfristede aktiver			1.111	1.152	1.083
Kortfristede aktiver			3.592	3.680	3.598
Aktiver i alt			4.703	4.832	4.682
Aktiekapital			156	156	156
Egenkapital			1.156	963	1.037
Langfristede forpligtelser			361	546	562
Kortfristede forpligtelser			3.186	3.323	3.083
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driften	36	-119	151	-216	25
Pengestrøm til investeringer, netto	-26	-2	5	-7	53
Heraf til investeringer i materielle aktiver	-32	-8	-64	-47	-66
Pengestrøm fra finansiering	-117	-113	-370	-217	-244
Pengestrøm i alt	-108	-235	-214	-440	-165

Beløb i mio. kr.	Q3 2025	Q3 2024	ÅTD 2025	ÅTD 2024	Året 2024
Øvrige informationer					
Ordreindgang	1.819	1.730	6.943	5.764	8.958
Ordrebeholdning, ultimo			11.027	11.727	11.782
Arbejdskapital			-9	-347	-148
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)			335	19	304
EBITDA for de seneste 12 måneder			558	570	584
Nettorentebærende gæld relativt til EBITDA			-0,6	-0,0	-0,5
Gennemsnitlig investeret kapital			777	774	669
Gennemsnitligt antal medarbejdere			3.073	3.006	3.029
Nøgletal, %					
Bruttomargin	7,0	8,9	7,9	7,5	7,7
Overskudsgrad	4,6	4,9	4,0	4,6	4,5
Afkast af investeret kapital (ROIC)*			45,1	47,6	56,6
Egenkapitalforrentning (ROE)*			25,6	23,3	20,1
Soliditetsgrad			24,6	19,9	22,2
Soliditetsgrad inkl. ansvarligt lån			24,6	24,9	27,3
Aktierelaterede nøgletal					
Ultimo antal aktier, mio. stk.			7,8	7,8	7,8
Resultat pr. aktie (EPS), kr.			25,4	14,7	24,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.			25,2	14,6	24,2
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.			30,4	31,4	46,1
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.			30,2	31,1	45,8
Indre værdi pr. aktie, kr.			148,4	116,3	133,0
Foreslået udbytte per aktie, kr.			-	-	6,5
Markedsværdi ultimo i alt, mio. kr.			3.531	1.402	2.250

* Nøgletal er beregnet på baggrund af resultat for de seneste 12 måneder

Beretning

Konsolideringen fortsatte planmæssigt i 3. kvartal, hvor omsætning og driftsresultat som ventet var lidt lavere end sidste år, mens tabene fra afviklingen af de internationale aktiviteter blev reduceret yderligere. Der var fornuftig fremdrift i de strategiske fokusområder, og den samlede ordreportefølge blev udbygget.

Sammenligningstal for 2024 er angivet i parentes og tilpasset, efter MT Højgaard Property Development blev konsolideret ind i MT Højgaard Danmark.

Resultater i 3. kvartal

Omsætningen faldt 7% til 2.397 mio. kr. (2024: 2.585 mio. kr.) efter lavere aktivitet i begge forretningsenheder. Det afspejler den aktuelle fasning af ordreporteføljen, især i MT Højgaard Danmark, hvor store, flerårige projekter bidrager beskedent til top-linjen i opstartsfasen. 32% af omsætningen kom fra byggepartnerskaber og samarbejdssager (2024: 28%).

Driftsresultatet (EBIT) faldt 13% til 110 mio. kr. (2024: 126 mio. kr.). Ene-mærke & Petersens indtjening begyndte at rette sig efter en periode, hvor en håndfuld udfordrede projekter har overskygget resten af porteføljen. MT Højgaard Danmarks indtjening var fortsat tilfredsstillende, men faldt dog på grund af lavere omsætning og et nul-resultat i joint ventures efter allerede udmeldte nedskrivninger.

Nettoresultatet steg til 71 mio. kr. (2024: 59 mio. kr.) på grund af lavere finansielle udgifter og mindre tab i de ophørende, internationale aktiviteter.

Strategiske prioriteter

Indsatsen for at forenkle og fokusere koncernen fortsatte i 3. kvartal. I Grønland er der forhandlinger om salget af Arssarnerit, og målet er uændret at nå i mål i år og dermed sætte punktum for afviklingen af de internationale aktiviteter. I Danmark er den trinvis konsolidering af Enemærke &

Petersens aktiviteter i Vestdanmark godt i gang, mens den tidligere annoncerede integration af MT Højgaard Property Development i MT Højgaard Danmark er fuldført.

Ordreindgang

Der var i 3. kvartal en fornuftig tilgang af nye ordrer fra licitationer, partnerskaber og samarbejder.

Koncernen vandt endelige, ubetingede nye ordrer for 1,8 mia. kr. (2024: 1,7 mia. kr.). Det var bl.a. renoveringer af almene boliger for Dragør Boligforening og AAB, et nybyggeri på Sluseholmen for Københavns Kommune i regi af TRUST II partnerskabet samt de første, mindre deletaper af store infrastrukturprojekter for DSB og Metroselskabet. 27% af ordretilgangen kom fra partnerskaber og samarbejdssager (2024: 18%).

Desuden vandt koncernen andre ordrer for cirka 1 mia. kr., som vil indgå i ordretilgangen, når de kontraheres endeligt. Det var især udvidelsen af M4-metrolinjen for Metroselskabet.

Ordrebeholdning

På trods af den stigende ordreindgang i det seneste år faldt værdien af endelige, ubetingede ordrer til 11,0 mia. kr. (2024: 11,7 mia. kr.). Heraf kom 32% fra partnerskaber og samarbejdssager (2024: 37%).

Faldet i ordrebogen afspejler to forhold. Dels at der i hele perioden har været høj produktion. Dels at en stigende del af de vundne ordrer er flerårige, faseopdelte projekter, som først indgår i ordrebogen, når de enkelte faser sættes i gang.

Ud over ordrebeholdningen på 11,0 mia. kr. havde koncernen vundne, men endnu ikke tildelte ordrer for op til 6,3 mia. kr. (2024: 1,5 mia. kr.). Det er et nyt centrallager for UNICEF i København, Nyt Psykiatrisk Hospital i Viborg, infrastrukturprojekter for DSB og Metroselskabet samt andre opgaver for især offentlige og almene kunder.

Hertil kom fremtidige opgaver i partnerskaber med en skønnet værdi på 4,6 mia. kr. samt ordrer i joint ventures for 0,6 mia. kr.



FOTO: Jasper Carlsberg/DSB

MT Højgaard Danmark har indgået en aftale om opførelse af DSB's nye værksted til førerløse S-tog i Vinge. Samarbejdet bygger videre på andre store DSB-projekter i Næstved, Brabrand og København.

Den samlede ordreportefølge steg dermed til 22,5 mia. kr. (2024: 19,3 mia. kr.) med en god spredning på segmenter, projektstørrelser og geografi. Ordreporteføljen indeholder en række flerårige projekter, hvor produktionen er fordelt over en længere periode end tidligere. Derfor er der i begge forretningsenheder – og især MT Højgaard Danmark – fortsat fokus på at styrke ordredækningen for 2026-27.

Resultater år til dato

I de første ni måneder konsoliderede MT Højgaard Holding de senere års resultatmæssige fremgang. Omsætningen steg svagt, mens indtjeningen fra de løbende, nybygnings-, anlægs- og renoveringsopgaver stort set var på niveau med sidste år. Derimod faldt engangsindtægterne.

Omsætning

Omsætningen steg år til dato 2% til 7.697 mio. kr. (2024: 7.543 mio. kr.). Enemærke & Petersen havde 6% vækst, især drevet af opgaver med renovering og anden bygningstransformation. MT Højgaard Danmarks omsætning faldt 1%, fordi fortsat vækst inden for anlæg og infrastruktur ikke kunne opveje faldende aktivitet inden for nybyggeri.

Nybyggeri var dog fortsat koncernens største forretningsområde og udgjorde 44% af omsætningen, fulgt af renovering med 31%, anlæg og infrastruktur med 22% og 3% fra øvrige, dvs. skades- og driftsservice,

rådgivning og projektudvikling. Tallene vidner om en bedre balance mellem de tre store forretningsområder. 34% af omsætningen kom fra partnerskaber og samarbejdssager (2024: 38%).

Resultater

Driftsresultatet (EBIT) år til dato blev 309 mio. kr. (345 mio. kr.). Resultatet var negativt påvirket af resultat af joint ventures samt mindre engangsudgifter til organisationsændringer, mens der sidste år modsat var engangsindtægter fra forlig af ældre tvistsager, tilbageførsel af hensættelser og avance fra grundsalg.

MT Højgaard Danmark bidrog med 245 mio. kr. (264 mio. kr.) efter en generelt god udvikling i egne projekter, som dog ikke kunne opveje underskud i joint ventures og bortfald af engangsindtægter. Enemærke & Petersens driftsresultat på 77 mio. kr. (99 mio. kr.) var påvirket af nedskrivninger på en håndfuld problemsager, men indtjeningen rettede sig i 3. kvartal, da effekten fra problemsagerne begyndte at aftage. Risikoen på sagerne vurderes at være reduceret væsentligt i det seneste kvartal.

Afkastet af investeret kapital (ROIC) var 45,1% (2024: 47,6%).

De finansielle poster, netto, var -21 mio. kr. (2024: -39 mio. kr.). Koncernen har i år udnyttet sin robuste finansielle stilling til at indfri et ansvarligt lån

fra Knud Højgaards Fond, og det bidrog til at sænke renteudgifterne. Desuden var de finansielle poster sidste år påvirket af en regulering på -16 mio. kr. af forpligtelsen til at købe NemByg.

Resultatet af fortsættende aktiviteter efter skat var med 235 mio. kr. næsten på niveau med sidste år (2024: 242 mio. kr.), mens underskuddet i op-hørende aktiviteter blev nedbragt markant til -39 mio. kr. (2024: -129 mio. kr.) efter salg og afvikling af det meste af den internationale forretning.

Dermed steg nettoresultatet til 196 mio. kr. (2024: 114 mio. kr.). Resultatet forrenter egenkapitalen med 25,6% (2024: 23,3%).

Egenkapital

Egenkapitalen steg til 1.156 mio. kr. mod 1.037 mio. kr. ved årsskiftet og 963 mio. kr. i 3. kvartal 2024. Stigningen skyldes især periodens resultater, fratrukket udbetalt udbytte. Soliditetsgraden steg til 24,6% mod 22,2% ved årsskiftet og 19,9% i 3. kvartal 2024.

Pengestrømme og gæld

Pengestrømmene fra driften steg til 151 mio. kr. (2024: -216 mio. kr.), drevet af MT Højgaard Danmark og udviklingen i de ophørende aktiviteter, mens Enemærke & Petersen først bidrog positivt fra 3. kvartal. Der er stadig fokus på nødvendige forbedringer af arbejdskapitalen i begge forretningsenheder. Pengestrømmene fra investeringer var 5 mio. kr. (2024: -7 mio. kr.). Pengestrømmene fra finansiering var -370 mio. kr. (2024: -217 mio. kr.) efter tilbagebetaling af 240 mio. kr. på et ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond og udbetaling af 50 mio. kr. i udbytte.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) var et indestående på 335 mio. kr. (2024: 19 mio. kr.).

Kapitalberedskab

Kapitalberedskabet omfatter likvide beholdninger på 557 mio. kr., uudnyttede kreditfaciliteter i banker og en facilitet på 250 mio. kr., som er stillet til rådighed af Knud Højgaards Fond. Beredskabet rækker til at dække planlagte aktiviteter, realisere strategiske planer og modstå eventuelle udsving i likviditeten.

	Q3 2025				Q3 2024			
Beløb i mio. kr.	Omsætning	Driftsresultat (EBIT)	Ordre-indgang	Ordre-beholdning	Omsætning	Driftsresultat (EBIT)	Ordre-indgang	Ordre-beholdning
MT Højgaard Danmark	1.422	75	790	6.307	1.583	101	994	6.908
Enemærke & Petersen	999	39	1.040	4.800	1.018	35	784	4.875
Øvrige (inklusive elimineringer)	-24	-4	-11	-80	-16	-10	-48	-56
MT Højgaard Holding koncernen	2.397	110	1.819	11.027	2.585	126	1.730	11.727
	YTD 2025				YTD 2024			
MT Højgaard Danmark	4.567	245	4.087	6.307	4.606	264	3.156	6.908
Enemærke & Petersen	3.186	77	2.930	4.800	2.994	99	2.665	4.875
Øvrige (inklusive elimineringer)	-56	-13	-74	-80	-57	-18	-57	-56
MT Højgaard Holding koncernen	7.697	309	6.943	11.027	7.543	345	5.764	11.727

Forventninger til 2025

Forventningerne til 2025 er uændrede og underbygges af en høj ordredækning.

Forventningerne til året fastholdes på baggrund af resultaterne i de første ni måneder og udsigterne for 4. kvartal. 2025 ventes fortsat at blive et år, hvor MT Højgaard Holding konsoliderer de seneste års fremgang, stabiliserer indtjeningen på løbende opgaver samt forenkler og fokuserer koncernen.

Omsætningen ventes at blive 10,0-10,5 mia. kr., mens driftsresultatet (EBIT) ventes at blive 400-450 mio. kr. Indtjeningen på de løbende opgaver inden for anlæg, nybyggeri, renovering og service ventes stort set at blive på samme niveau som sidste år. Derimod ventes engangsindtægterne at blive væsentligt lavere end sidste år, hvor avancer fra grundsalg beløb sig til 56 mio. kr. Disse avancer blev primært indtægtsført i 4. kvartal 2024.

MT Højgaard Danmark ventes at bidrage til årets resultat med et lavere – men fortsat tilfredsstillende – driftsresultat ved lidt mindre omsætning. I Enemærke & Petersen ventes de iværksatte tiltag for at styrke projekteksekveringen og forbedre lønsomheden at føre til et driftsresultat på niveau med sidste år.

I indtjeningen indgår mindre engangsudgifter til integrationen af MT Højgaard Property Development i MT Højgaard Danmark og samlingen af Enemærke & Petersens aktiviteter i Vestdanmark.

Ved udgangen af september var 98% af årets forventede omsætning på bygge- og anlægsentrepriser kontraheret. Desuden har koncernen vundne, men endnu ikke tildelte ordrer for op til 6,3 mia. kr., en lovende pipeline og en stærk eksponering mod vækstområder i markedet.

Underskuddet fra ophørende aktiviteter ventes at blive væsentligt lavere end sidste år (2024: -168 mio. kr.) efter salgene af alle aktiviteter i Portugal, Afrika og Færøerne samt salg og afvikling af de fleste aktiver og aktiviteter i Grønland.

Med et lavere underskud i ophørende aktiviteter, en uændret skatteprocent og uændret til let faldende finansielle poster er der basis for en forbedring af nettoresultatet, ligesom det har været tilfældet i årets første ni måneder.

Der er fortsat fokus på at opnå et fornuftigt afkast af den investerede kapital, forbedre arbejdskapital og pengestrømme samt øge produktiviteten på tværs af værdikæden.

Forudsætninger

- Der ventes en mindre vækst i den samlede efterspørgsel på anlægs-, renoverings- og byggeopgaver. MT Højgaard Holding ser især interessante projektmuligheder inden for anlæg og infrastruktur, klimasikring, udbygning af energiforsyning samt energirenovering og transformation af den eksisterende bygningsmasse i alle segmenter, inklusive forsvarsbygninger.
- Der ventes fornuftig aktivitet inden for erhvervs- og industribyggeri, men efterspørgslen kan blive påvirket af geopolitisk usikkerhed og toldkrige.
- Der ventes fortsat solid interesse fra kunder og rådgivere for projekter med tidlig involvering, integrerede projektforløb og andre samarbejdsformer samt byggepartnerskaber.
- Der ventes en beskedne effekt af eventuelle forskydninger i opstart af projekter eller forsinkelser på indgåelse af nye kontrakter.
- Eventuelle effekter fra køb og salg af virksomheder er ikke indregnet i forventningerne.

Omsætning

10,0-10,5 mia.



EBIT

400-450 mio.



Fremadrettede udsagn

Delårsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder forventninger til 2025, der som følge af deres natur er forbundet med risici og usikkerhedsfaktorer, hvilket indebærer, at den faktiske udvikling kan afvige fra det forventede. Der henvises til afsnittet om risikostyring på side 14-16 i årsrapporten for 2024.

Opstart af nye, markante projekter

MT Højgaard Danmark havde et produktivt 3. kvartal med særlig fokus på opstart af flere større projektsamarbejder og et fortsat arbejde med at styrke ordreindgangen. Omsætningen i 3. kvartal udgjorde 1.422 mio. kr. (2024: 1.583 mio. kr.). Driftsresultatet var 75 mio. kr. (2024: 101 mio. kr.). For årets første ni måneder blev omsætningen 4.567 mio. kr. (2024: 4.606 mio. kr.), og driftsresultatet nåede 245 mio. kr. (2024: 264 mio. kr.), hvilket svarer til en overskudsgrad på 5,4%.

Særlige projekter og indsatser

Aktivitetsniveauet var generelt højt i 3. kvartal inden for MT Højgaard Danmarks tre primære forretningsområder: Anlæg og infrastruktur, nybyggeri og renovering. 3. kvartal var præget af opstart af flere nye projekter, herunder det nye, store værksted for DSB's førerløse S-tog i Vinge samt den indledende planlægning af det nye centrallager for UNICEF i Københavns Nordhavn. Begge projekter har mange aktører engageret i samarbejdet, hvor MT Højgaard Danmark kan trække på sine mange erfaringer fra længevarende, faseopdelte samarbejdsprojekter.

I september startede MT Højgaard Danmark ligeledes arbejdet på den sidste etape af Omniterminalen i Aarhus Havn - endnu et strategisk vigtigt vandbygningsprojekt. Udbygningen af Omniterminalen er et led i at videreudvikle Aarhus Havn som et internationalt, logistisk knudepunkt.

I 3. kvartal afleverede MT Højgaard Danmarks entreprenørselskab på Maldiverne et stort og vigtigt kystsikringsprojekt på Fuvahmulah, efter mere

end tre års arbejde med 2,6 kilometers massive stensætninger. Erfaringerne fra projektet kan bruges ved nye vandbygningsopgaver.

Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgangen i 3. kvartal 2025 var 790 mio. kr. (2024: 994 mio. kr.). Den kontraherede ordreindgang for årets første ni måneder var 4.087 mio. kr. (2024: 3.156 mio. kr.). Ordrebeholdningen ultimo 3. kvartal var 6.307 mio. kr. (2024: 6.908 mio. kr.), og desuden havde MT Højgaard Danmark vundne ordrer for 5,8 mia. kr., som forventes kontraheret senere.

I slutningen af kvartalet lykkedes det at vinde den kommende udvidelse af M4-metrolinjen i Københavns Nordhavn, hvor MT Højgaard Danmark bliver den første danske entreprenør nogensinde til at stå i spidsen for et metrobyggeri som totalentreprenør. Projektet er et faseopdelt samarbejdsprojekt, hvor projektets parter arbejder tæt sammen om at planlægge, hvordan man bedst muligt bygger metroudvidelsen.

Tilbudsaktiviteterne i 3. kvartal var høj ikke mindst inden for renovering- og på infrastrukturprojekter.

Nye større projekter og aktiviteter

- Opførelse af to nye, overjordiske metrostationer som forlængelse af M4-linjen i ydre Nordhavn i København

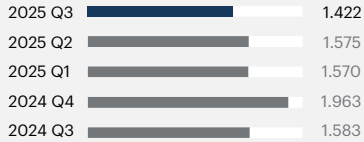


Omniterminalen i Aarhus Havn bliver forlænget med 430 meter ny kaj, og uddybet til en vanddybde på 14 meter.

Beløb i mio. kr.

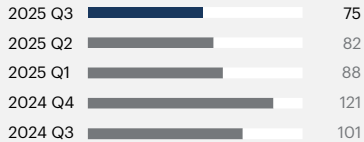
Omsætning

1,4 mia.



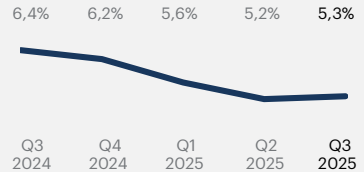
Driftsresultat (EBIT)

75 mio.



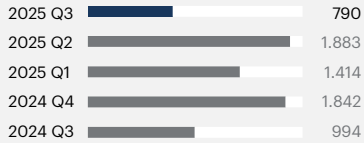
Overskudsgrad

5,3 %



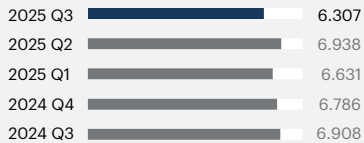
Ordreindgang

0,8 mia.



Ordrebeholdning

6,3 mia.



Øget indtjening

Omsætningen udgjorde 999 mio. kr. (2024: 1.018 mio. kr.) efter god aktivitet og drift i 3. kvartal, hvor driftsresultatet blev forbedret til 39 mio. kr. (2024: 35 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 3,9% (2024: 3,5%). Omsætningen i de første ni måneder nåede 3.186 mio. kr. (2024: 2.994 mio. kr.), mens driftsresultatet var 77 mio. kr. (2024: 99 mio. kr.).

Den forbedrede indtjening i forhold til de forrige kvartaler var drevet af stabil projekteksekvering og effekten af justeringer på de tidligere omtalte problemsager, hvor der er blevet skabt fremdrift og indgået enkelte delaftaler i 3. kvartal. Derudover fortsatte indsatsen for at sikre en god integration af de jyske aktiviteter efter beslutningen i 2. kvartal om at lade fremtidige aktiviteter i Enemærke & Petersen i Vestdanmark udføre af Raunstrup.

Særlige projekter og indsatser

I september monterede Enemærke & Petersen det sidste af 6.739 præfabrikerede facadeelementer på Galgebakken i Albertslund, hvor en af landets mest omfattende helhedsrenoveringer af 688 boliger skrider planmæssigt frem med forventet aflevering medio maj 2026 efter et tæt samarbejde med bygherre.

Enemærke & Petersen afsluttede i 3. kvartal transformation og renovering af en bevaringsværdig domicilejendom til flerbrugerkontorer på Lyngbyvej 100 på Østerbro, hvor genanvendelse af materialer har været et fokuspunkt i transformationen.

Derudover afsluttede Enemærke & Petersen opførelsen af Borgring Oplevesescenter ved Lellinge. Bygningens facader og centrale ankomstrum er

beklædt med sort, brændt genbrugstræ, der refererer til vikingetidens materialer og afspejler datidens imprægneringsteknik.

Raunstrup nærmer sig aflevering af en ny administrationsbygning for stål-virksomheden Palle Iversen A/S i Vejle. Domicilet opføres i to etager og består af tre kerner samlet under én stor, svævende tagskive beklædt med sortbrunt aluminium.

NemByg har afleveret Børnehuset Kongehøj i Vejen, der rummer både vuggestue og børnehave med plads til 140 børn fordelt på ni grupper. Børnehuset kombinerer funktionalitet, æstetik og miljøhensyn i trygge og inspirerende rammer for børn og personale.

Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgangen i 3. kvartal 2025 var 1.040 mio. kr. (2024: 784 mio. kr.) - en stigning på 33% i forhold til samme kvartal sidste år. Ordrene omfattede kontrakter inden for både alment boligbyggeri og i partnerskabet TRUST med Københavns kommune. Ved udgangen af 3. kvartal havde Enemærke & Petersen vundne, men endnu ikke kontraherede ordrer for i alt 490 mio. kr. Ordrebeholdningen ultimo 3. kvartal var 4.800 mio. kr. (2024: 4.875 mio. kr.).

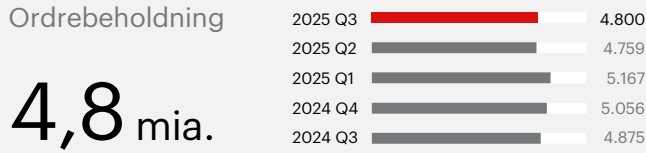
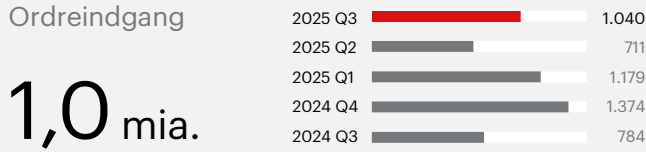
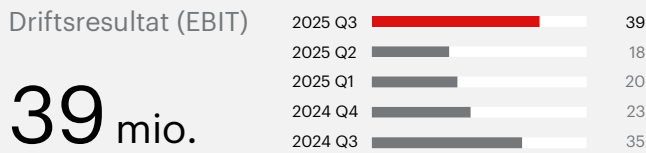
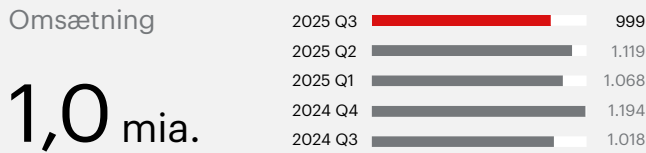
Nye større projekter og aktiviteter

- Botilbud Sluseholmen i TRUST II for Byggeri København (E&P)
- Renovering af Engparken for Dragør Boligforening (E&P)
- "Fælleden som idrætscenter" for Skanderborg Kommune (Raunstrup)
- Samarbejde med Netto om et nyt koncept 4.0, der skal afprøves i 4-5 butikker primo 2026, hvorefter 200 butikker potentielt skal ombygges (Raunstrup)



NemByg har opført Børnehuset Kongehøj i Vejen.

Beløb i mio. kr.



Koncernregnskab

1. januar – 30. september 2025

Enemærke & Petersen har opført den karakteristiske museumsbygning på Borgring Oplevelsescenter ved Lellinge.



Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Q3 2025	Q3 2024	ÅTD 2025	ÅTD 2024	Året 2024
Omsætning	2.397,0	2.585,2	7.696,8	7.542,9	10.682,1
Produktionsomkostninger	-2.228,5	-2.356,2	-7.091,9	-6.974,4	-9.864,0
Bruttoresultat	168,5	229,0	604,9	568,5	818,1
Salgsomkostninger	-27,1	-29,6	-94,3	-92,7	-125,9
Administrationsomkostninger	-29,8	-84,3	-164,7	-171,7	-228,8
Driftsresultat før resultat af associerede virksomheder og joint ventures	111,6	115,1	345,9	304,1	463,4
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	-1,2	11,3	-37,2	40,9	22,3
Driftsresultat (EBIT)	110,4	126,4	308,7	345,0	485,7
Finansielle indtægter	4,1	3,6	13,3	17,2	38,1
Finansielle omkostninger	-11,8	-20,1	-33,9	-55,7	-65,7
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	102,7	109,9	288,1	306,5	458,1
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-13,2	-19,1	-52,8	-64,1	-101,6
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	89,5	90,8	235,3	242,4	356,5
Periodens resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-19,0	-31,6	-39,0	-128,8	-167,7
Periodens resultat	70,5	59,2	196,3	113,6	188,8
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	70,5	59,2	196,3	113,6	188,8
Minoritetsinteresser	-	-	-	-	-
I alt	70,5	59,2	196,3	113,6	188,8

Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	Q3 2025	Q3 2024	ÅTD 2025	ÅTD 2024	Året 2024
Periodens resultat	70,5	59,2	196,3	113,6	188,8
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-0,5	-1,9	-8,0	-1,2	1,9
Reklassifikation af valutakursreguleringer til resultatopgørelsen i forbindelse med salg, ophørte aktiviteter	-	-	-	7,8	7,8
Anden totalindkomst efter skat	-0,5	-1,9	-8,0	6,6	9,7
Totalindkomst i alt	70,0	57,3	188,3	120,2	198,5
Fordeles således:					
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	70,0	57,3	188,3	120,2	198,5
Minoritetsinteresser	-	-	-	-	-
I alt	70,0	57,3	188,3	120,2	198,5

Balance

Aktiver

Beløb i mio. kr.	30/09 2025	30/09 2024	31/12 2024
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	374,6	388,9	385,2
Materielle aktiver	303,2	272,3	281,1
Leasingaktiver	152,0	155,4	150,7
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	11,6	77,4	54,7
Andre kapitalandele	31,6	31,4	31,6
Tilgodehavender	173,3	82,2	77,5
Udskudte skatteaktiver	64,7	144,5	102,5
Langfristede aktiver i alt	1.111,0	1.152,1	1.083,3
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	228,7	414,3	268,5
Tilgodehavender	2.034,4	1.721,0	1.693,7
Entreprisekontrakter	658,5	717,7	780,6
Selskabsskat	-	9,2	-
Forudbetalte omkostninger	73,0	79,6	31,0
Likvide beholdninger	556,8	496,9	771,2
Kortfristede aktiver fra fortsættende aktiviteter	3.551,4	3.438,7	3.545,0
Aktiver bestemt for salg	40,2	241,0	53,3
Kortfristede aktiver i alt	3.591,6	3.679,7	3.598,3
Aktiver i alt	4.702,6	4.831,8	4.681,6

Passiver

Beløb i mio. kr.	30/09 2025	30/09 2024	31/12 2024
Egenkapital			
Aktiekapital	155,7	155,7	155,7
Reserve for valutakursregulering	-6,9	-2,0	1,1
Overført totalindkomst	1.007,2	809,1	880,6
Aktionærernes andel af egenkapitalen	1.156,0	962,8	1.037,4
Minoritetsinteresser	-	-	-
Egenkapital i alt	1.156,0	962,8	1.037,4
Langfristede forpligtelser			
Udskudte skatteforpligtelser	31,4	34,1	33,4
Hensatte forpligtelser	142,3	140,1	159,7
Prioritetsgæld	28,0	29,5	29,1
Leasingforpligtelser	142,2	151,2	148,9
Ansvarligt lån	-	160,0	160,0
Andre gældsforpligtelser	17,0	31,3	30,5
Langfristede forpligtelser i alt	360,9	546,2	561,6
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	1,5	1,5	1,5
Leasingforpligtelser	62,2	63,6	60,2
Ansvarligt lån	-	80,0	80,0
Entreprisekontrakter	1.427,7	1.132,4	933,7
Leverandørgæld	1.221,9	1.500,5	1.523,9
Andre gældsforpligtelser	286,8	280,9	233,4
Selskabsskat	17,6	23,6	9,8
Hensatte forpligtelser	124,9	94,4	142,8
Udskudte indtægter	1,3	4,6	34,7
Kortfristede forpligtelser fra fortsættende aktiviteter	3.143,9	3.181,5	3.020,0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	41,8	141,3	62,6
Kortfristede forpligtelser i alt	3.185,7	3.322,8	3.082,6
Forpligtelser i alt	3.546,6	3.869,0	3.644,2
Passiver i alt	4.702,6	4.831,8	4.681,6

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	Q3 2025	Q3 2024	ÅTD 2025	ÅTD 2024	Året 2024
Driftsresultat (EBIT)	110,4	126,4	308,7	345,0	485,7
Driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter	-17,9	-28,1	-34,7	-113,3	-175,7
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	63,2	55,5	170,2	96,6	181,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	155,7	153,8	444,2	328,3	491,0
Ændringer i driftskapital:					
Varebeholdninger	2,8	-3,0	46,1	7,3	160,7
Tilgodehavender	-155,9	394,2	-523,9	224,4	424,1
Igangværende entreprisekontrakter	242,2	-495,9	610,5	-425,9	-668,9
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-201,0	-155,6	-394,9	-299,4	-347,6
Pengestrømme fra primær drift	43,8	-106,5	182,0	-165,3	59,3
Finansielle indbetalinger	4,1	3,6	13,3	17,2	38,1
Finansielle udbetalinger	-11,9	-15,5	-34,2	-41,5	-52,0
Betalt selskabsskat	-0,4	-0,9	-10,6	-26,2	-20,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	35,6	-119,3	150,5	-215,8	25,0

Beløb i mio. kr.	Q3 2025	Q3 2024	ÅTD 2025	ÅTD 2024	Året 2024
Køb af immaterielle aktiver	-0,6	-	-0,9	-2,4	-2,7
Køb af materielle aktiver	-31,9	-8,0	-63,5	-46,9	-65,7
Salg af materielle aktiver	6,4	9,6	46,3	19,6	69,5
Køb af andre kapitalandele	-	-4,7	-	-4,7	-4,8
Salg af virksomheder og aktiviteter	-	1,0	7,1	12,7	12,7
Salg af joint ventures	-	-	9,5	-	25,9
Udbytte fra joint ventures	-	-	6,3	15,3	19,2
Lån til joint ventures	-0,1	-	-0,2	-0,8	-0,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-26,2	-2,1	4,6	-7,2	53,3
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-0,4	-1,5	-6,2	-2,7	-8,6
Afdrag på leasinggæld	-16,5	-26,7	-50,1	-57,6	-75,0
Afdrag på lån fra nærtstående parter	-80,0	-	-240,0	-80,0	-80,0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-	-	-	8,8	8,8
Erhvervelse af ikke-kontrollerende aktionærers ejerandele	-	-85,0	-	-85,0	-85,0
Aktionærer:					
Udbetalt udbytte	-	-	-50,2	-	-
Køb af egne aktier	-20,2	-	-23,0	-	-3,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-117,1	-113,2	-369,5	-216,5	-243,5
Årets pengestrøm	-107,7	-234,6	-214,4	-439,5	-165,2
Likvide beholdninger 01-01	664,5	731,5	771,2	936,4	936,4
Likvide beholdninger 30-09	556,8	496,9	556,8	496,9	771,2

Egenkapitalopgørelse

2025						
Beløb i mio. kr.	Aktie kapital	Reserve for valutakurs-regulering	Overført total-indkomst	Aktionærernes andel af egen-kapitalen	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar	155,7	1,1	880,6	1.037,4	-	1.037,4
Resultat efter skat	-	-	196,3	196,3	-	196,3
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-8,0	-	-8,0	-	-8,0
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte	-	-	-50,6	-50,6	-	-50,6
Udbytte, egne aktier	-	-	0,4	0,4	-	0,4
Køb af egne aktier	-	-	-23,0	-23,0	-	-23,0
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3,5	3,5	-	3,5
Afgang minoritetsaktionærer	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 30-09	155,7	-6,9	1.007,2	1.156,0	-	1.156,0

2024					
Aktie kapital	Reserve for valutakurs-regulering	Overført total-indkomst	Aktionærernes andel af egen-kapitalen	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
155,7	-0,8	689,3	844,2	1,3	845,5
-	-	113,6	113,6	-	113,6
-	-1,2	7,8	6,6	-	6,6
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-1,6	-1,6	-	-1,6
-	-	-	-	-1,3	-1,3
155,7	-2,0	809,1	962,8	0,0	962,8

Noter

Note 1 Omsætnings- og segmentoplysninger

Q3 2025						
Beløb i mio. kr.	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	Segmenter	Øvrige	Elimineringer	Koncern
Anlæg & Infrastruktur	640,8	1,4	642,2	-	-	642,2
Nybyggeri	683,9	329,6	1.013,5	-	-	1.013,5
Renovering	88,3	608,8	697,1	-	-	697,1
Øvrig omsætning	8,3	35,9	44,2	-	-	44,2
Omsætning til eksterne kunder	1.421,3	975,7	2.397,0	-	-	2.397,0
Intern omsætning mellem segmenterne	0,2	23,7	23,9	23,8	-47,7	-
Omsætning i alt	1.421,5	999,4	2.420,9	23,8	-47,7	2.397,0
Produktionsomkostninger	-1.318,9	-932,2	-2.251,1	-2,0	24,6	-2.228,5
Bruttoresultat	102,6	67,2	169,8	21,8	-23,1	168,5
Afskrivninger	-16,9	-9,5	-26,4	-1,5	-	-27,9
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	-1,2	-	-1,2	-	-	-1,2
Driftsresultat (EBIT)	75,9	39,4	115,3	-4,9	-	110,4
Aktiver i alt	3.792,5	1.928,8	5.721,3	504,3	-1.523,0	4.702,6
Forpligtelser i alt	2.372,9	1.317,7	3.690,6	1.379,0	-1.523,0	3.546,6
YTD 2025						
Anlæg & Infrastruktur	1.688,1	10,4	1.698,5	-	-	1.698,5
Nybyggeri	2.399,8	991,1	3.390,9	-	-	3.390,9
Renovering	324,3	2.025,4	2.349,7	-	-	2.349,7
Øvrig omsætning	153,5	104,2	257,7	-	-	257,7
Omsætning til eksterne kunder	4.565,7	3.131,1	7.696,8	-	-	7.696,8
Intern omsætning mellem segmenterne	1,0	55,4	56,4	72,7	-129,1	-
Omsætning i alt	4.566,7	3.186,5	7.753,2	72,7	-129,1	7.696,8
Produktionsomkostninger	-4.154,5	-3.001,0	-7.155,5	-6,3	69,9	-7.091,9
Bruttoresultat	412,2	185,5	597,7	66,4	-59,2	604,9
Afskrivninger	-43,2	-28,6	-71,8	-10,3	-	-82,1
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	-37,2	-	-37,2	-	-	-37,2
Driftsresultat (EBIT)	245,4	77,5	322,9	-14,2	-	308,7
Aktiver i alt	3.792,5	1.928,8	5.721,3	504,3	-1.523,0	4.702,6
Forpligtelser i alt	2.372,9	1.317,7	3.690,6	1.379,0	-1.523,0	3.546,6

Q3 2024					
MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	Segmenter	Øvrige	Elimineringer	Koncern
447,7	-	447,7	-	-	447,7
937,3	367,1	1.304,4	-	-	1.304,4
130,0	606,0	736,0	-	-	736,0
68,0	29,1	97,1	-	-	97,1
1.583,0	1.002,2	2.585,2	-	-	2.585,2
0,3	16,0	16,3	23,4	-39,7	-
1.583,3	1.018,2	2.601,5	23,4	-39,7	2.585,2
-1.437,9	-944,0	-2.381,9	-2,0	27,7	-2.356,2
145,4	74,2	219,6	21,4	-12,0	229,0
-11,0	-9,7	-20,7	-4,2	-	-24,9
11,3	-	11,3	-	-	11,3
101,2	35,3	136,5	-10,1	-	126,4
3.790,2	1.974,6	5.764,8	967,3	-1.900,3	4.831,8
2.401,6	1.386,8	3.788,4	1.980,9	-1.900,3	3.869,0
YTD 2024					
1.161,5	-	1.161,5	-	-	1.161,5
2.899,3	1.023,9	3.923,2	-	-	3.923,2
399,7	1.823,6	2.223,3	-	-	2.223,3
144,2	90,7	234,9	-	-	234,9
4.604,7	2.938,2	7.542,9	-	-	7.542,9
1,4	56,1	57,5	72,0	-129,5	-
4.606,1	2.994,3	7.600,4	72,0	-129,5	7.542,9
-4.252,3	-2.778,5	-7.030,8	-8,1	64,5	-6.974,4
353,8	215,8	569,6	63,9	-65,0	568,5
-29,0	-28,1	-57,1	-14,7	-	-71,8
41,4	-0,5	40,9	-	-	40,9
264,2	98,7	362,9	-17,9	-	345,0
3.790,2	1.974,6	5.764,8	967,3	-1.900,3	4.831,8
2.401,6	1.386,8	3.788,4	1.980,9	-1.900,3	3.869,0

Noter

Note 2 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Beløb i mio. kr.	Q3 2025	Q3 2024	ÅTD 2025	ÅTD 2024
Omsætning	21,7	86,2	70,0	258,6
Omkostninger, inklusive nedskrivninger	-39,6	-114,3	-104,7	-371,9
Driftsresultat (EBIT)	-17,9	-28,1	-34,7	-113,3
Finansielle poster	-0,1	-0,3	-0,5	-2,2
Resultat før skat	-18,0	-28,4	-35,2	-115,5
Skat af resultat	0,9	-3,2	-4,2	-2,9
Resultat efter skat	-17,1	-31,6	-39,4	-118,4
Gevinst/tab ved salg	-2,4	-	-2,3	-10,4
Skatteeffekt af gevinst/tab	0,5	-	2,7	-
Periodens resultat af ophørte aktiviteter i alt	-19,0	-31,6	-39,0	-128,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-6,2	-27,8	-36,2	-119,5
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	2,3	16,7	56,3	32,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-3,0	-5,8	-9,6	-4,9
Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter	-6,9	-16,9	10,5	-92,4

Beløb i mio. kr.	30/09 2025	30/09 2024
Aktiver bestemt for salg		
Materielle aktiver	15,5	64,8
Varebeholdninger	6,0	13,9
Tilgodehavender	18,7	162,3
Aktiver bestemt for salg i alt	40,2	241,0
Kreditinstitutter	11,7	24,8
Hensatte forpligtelser	12,4	55,3
Øvrige forpligtelser	17,7	61,2
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	41,8	141,3

Note 3 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.

Beløb i mio. kr.	Q3 2025	Q3 2024	ÅTD 2025	ÅTD 2024
Af- og nedskrivninger	29,5	39,9	86,7	86,8
Hensatte forpligtelser	32,1	41,1	51,4	54,4
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	1,2	-11,4	37,2	-35,3
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	0,4	-14,1	-5,1	-9,3
I alt	63,2	55,5	170,2	96,6

Noter

Note 4 Anvendt regnskabspraksis

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar til 30. september 2025.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU og de danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra implementeringen af ændrede standarder og fortolkningsbidrag jf. 'Nye standarder' nedenfor, uændret i forhold til koncernregnskabet for 2024, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet for 2024 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Nye standarder

MT Højgaard Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2025 implementeret følgende ændrede standard:

- Ændringer til IAS 21 – Valutaomregning

MT Højgaard Holding A/S har implementeret ovenstående ændrede standard, der træder i kraft i EU for 2025. Den ændrede standard har ikke påvirket indregning og måling i 2025 eller forventes at påvirke koncernen.

Note 5 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af delårsregnskabet kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsregnskabet som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for 2024.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-30. september 2025 for MT Højgaard Holding A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU og de yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-30. september 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsens beretning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Søborg, 12. november 2025

Direktion

Rasmus Untidt
Administrerende direktør (CEO)

Bestyrelse

Morten Hansen
Formand for bestyrelsen

Knut Akselvoll
Næstformand for bestyrelsen

Christine Thorsen

Pernille Fabricius

Christian Poulsen

Marie Louise Hansen

Lars Tesch Olsen

Jimmy Laursen



MT Højgaard Danmark har bore- og skærespecialister ansat både på Sjælland og i Jylland. Her hjælper de med at skære hul gennem vandreservoiret i et vandtårn i Vodskov.

MT Højgaard Holding A/S
Knud Højgaards Vej 7
DK-2860 Søborg

CVR 16888419
+45 7012 2400
mthh.dk