

MT HØJGAARD HOLDING

Årsrapport 2025

MT Højgaard Holding A/S
Knud Højgaards Vej 7
2860 Søborg Danmark
CVR 16888419



Overblik

Postillionen og Hvide Falk, Køge

Enemærke & Petersen har i Køge opført boligbyggerierne Postillionen med 85 ejerboliger og Hvide Falk med 93 lejeboliger for PensionDanmark. Begge byggerier indeholder fællesområder for beboerne. På taget af Hvide Falk ligger en padelbane, og stueetagen huser Bevægelseshuset, der understøtter en sund livsstil for alle områdets beboere.

Foto: Pernille Greve

Indhold

- 04 Året i tal
- 05 Finansielle hoved- og nøgletal
- 06 ESG - året i tal
- 07 ESG-nøgletal
- 08 Forretningsmodel
- 09 Forord fra formand og CEO
- 11 Ordreportefølje
- 13 Forventninger til 2026
- 14 Risikostyring

Året i tal

2025 var præget af stabil produktion og eksekvering af ordrebogen. Omsætning og driftsresultat blev som ventet, mens nettoresultatet igen steg efter afviklingen af internationale aktiviteter. En betydelig tilgang af nye ordrer, og en forventet yderligere stabilisering i 2026, giver et godt rygstød for koncernens vækstambitioner i 2027-28.

Forventninger til driftsresultat (EBIT) i 2026

400-450 mio.

Koncernen forventer i 2026 et driftsresultat i niveauet 400-450 mio. kr. ved en omsætning på 10-10,5 mia. kr.

Omsætning

10,2 mia.



Omsætningen faldt 4%. Det afspejler den aktuelle fasning af ordreporteføljen, især i MT Højgaard Danmark, hvor en række store projekter bidrager beskedent til top-linjen i opstartsfasen.

Driftsresultat (EBIT)

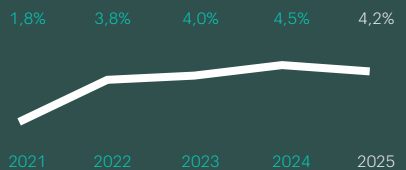
429 mio.



EBIT faldt 12%. Indtjeningen på de løbende anlægs-, nybygnings-, renoverings- og serviceopgaver var på niveau med året før, mens engangsavancerne fra grundsalg var lavere.

Overskudsgrad

4,2 %



MT Højgaard Danmark fik en robust overskudsgrad på 5,4%. Enemærke & Petersens marginer var under pres i 1. halvår, men forbedringer i 2. halvår hævede årets overskudsgrad til 2,7%.

Ordreindgang (endelige, ubetingede)

10,3 mia.



Ordreindgangen steg 15% til 10,3 mia. kr. Desuden vandt forretningsenhederne ordrer for 8,5 mia. kr., som vil indgå i ordreindgangen, så snart de kontraheres endeligt.

Ordrebeholdning (endelige, ubetingede)

11,9 mia.



Den samlede ordreportefølge steg med 24% til 24,2 mia. kr. Heraf er 11,9 mia. kr. endelige og ubetingede ordrer, 8,5 mia. kr. er vundne, men endnu ikke kontraherede ordrer, mens aktivitet i byggepartnerskaber og rammeaftaler har en skønnet værdi på 3,3 mia. kr. og ordrer i joint ventures en værdi på 0,5 mia. kr.

Finansielle hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse					
Omsætning	10.229	10.682	9.788	8.080	6.966
Bruttoresultat	813	818	701	603	446
Driftsresultat (EBIT)	429	486	389	308	123
Finansielle poster	-26	-28	-59	-83	-33
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	313	357	305	231	131
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-45	-168	-201	-219	-13
Årets resultat	268	189	104	12	118
Balance					
Langfristede aktiver	1.077	1.083	1.124	1.270	1.453
Kortfristede aktiver	3.109	3.598	4.194	3.519	2.886
Aktiver i alt	4.186	4.682	5.318	4.789	4.339
Aktiekapital	156	156	156	156	156
Egenkapital	1.229	1.037	846	751	737
Langfristede forpligtelser	357	562	776	988	1.151
Kortfristede forpligtelser	2.600	3.083	3.696	3.050	2.451
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driften	181	25	793	213	59
Pengestrøm til investeringer, netto	-11	53	-15	-32	385
Heraf til investeringer i materielle aktiver	-81	-66	-82	-76	-239
Pengestrøm fra finansiering	-401	-244	-228	-47	-358
Pengestrøm i alt	-231	-165	550	134	85

Beløb i mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Øvrige informationer					
Ordreindgang	10.327	8.958	9.949	11.649	9.877
Ordrebeholdning, ultimo	11.879	11.782	13.505	13.344	10.624
Arbejdskapital	73	-148	-669	-6	126
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	329	304	240	-528	-668
EBITDA	537	584	494	409	290
Nettorentebærende gæld relativt til EBITDA	-0,6	-0,5	-0,5	1,3	2,3
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	816	669	942	1.342	1.426
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.088	3.029	2.774	2.421	2.536
Nøgletal, %					
Bruttomargin	7,9	7,7	7,4	7,8	7,1
Overskudsgrad	4,2	4,5	4,0	3,8	1,8
Afkast af investeret kapital (ROIC)	41,0	56,6	32,2	17,9	6,7
Egenkapitalforrentning (ROE)	23,7	20,1	13,1	1,6	17,7
Soliditetsgrad	29,4	22,2	15,9	15,3	16,6
Aktierelaterede nøgletal					
Ultimo antal aktier, mio. stk.	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	34,7	24,4	13,4	1,5	15,2
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	34,4	24,2	13,3	1,5	15,1
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	40,5	46,1	39,6	30,1	17,0
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	40,2	45,8	39,1	29,6	16,9
Indre værdi pr. aktie, kr.	157,6	133,0	108,2	94,1	92,4
Foreslået udbytte per aktie	10,0	6,5	-	-	-
Børskurs pr. aktie ultimo, kr.	520	289	124	146	218
Markedsværdi i alt, mio. kr.	4.049	2.250	962	1.133	1.698

Nøgletalsdefinition fremgår af noter under anvendt regnskabspraksis, side 109.

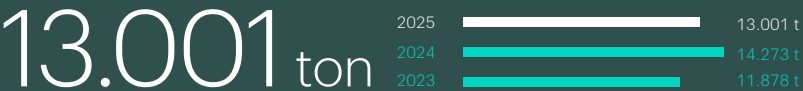
ESG - Året i tal

I 2025 tog koncernen vigtige skridt i arbejdet med ESG. Der er opnået reduktioner i udledning, færre arbejdsulykker og en fortsat positiv udvikling i kønsbalancen som resultat af målrettede indsatser på tværs af koncernen. Samtidig er datagrundlag og mål videreudviklet for bedre at understøtte koncernens langsigtede ambitioner.



I september blev det offentliggjort, at MT Højgaard Danmark vandt Metroselskabets udbud om planlægning, udvikling og opførelse af to nye metrostationer på M4-linjen i Ydre Nordhavn i København.

E Scope 1 og 2-udledning



Udledningen fra egen drift faldt med 8,9% drevet af reduktion i både scope 1 og 2. Udledningsintensiteten faldt en anelse til 1,26 (1,30 i 2024), hvilket afspejler, at der fortsat er behov for at styrke de igangværende indsatser for at opnå reduktionsmålet.

E Recirkulering af affald



Andelen af recirkuleret affald steg til 77,9%. For første gang er nedrivningsaffald inkluderet i datagrundlaget, målet er derfor opjusteret fra 75% til 80%. Inklusionen af nedrivningsaffald betyder, at tallene for 2024 og 2023 ikke er direkte sammenlignelige med 2025.

S Ulykkesfrekvens



Reduktion af ulykker var et fokusområde i 2025, og ulykkesfrekvensen faldt til 17,6 arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer. Koncernens mål er justeret til 12, og samtidig fastholdes ambitionen om, at ingen medarbejdere skal komme til skade på arbejde. Antallet af arbejdsulykker med fravær faldt 12,6%.

S Kvindelige timelønnede



Andelen af kvinder i timelønnede stillinger steg til 3,1%. Udviklingen er drevet af Enemærke & Petersen, der har gjort en særlig indsats både inden for rekruttering og for at påvirke de strukturelle udfordringer med en lav andel af kvinder på de erhvervsfaglige uddannelser.

S Kvindelige funktionærer



Andelen af kvinder i funktionærstillinger steg til 25,3%, og som det er tilfældet for timelønnede, er den positive udvikling også drevet af Enemærke & Petersen. Det går derfor overordnet i den rigtige retning i forhold til at om at skabe en mere balanceret kønsfordeling i koncernen.

ESG-nøgletal

	Enhed	2025	2024	2023
E - Miljø				
Scope 1 udledning af drivhusgasser	Ton	12.118	13.298	10.869
Scope 2 lokationsbaseret udledning af drivhusgasser	Ton	883	975	1.009
Scope 3 udledning af drivhusgasser	Ton	417.091	462.086	463.806
Udledningsintensitet scope 1 og 2	Ton/mio. kr.	1,26	1,30	1,16
Udledningsintensitet scope 3	Ton/mio. kr.	40,43	42,21	45,18
Affaldsmængde*	Ton	77.122	19.310	15.592
Recirkuleret affald*	%	77,9	66,6	68,6
EU-taksonomi efterlevende omsætning	%	2,7	2,7	1,1
S - Social				
Gennemsnitlig fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	3.172	3.298	3.107
Kvinder i koncernen	%	12,2	11,3	10,2
Kvinder i timelønnede stillinger	%	3,1	2,9	2,2
Kvinder i funktionærstillinger	%	25,3	24,4	23,2
Arbejdsulykker med fravær	Antal	97	111	98
Ulykkesfrekvens	Frekvens	17,6	18,9	17,3
Sygefravær	%	3,6	3,5	3,7
Medarbejderomsætningshastighed timelønnede	%	39,8	48,5	50,4
Medarbejderomsætningshastighed funktionærer	%	17,9	23,4	21,3
Ansatte i uddannelsesstillinger	%	7,9	8,1	8,3
G - Governance				
Antal leverandører kontrolleret	Antal	65	43	41
Kvinder i MT Højgaard Holdings bestyrelse	%	50,0	43,0	50,0
Kvinder i MT Højgaard Holdings øvrige ledelsesniveauer	%	37,5	50,0	33,3
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%	98,5	97,0	89,0

Nøgletalsdefinition fremgår af side 52-55, 61-63 og 75-76.
 Udvalgte nøgletal er tilpasset for 2024 men ikke for 2023. Afsnit om tilpasninger fremgår af side 139-140.

*Data for 2025 inkluderer nedrivningsaffald, hvorfor 2025 og 2024 ikke kan sammenlignes.



NemByg har stået for transformationen af den gamle bypark i Esbjerg. Parken fremstår i dag som "Byens Bjerg", der i fremtiden skal danne rammerne om koncerter og kulturelle begivenheder.

Forretningsmodel

Ressourcer

Medarbejdere

En mangfoldig og dedikeret arbejdsstyrke, der fastholdes gennem spændende projekter og fokus på kompetenceudvikling og arbejdsmiljø.

Viden

En vidensbaseret virksomhed med stærke kompetencer inden for nybyggeri, renovering samt anlæg & infrastruktur, som skaber projekter af høj kvalitet.

Innovation

Innovative og digitale løsninger til at optimere design og byggeprocesser.

Materialer og råvarer

Indkøb af byggematerialer som evalueres på kvalitet, pris og ESG-risici. Helhedstækning om materialers anvendelse skaber holdbare løsninger.

Partnere og leverandører

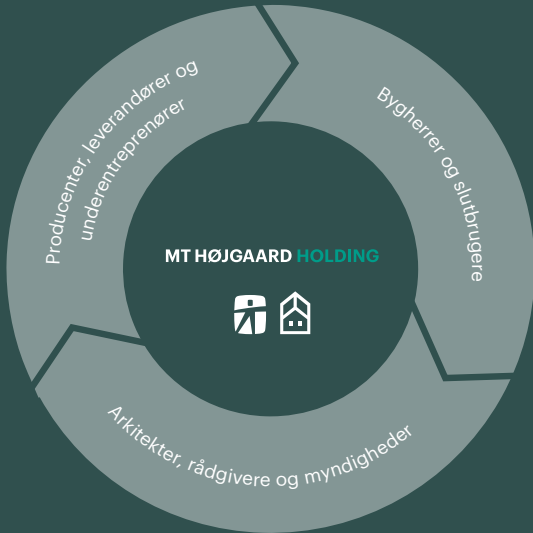
Stærke og stabile relationer med materialeleverandører, underleverandører og andre partnere for at minimere risici og levere succesfulde projekter.

Kapital

Kapital tilvejebringes gennem drift og kreditfaciliteter. Målet om en stærk balance og likviditet der understøtter de strategiske ambitioner.

Forretningsaktiviteter

Koncernens forretningsenheder udvikler, planlægger og udfører nybyggeri, anlæg & infrastruktur samt renovering og bygningstransformation.



	Byggeri	Renovering	Anlæg & infrastruktur	Drift/service
				
				

Værdiskabelse

Kunder

Projekter med effektiv projektstyring der møder offentlige, private og almene bygherrers ønsker for kvalitet, tid, budget og bæredygtighed.

Slutbrugere og nærmiljø

Værdiskabelse for slutbrugere gennem funktionelle løsninger, der tager hensyn til nærmiljøet og samarbejde med lokale interessenter.

Samfundsmæssig udvikling

Byggerier og anlæg, der lever op til samfundets behov. Skabelse af vækst og arbejdspladser samt uddannelse af kommende generationer.

Miljøhensyn

Øget fokus på løsninger inden for klimasikring, vedvarende energi og lavemissions byggeri. Reduktion af CO₂-aftryk, bidrag til cirkulær økonomi og minimering af forurening.

Sikkerhed og trivsel

En sikker, udviklende og meningsfuld arbejdsplads, hvor medarbejdere opnår faglig og personlig udvikling.

Investorer

Kontinuerlig værdiskabelse til ejere gennem stabil økonomisk vækst, reduktion af risici og strategiske ambitioner der underbygger koncernens omdømme og fremtidige potentiale.

Forord fra formand og CEO

Konsolidering skaber stærkt fundament

I 2025 leverede vi som lovet. Omsætningen blev 10,2 mia. kr. og driftsresultatet (EBIT) 429 mio. kr. Indtjeningen fra de løbende opgaver inden for anlæg & infrastruktur, nybyggeri og renovering var på niveau med året før, mens engangsindtægterne fra især grundsalg som ventet var markant lavere. Samtidig går vi ind i den nye strategiperiode med en historisk stærk ordreportefølje.

Stabil drift og produktion

Ved indgangen til året stod vi et godt sted med udsigt til at konsolidere de stærke resultater, der er skabt i forretningsenhederne i de senere år. 2025 blev som ventet et overgangså, hvor koncernen skabte en indtjening fra de løbende opgaver, der ramte det forventede niveau, sikrede et stærkt afkast af den investerede kapital på 41,0% og gjorde det muligt at foreslå et udbytte på 10,0 kr. pr. aktie.

Udover indsatsen for at skabe værdi for vores ejere gennem gode resultater på projekterne i begge forretningsenheder tog vi fat på flere opgaver på tværs af koncernen.

Enemærke & Petersen skulle vende udviklingen efter en periode, hvor en håndfuld problemsager havde skygget over virksomhedens styrker inden for blandt andet partnerskaber, produktivitet, genanvendelse og socialt entreprenørskab. Vi skal have Enemærke & Petersen tilbage til sit gamle indtjeningsniveau, og forretningsenheden er nu på rette vej med to gode kvartaler i træk efter at have gennemført flere tiltag, der skal samle aktiviteterne uden for Sjælland, styrke processerne og øge kvaliteten af projekteksekveringen.

MT Højgaard Danmark har fastholdt og udbygget sin position i markedet, og derudover har vi lagt MT Højgaard Property Development ind i MT Højgaard Danmark, så projektudviklere og byggefolk nu sidder sammen og udvikler projekter for kunder. Det har skabt en stærkere sammenhæng i koncernen og sikrer både skalafordele og effektiv vidensdeling.

Endelig kom vi i mål med afviklingen af de internationale aktiviteter, da vi sidst på året solgte Arssarnerit – den sidste forretningsmæssige aktivitet i Grønland – med forventet gennemførelse i 2. kvartal 2026. Vi havde inden underskriften på salgsaftalen skilt os af med andre aktiver og aktiviteter, så tabene fra ophørende aktiviteter blev nedbragt fra -168 mio. kr. til -45 mio. kr.

Den stabile drift og produktion i 2025 ventes at fortsætte i 2026, da flere af koncernens store, faseopdelte projekter skal udvikles og designes med kunder og rådgivere, før de for alvor vil bidrage til omsætning og driftsresultat i 2027-2028. Derfor venters vi et driftsresultat (EBIT) på 400-450 mio. kr. ved en omsætning på 10-10,5 mia. kr. i 2026.

Vi har bygget på

Med denne årsrapport binder vi også en sløjfe om "Vi bygger på"-strategien, som har sat rammerne for udviklingen i perioden 2022-2025. Vi har skabt solid og lønsom organisk vækst, mens vi samtidig har gennemført en række tilpasninger af porteføljen. Udover afviklingen af den internationale forretning, integrationen af MT Højgaard Property Development og den trinvis konsolidering af Enemærke & Petersens aktiviteter i Vestdanmark gælder det også afhændelsen af Scandi Byg.

Gennem fokuseringen har vi bygget på og skabt en gennemsnitlig årlig vækst på 8% og et driftsresultat (EBIT), der er steget 12% årligt i gennemsnit i strategiperioden. Vi har samtidig arbejdet med balancen og løftet afkastet af den investerede kapital samt skabt en stærk finansiell position, som har gjort det muligt at tilbagebetale et ansvarligt lån på 400 mio. kr. til Knud Højgaards Fond og genoptage udbetaling af udbytte til vores aktionærer.



Vi har skabt solid og lønsom organisk vækst, mens vi samtidig har gennemført en række tilpasninger af selskabsporteføljen.

Koncernen har skærpet fokus på kerneaktiviteterne i Danmark og styrket den samlede markedsposition. Forretningsenhederne står skarpt på de strategiske forretningsområder inden for nybyggeri, anlæg & infrastruktur samt renovering – og både Enemærke & Petersen og MT Højgaard Danmark har indgået flere strategiske partnerskaber og langsigtede samarbejder, der nu bidrager med godt en tredjedel af koncernens omsætning.

Vi gjorde også fremskridt i arbejdet med at skabe attraktive og ansvarlige arbejdspladser. Ulykkesfrekvensen er sænket, diversiteten forbedret, og CO₂-udledningerne nedbragt. Træerne vokser dog ikke ind i himlen, for fremskridtene var ikke så store, som vi ønskede. Der er plads til forbedring, og indsatsen fortsætter i de kommende år.

Nu bygger vi videre

Med den gennemførte transformation har vi skabt et stærkt fundament for fortsat fremdrift i de kommende år, hvor lønsomhed og robust, organisk udvikling af koncernen vil være vores primære fokus. Samtidig har vi også mulighed for at afsøge uorganiske muligheder, hvis det måtte blive relevant. Vi skal kort og godt bygge videre i 2026-2028, hvor vi vil videreføre vores strategiske fokusområder og udnytte attraktive muligheder i markedet med en ambition om at overgå markedsudviklingen og holde fast i vores byggefaglighed og finansielle disciplin.

Der er udsigt til vækst og spændende opgaver med en historisk stærk ordreportefølje og sund efterspørgsel. Investeringerne drives blandt andet af Infrastrukturplan 2035, kapacitetsopbygning i Forsvaret og stadig større fokus på renovering af den eksisterende bygningsmasse. Det er kerneområder for

vores forretningsenheder, der står klar til at gribe mulighederne i markedet og samarbejde om gode projekter med både offentlige og private bygherrer.

For at bygge videre på det gode momentum vil vi fastholde vores ledende position inden for nybyggeri og styrke arbejdet med strategiske partnerskaber og samarbejder. Derudover investerer vi i kompetencer inden for anlæg & infrastruktur, som fortsat skal fylde mere i vores samlede forretning. Endelig skal vi finjustere aktiviteterne inden for renovering og bygningstransformation med øget koordinering på tværs af vores forretningsenheder og et endnu skarpere tilbud til kunderne.

Værdien skabes på projekterne

Siden 2022 er vi kommet langt, og udsigterne for de kommende år er lyse. Vi har fokuseret forretningen og skabt stærke positioner i markedet. Vi har opbygget tillid hos kunderne og stærke partnerskaber og samarbejder. Vi er glade for fremgangen og taknemmelige for tilliden, som ikke kommer af sig selv.

Derfor vil vi også gerne takke vores godt 3.000 medarbejdere og ledere. Sammen med vores samarbejdspartnere er det deres indsats i forretningsenhederne og på projekterne, der skaber værdien for kunderne – og dermed også for vores aktionærer.

Rasmus Untidt

CEO

Morten Hansen

Bestyrelsesformand

12%

gennemsnitlig årlig
vækst i driftsresultatet
(EBIT) i 2022-2025



Vi skal kort og godt bygge videre i 2026-2028, hvor vi vil videreføre vores strategiske fokusområder og udnytte attraktive muligheder i markedet.

Ordreportefølje

I 2025 vandt forretningsenhederne nye ordrer for cirka 19 mia. kr. Heraf indgik endelige, ubetingede ordrer for 10,3 mia. kr. i ordreindgangen, mens resten vil indgå i takt med, at endelige kontrakter kontraheres. Den samlede ordreportefølje voksede 24% til 24,2 mia. kr.

Stærk ordreindgang på tværs af forretningsområder

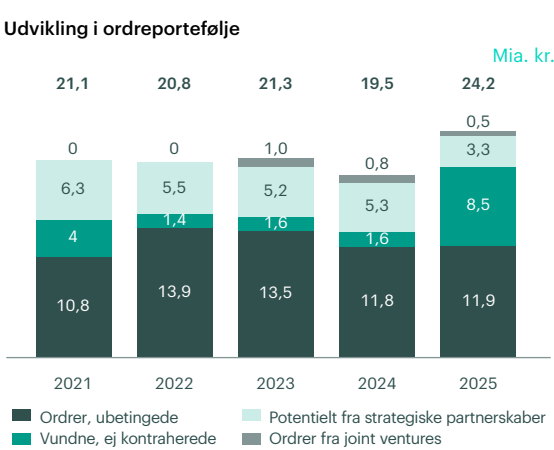
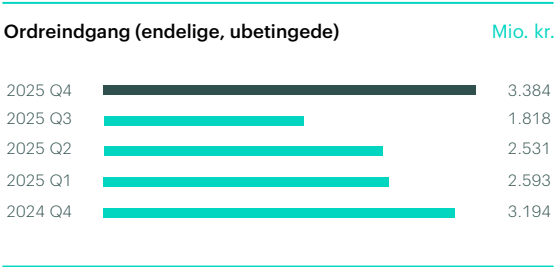
Der var en god spredning i de nye ordrer med større opgaver inden for alle tre forretningsområder – anlæg & infrastruktur, nybyggeri og renovering. Opgaverne blev vundet gennem licitationer, strategiske partnerskaber, forskellige samarbejdsformer og med afsæt i egen projektudvikling efter integrationen af MT Højgaard Property Development i MT Højgaard Danmark i årets første kvartal.

Samlet set steg ordreindgangen 15% til 10,3 mia. kr. (2024: 9,0 mia. kr.) efter solid fremgang i begge forretningsenheder og bredt fordelt fra mindre opgaver til store, komplekse projekter med længere tidshorisont.

Trods stigende konkurrence fastholdt og udbyggede MT Højgaard Danmark positionen som en af landets største aktører inden for nybyggeri med særlig vægt inden for store og komplekse projekter, der kræver særlige kompetencer. MT Højgaard Danmarks ordreindgang voksede 20% og nåede 6.018 mio. kr. (2024: 4.823 mio. kr.) efter fremgang inden for alle tre forretningsområder. Inden for anlæg & infrastruktur bestod ordreindgangen hovedsageligt af projekter inden for vejanlæg, broer, havneanlæg, energi og klimasikring. På området for nybyggeri vandt MT Højgaard Danmark det faseopdelte udbud på at opføre verdens største centrallager for humanitær hjælp til FN's børnefond UNICEF med en samlet værdi på 1,66 mia. kr. og forventet aflevering ved udgangen af 2028. MT Højgaard Danmark vandt derudover

De største vundne ordrer i 2025

Selskab	Projekt	Varighed	Ordresum	Status	Forretningsområde
MT Højgaard Danmark	31 indkvarteringsbygninger for Forsvarets Etablisement- og Terrænkommmando i OPP med PensionDanmark	2026-28 + 20 års drift	2,6 mia. kr.	Vunden, ej kontraheret. Forventet byggestart 2026	Nybyggeri
MT Højgaard Danmark	Værkstedshaller, spor, administrations-faciliteter mv. for DSB i Vinge	2025-30	1.950 mio. kr. med tilvalg op til 900 mio. kr.	Vunden, ej kontraheret ordre. Dog indgår mindre deletape i ordreindgangen for 2025	Nybyggeri
MT Højgaard Danmark	Centrallager til UNICEF i København for By & Havn pva. Bygningsstyrelsen	2025-28	1.660 mio. kr.	Endelig ordre. Byggestart i 2026	Nybyggeri
Enemærke & Petersen	Renovering af 3B Folehaven i København for boligforeningen 3B	2026-31	1.033 mio. kr.	Vunden, ej kontraheret ordre. Endelig aftale ventes indgået i 2026	Renovering
MT Højgaard Danmark	Nye metrostationer og højbane til M4 i København for Metroselskabet	2027-30	900 mio. kr.	Vunden, ej kontraheret ordre. Dog indgår mindre deletape i ordreindgangen for 2025	Anlæg
MT Højgaard Danmark	Renovering af Præstevangen afd. 1 for Boligforeningen Århus Omegn	2025-29	528 mio. kr.	Endelig ordre. Projektet er under udførelse	Renovering
Enemærke & Petersen	Renovering af Egeparken 1 og 2 for Arbejdernes Boligselskab i Gladsaxe	2025-29	455 mio. kr.	Endelig ordre. Projekt er under udførelse	Renovering
MT Højgaard Danmark	Opførelse af Ny Psykiatri Viborg (hospital) for Region Midtjylland	2027-29	428 mio. kr.	Vunden, ej kontraheret ordre. Samarbejdsfase pågår.	Nybyggeri
Enemærke & Petersen	Renovering af Engparken for Dragør Boligforening	2026-29	374 mio. kr.	Endelig ordre. Udførelse starter i 2026	Renovering
MT Højgaard Danmark	Opførelse af nyt hovedsæde til Grundfos i Bjerringbro	2025-27	i.o.	Endelig ordre. Byggeriet er i gang	Nybyggeri
MT Højgaard Danmark	Opførelse af kontorhus i København for Urban Partners	2025-27	i.o.	Endelig ordre. Byggestart i 2026	Nybyggeri
MT Højgaard Danmark	Renovering af Humlevænget Afd. 3007 i Brønshøj for Samvirkende Boligselskaber	2026-30	i.o.	Vunden, ej kontraheret. Forventet byggestart 2026	Renovering



flere renoveringsopgaver for den almene sektor, herunder af boligafdelingen Præstevangen i Viby for Boligforeningen Århus Omegn for 528 mio. kr. med aflevering i 2029.

Enemærke & Petersen løftede ordreindgangen 9% til 4.391 mio. kr. (2024: 4.039 mio. kr.) drevet af moderselskabet og Raunstrup, mens NemBygs ordreindgang var lavere. Fremgangen var særligt stærk inden for de strategiske byggepartnerskaber og flere renoveringssager i alment boligbyggeri med tidlig involvering. 30% af koncernens ordreindgang (2024: 33%) kom fra partnerskaber og samarbejdssager, hvor ordrerne blandt andet omfattede Enemærke & Petersens nybyggeri af tre botilbud på Sluseholmen, i Brønshøj og på Nørrebro for samlet 583 mio. kr. i partnerskabet ByK & TRUST. Arbejderne er alle indledt og ventes afleveret medio 2028. Derudover indgik Enemærke & Petersen gennem Byggepartnerskabet &os aftale med Boligselskabet AKB, København, om en større renoveringsopgave af boligafdelingen Frederiksholm Karré 8 i Københavns Sydhavn med en samlet værdi på 237 mio. kr. Opgaven projekteres fra november 2025 til april 2026, og selve renoveringsarbejdet udføres frem til aflevering i 4. kvartal 2029.

Solidt fundament for de kommende år

Udover indgangen af endelige, ubetingede ordrer på 10,3 mia. kr. vandt forretningsenhederne ordrer for 8,5 mia. kr., der først vil indgå i ordreindgangen, når de kontraheres endeligt i de efterfølgende år.

Blandt disse ordrer var den største enkeltordre i 2025 – tildelingen af en kontrakt på at projektere, etablere og drifte 31 indkvarteringsbygninger på 11 kaserner. Forsvarets Etablissement- og Terrænkommmando tildelte i

december kontrakten med en samlet kontraktsum i niveauet 2,6 mia. kr. til PensionDanmark og MT Højgaard Danmark. Kontrakten blev endeligt underskrevet den 22. januar 2026 og vil indgå i ordreindgangen for 1. kvartal 2026. PensionDanmark finansierer de nye kaserner, som projekteres og etableres af MT Højgaard Danmark fra 2026 til 2028, hvorefter drift og vedligehold af bygningerne i 20 år varetages af Raunstrup. Projektet er Danmarks hidtil største Offentligt Private Partnerskab (OPP), og parterne vil trække på erfaringerne fra deres samarbejde siden 2023 om projektering, opførelse og drift af nyt domicil til Forsvarets Efterretningstjeneste, der indtil nu var det største danske OPP-projekt.

Efter aflevering af et stort værkstedsprojekt i Næstved i 2025 fortsatte det gode samarbejde med DSB, som tildelte MT Højgaard Danmark opgaven med at opføre et nyt værksted for førerløse tog samt administrationsfaciliteter i Vinge med en forventet samlet værdi på 1.950 mio. kr. og mulige tilvalg op til 900 mio. kr. Projektet omfatter en værkstedshal på omkring 25.000 kvadratmeter, 14 kilometer spor med kørestrøm samt tilhørende administrationsbyggeri og anlægsarbejder. Den første betingede fase løber fra 2025 til 2028, hvor de involverede parter projekterer det samlede projekt. I 2028 overgår projektet til næste fase, hvor totalentreprisen bliver ubetinget, og selve arbejderne udføres frem til 2031.

Enemærke & Petersen blev tildelt hovedentreprisen på at renovere og forny bebyggelsen 3B Folehaven med 972 boliger i Valby for Boligforeningen 3B, som er en del af KAB-samarbejdet. Med en tilbudssum på 1.033 mio. kr. er projektet den næststørste renoveringsopgave i Enemærke & Petersen hidtil, og den endelige kontrakt indgås efter opnåelse af skema B-tilsagn fra

Landsbyggefonden. Renoveringen udføres efter en helhedsplan og indledes i september 2026 med forventet afslutning i marts 2031.

Endelig vandt MT Højgaard Danmark i efteråret Metroselskabets udbud om planlægning, udvikling og opførelse af to nye metrostationer på M4-linjen i Ydre Nordhavn i København i et projekt, der gennemføres med tidlig entreprenørinddragelse i samarbejde med Rambøll og Cobe. I den indledende samarbejdsfase udvikles og designes projektet med Metroselskabet i en kontrakt på 100 mio. kr., hvorefter det er hensigten at indgå en design- og byggekontrakt med en værdi på 800 mio. kr. og en byggeperiode, der løber fra 2027 til 2030.

Historisk stor ordreportefølje

Ved udgangen af 2025 havde den samlede ordreportefølje nået et historisk højt niveau på 24,2 mia. kr. (2024: 19,5 mia. kr.).

Den stærke ordreindgang bidrog til at sikre en beholdning af endelige, ubetingede ordrer med en værdi på 11,9 mia. kr. (2024: 11,8 mia. kr.) bredt fordelt på segmenter, projektstørrelser og geografi. 35% af ordrebeholdningen kom fra partnerskaber og samarbejdssager (2024: 39%).

Samtidig havde koncernen ved udgangen af 2025 vundne, men endnu ikke kontraherede ordrer med en værdi på 8,5 mia. kr. (2024: 1,6 mia. kr.). Puljen blev reduceret med 2,6 mio. kr. den 22. januar ved endelig underskrift af kontrakten på projektering, etablering og drift af indkvarteringsbygninger til Forsvaret. De øvrige ordrer afventer endelig underskrift, ændringer i lokalplaner eller lignende forhold – ligesom de omfatter faseopdelte projekter, som først indgår i ordreindgangen i takt med, at de enkelte faser i projekterne sættes i gang. Endelig var der ved årsskiftet fremtidige opgaver i strategiske byggepartnerskaber med en potentiel værdi på 3,3 mio. kr. (2024: 5,3 mio. kr.) og ordrer i joint ventures med en værdi på 0,5 mio. kr. (2024: 0,8 mio. kr.).

Med afsæt i den stærke ordreportefølje er koncernen fortsat robust over for udsving i marked og efterspørgsel, og forretningsenhederne har gode muligheder for at optimere planlægningen og brugen af egne ressourcer. Ordreporteføljen indeholder imidlertid en række flerårige projekter, hvor produktionen er fordelt over en længere periode end tidligere, og begge forretningsenheder fokuserer derfor fortsat på at styrke ordredækningen for både 2026 og 2027.

Udvikling i ordrebeholdning

Beløb i mio. kr	Q4 25	Q4 24	2025	2024
Ordrebeholdning primo	11.027	11.727	11.782	13.505
Ordreindgang i perioden	3.384	3.194	10.327	8.958
Produktion i perioden	-2.532	-3.139	-10.229	-10.682
Ordrebeholdning ultimo	11.879	11.782	11.879	11.782

Forventninger til 2026

Koncernen venter en stabil driftsindtjening, mens der er basis for yderligere forbedring af nettoresultatet i 2026.

MT Højgaard Holding forventer i 2026 at stabilisere omsætning og driftsresultat på samme niveau som i 2025. Omsætningen ventes at blive 10-10,5 mia. kr. (2025: 10,2 mia. kr.), mens driftsresultatet forudses at blive i niveauet 400-450 mio. kr. (2025: 429 mio. kr.).

Forventningerne afspejler fasningen af ordreporteføljen, hvor flere store, faseopdelte projekter først for alvor vil bidrage til omsætning og driftsresultat fra 2027-28, når de går i produktion. I 2026 er bidraget fra disse projekter beskeden, mens de udvikles og designes sammen med kunder og rådgivere.

Efter endelig kontrahering af den vundne ordre på nye indkvarteringsboliger til Forsvaret d. 22 januar var 62% af den forventede omsætning inden for anlæg & infrastruktur, nybyggeri og renovering dækket af endelige, ubetingede ordrer. Ordredækningen var således lavere end på samme tidspunkt de senere år, men flere vundne ordrer ventes at blive konverteret til endelige aftaler i 2026, ligesom der også ventes at komme nye ordrer fra partnerskaber med offentlige, private og almene bygherrer. Desuden går begge forretningsenheder efter at vinde licitationer og samarbejdssager, som kan øge ordredækningen yderligere.

MT Højgaard Danmark ventes i 2026 at stabilisere sit driftsresultat ved uændret til svagt stigende omsætning. Enemærke & Petersen ventes at forbedre sit driftsresultat ved lidt lavere omsætning, og både moderselskabet og Raunstrup ventes at forbedre dækningsgraderne.

Koncernens samlede omkostninger ventes i 2026 at stige, drevet især af helårseffekten af udvidelsen af medarbejderstyrken i MT Højgaard Danmark. Disse tiltag skal være med til at facilitere den planlagte vækst i koncernens aktiviteter fra 2027, men effekten opvejes i nogen grad af de besparelser og optimeringer, der er gennemført i 2025.

For femte år i træk er der basis for yderligere fremgang i koncernens nettoresultat. Dels ventes de finansielle udgifter at falde efter tilbagebetalingen af det ansvarlige lån fra Knud Højgaards Fond i 2025. Og dels ventes tabet på ophørende aktiviteter at blive markant lavere efter salget af den sidste forretningsmæssige aktivitet i Grønland.

Der vil fortsat være fokus på at øge pengestrømmene fra driften og opnå et robust afkast af den investerede kapital.

Øvrige forudsætninger

- Med den kendte fasning af ordrer og projekter antages omsætning og driftsresultat at blive højest i årets sidste måneder.
- Forventningerne tager ikke højde for eventuelle opkøb eller frasalgsaktiviteter.
- Der er ikke indregnet væsentlige engangsposter fra eventuelle grundsalg, forlig af tvistsager mv.
- Eventuelle forskydninger i opstart af nye projekter eller forsinkelser på indgåelse af nye kontrakter antages at få en begrænset effekt.
- Samfundsøkonomien ventes at være robust med omkring 2% vækst og stabil inflation.
- Der ventes 2-3% vækst i den samlede aktivitet inden for anlæg & infrastruktur, nybyggeri og renovering. Koncernen ser især gode projektmuligheder inden for infrastruktur, renovering og bygningstransformation, klima, elektrificering, nybyggeri af især boliger i de store byer samt opgradering af Forsvarets bygninger.
- Der ventes solid interesse fra kundeside for projekter med tidlig involvering, integrerede projektfølber, partnerskaber og lignende.

Fremadrettede udsagn

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder forventninger til 2026, 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 14-17.

Forventninger



Vandkulturhuset, København

MT Højgaard Danmark opfører som totalentreprenør Vandkulturhuset på Papirøen i København. Formgivet af Kengo Kuma & Associates skal det enestående byggeri danne rammen om en svømmeoplevelse ud over det sædvanlige med indendørs og udendørs bassiner i hjertet af Københavns Havn.

Risikostyring

En effektiv og struktureret risikostyring er afgørende for at understøtte koncernens målsætninger. Koncernens risikostyringsproces bygger på gennemsigtighed, ansvarlighed og indsigt, og er en forudsætning for at kunne navigere i et omskifteligt forretningsmiljø.

Risikostyring er den samlede proces hvorigennem koncernen identificerer, vurderer, håndterer og overvåger de forretningskritiske risici, der kan påvirke organisationen. Risikostyring er en integreret del af koncernen, og er forankret i faste risikopolitikker og -rammer.

Det overordnede kontrolmiljø og corporate governance danner fundamentet for risikostyringsprocessen. Koncernens værdier, ledelseskultur, styringsstruktur samt fordeling af roller og ansvar muliggør måden hvorpå risici håndteres. Ovenpå dette er der defineret formelle processer for risikovurdering, kommunikation og informationsdeling, som giver ledelsen indblik i forretningskritiske risici. Samtidigt er der implementeret formelle kontrolaktiviteter til at forebygge, reducere eller mitigere risiciene, og særligt kontrolaktiviteterne er et fokusområde, som koncernen søger at optimere kontinuerligt. Risikostyringsprocessen skaber rettidig indsigt i risikobilledet, hvilket dels understøtter bestyrelsens evne til at føre tilsyn samt direktionens ansvar for at fastlægge og monitorere koncernens risikopolitikker og -rammer.

En central del af risikostyringsprocessen er et formaliseret risikorapporteringssværktøj, som sikrer en struktureret og ensartet vurdering og rapportering af forretningskritiske risici på tværs af forretningsenhederne. Risikorapporteringen tager udgangspunkt i otte overordnede risikokategorier, som udgøres af et underliggende risikokatalog. For disse risici foretages der en vurdering af sandsynlighed og økonomisk eksponering med udgangspunkt i ensarterede koncernretningslinjer. Forretningsenhederne rapporterer således på det samme sæt af risici ud fra samme retningslinjer for vurdering.

Risikokataloget genbesøges løbende for at sikre, at de udvalgte risikoområder til enhver tid afspejler de mest relevante og/eller mest risikofyldte områder i koncernen. Risikorapporteringen ledsages samtidigt af en møderække, hvor forretningsenhederne orienterer koncernen om væsentlige ændringer i risikobilledet i forretningen.

I 2025 er ESG-risici integreret i den eksisterende risikostyringsproces. Samtidig er retningslinjerne for risikovurdering på tværs af koncernen opdateret, og rapporteringen er ændret fra risikokategoriniveau til risikoniveau. De angivne udviklinger nedenfor er udtryk for faktiske ændringer i risikobilledet eller i mitigerende handlinger for hver enkelt identificeret risiko.

Risikokategori	Risiko	Sandsynlighed	Økonomisk eksponering	Udvikling
1 Tilbudsgivning	Kalkulation og tilbudsgivning	Middel	Middel	→
	Markedets forventninger til klimatiltag	Lav	Lav	→
2 Projekteksekvering	Projektledelse/risikostyring på projekter	Middel	Høj	→
	Projektteam	Middel	Høj	→
3 Tvister	Fortolkning af projekt/kontraktgrundlag	Middel	Høj	→
	Projektdokumentation	Middel	Middel	Ny*
4 Markedsvilkår	Konkurrence på anlægs- renovering- og nybyggerimarkedet	Middel	Middel	→
	Omskiftelige markedsvilkår	Middel	Middel	→
5 Image	Social dumping blandt underentreprenører	Middel	Lav	↑
	Korruption og bestikkelse	Lav	Middel	→
6 IT-sikkerhed	Cyberangreb eller ransomwareangreb	Middel	Middel	↑
	Vedligeholdelse af IT-infrastruktur	Middel	Middel	↑
7 Medarbejdere	Ulykkesfrekvens og håndtering af arbejdsmiljø	Middel	Lav	→
	Mangfoldighed og inklusion	Lav	Lav	→
8 Governance	Konkurrencelovgivning og karteldannelse	Lav	Høj	→
	Virksomhedskultur	Lav	Middel	→

Sandsynlighed og økonomisk eksponering placeres på en skala fra 1-5 med gradueringen meget lav, lav, middel, høj og meget høj.



Nedgang i sandsynlighed eller økonomisk eksponering fra 2024



Uændret sandsynlighed eller økonomisk eksponering fra 2024



Stigning i sandsynlighed eller økonomisk eksponering fra 2024

*Risikoen er ny i 2025, hvorfor der ikke er angivet udvikling fra 2024.

Væsentlige forretningsrisici

Risiko	Tilbudsgivning		Projekteksekvering		Tvister	
	Kalkulation og tilbudsgivning	Markedets forventninger til klimatiltag	Projektledelse/risikostyring på projekter	Projektteam	Fortolkning af projekt/ kontraktgrundlag	Projektdokumentation
Sandsynlighed:	Middel	Lav	Middel	Middel	Middel	Middel
Økonomisk eksponering:	Middel	Lav	Høj	Høj	Høj	Middel
Udvikling:	→	→	→	→	→	*Ny
Risikobeskrivelse	Der er risiko for, at kalkulationen eller tilbudsudarbejdelsen er fejlbehæftet eller mangelfuld som følge af uklart kontraktgrundlag, manglende compliance med interne processer eller menneskelige fejl.	Der er risiko for at koncernen ikke kan imødekomme bygherrers krav til overholdelse af nye lovkrav for CO ₂ -grænser i henhold til BR18.	Projekterne er omsluttet af kompleksitet og omskiftelige vilkår, hvilket øger risikoen for mangelfuld eller uhensigtsmæssig projektledelse og risikostyring. Risikoen er især til stede på de største og mest komplekse projekter i koncernen.	Der er risiko for ineffektiv projekteksekvering som følge af, at det rette projektteam ikke er på plads i alle projektets faser. Heri eksisterer også risikoen forbundet med udskiftning/manglende fastholdelse af nøglemedarbejdere i projektteamet.	Grundet kompleksiteten i udbudsmateriale og kontraktgrundlag er der risiko for fejlfortolkning heraf.	Der er risiko for, at al relevant projektdokumentation ikke er udarbejdet og arkiveret forsvarligt ved tilfælde af tvivlsspørgsmål eller tvistsager. Risikoen øges på store, komplekse projekter, hvor flere medarbejdere og afdelinger er involveret.
Indvirkning	Risikoen kan medføre forringet indtjeningsevne på projekterne samt forøget risiko for tvistsager.	Risikoen kan medføre svækket konkurrenceevne og forringet omdømme som følge af manglende evne til at levere på markedets forventninger til overholdelse af klima- og miljøkrav.	Risikoen øger sandsynligheden for, at projekterne ikke eksekveres hensigtsmæssigt og effektivt, hvilket kan medføre forringet indtjeningsevne på projekterne.	Risikoen kan påvirke projekteksekvering og -økonomi negativt og medføre tab af viden og forringet samarbejde i teamet.	Et usikkert eller fejlfortolket projektgrundlag øger risikoen for ineffektiv projekteksekvering og forringet samarbejde mellem projektets parter, som kan føre til tvistsager.	Manglende sikring af relevant projektdokumentation øger risikoen for tab af tvistsager.
Mitigerende handlinger	Koncernen har implementeret forretningsgange, kontrolprocesser og instrukser, herunder en fast møderække i tilbudsfasen, involvering af fagspecialister og kvalitetssikring af egne tilbud samt tilbud fra underleverandører. Herudover indgår koncernen i en række strategiske samarbejder med tidlig involvering.	Koncernen har implementeret digitale løsninger, som sikrer valide CO ₂ -data og styrker dokumentationen til bygherrer.	Hensigtsmæssig og tilstrækkelig projektledelse og risikostyring sikres bl.a. gennem løbende økonomigennemgang og styregruppemøder, løbende granskning af projektmaterialer, frekvensvis revurdering af risikoanalysen samt tæt samarbejde mellem projektets parter. Herudover er der indsatser for træning og uddannelse af projektansvarlige.	Koncernen har fokus på samarbejde i og fastholdelse af projektteamet over projektets levetid. Herudover er der processer for involvering af HR assistance samt måling af projektteamets samarbejde og trivsel.	I tilbudsfasen er der en fast møderække - herunder tilbudsudlukemøder - hvor kalkulationen og tilbuddet gennemgås i forhold til projekt- og kontraktgrundlaget. Herudover sker der involvering af interne og eksterne jurister; især på de større og mere komplekse projekter.	Koncernen har standardiserede processer for udarbejdelse, kvalitetssikring og opbevaring af projektdokumentation. Processen sikrer, at relevante dokumenter udarbejdes og arkiveres rettidigt og struktureret på fælles platforme.

Væsentlige forretningsrisici (fortsat)

Risiko	Markedsvilkår		Image		IT-sikkerhed	
	Konkurrence på anlægs- renove- rings- og nybyggerimarkedet	Omskiftelige markedsvilkår	Social dumping blandt underentreprenører	Korruption og bestikkelse	Cyberangreb eller ransomwareangreb	Vedligeholdelse af IT-infrastruktur
Sandsynlighed:	Middel	Middel	Middel	Lav	Middel	Middel
Økonomisk eksponering:	Middel	Middel	Lav	Middel	Middel	Middel
Udvikling:	→	→	↑	→	↑	↑
Risikobeskrivelse	Der er risiko for øget konkurrence på anlægs- renoverings- og nybyggerimarkedet fra nye eller eksisterende markedsaktører.	Koncernen opererer i et omskifteligt marked, hvor ændringer i markedsvilkår som fx garantivilkår og kontraktbetingelser påvirker rammerne for koncernens kerne-drift.	I branchen eksisterer en risiko for tilfælde af social dumping blandt underentreprenører, og utilstrækkelig screening af og kontrol med underentreprenører øger risikoen for tilfælde af social dumping.	I branchen eksisterer en risiko for forekomst af korruptions- og bestikkelsessager.	Koncernens IT-infrastruktur kan være mål for cyber- eller ransomwareangreb, som bekadiger eller kompromitterer fortrolige og forretningskritiske oplysninger.	Der er risiko for tilgængelighedstab eller utilsigtede driftshændelser som følge af manglende udvikling og vedligeholdelse samt forsyningskædesvigt.
Indvirkning	Øget konkurrence eller ændrede konkurrencevilkår kan medføre en forringet markedsposition gennem tab af udbud samt en forringet indtjeningsevne som følge af pris-konkurrence.	Risikoen kan medføre forringet indtjeningsevne, presset likviditet og reduceret handlefrihed.	Risikoen kan medføre dagbøder, negativ medieomtale, beskadiget omdømme samt svække koncer-nens position i udbud.	Forekomster af korruption eller bestikkelse kan føre til tillidsbrist blandt kunder og samarbejdspart-nere, kontraktophør, udelukkelse fra fremtidige opgaver samt skade på omdømme med direkte konsekven-ser for både markedsposition og indtjening.	Kompromittering af systemer og data kan påvirke effektiviteten og produktiviteten negativt. Herudover kan kompromittering af forretnings-kritiske oplysninger skade koncer-nens markedsposition.	Manglende udvikling og vedligehol-delse af IT-infrastruktur eller svigt i forsyningskæden kan resultere i produktivitets- og effektivitetstab. Langvarige tab kan påvirke koncer-nens leveranceevne og kontraktuel-le forpligtelser.
Mitigerende handlinger	Konkurrencesituationen, udbuds-markedet og konjunkturer moni-toreres tæt. Projektporteføljen er fordelt på forskellige kunde- og markedssegmenter med balance mellem store og små projekter for at sikre robusthed overfor udsving i markedet. Samtidigt er der fokus på stabilitet og robusthed gennem partnerskaber og samarbejder.	Koncernen har fokus på at op-retholde en stærk likviditetsposi-tion, sådan at den er rustet til at håndtere ændringer i markedsvilkår samt ændringer på garantimarke-det. Kontraktbetingelser vurderes løbende, og ændringer indarbejdes i forecast og kapitalplanlægning.	Koncernens kontrolenhed gen-nemfører løbende leverandørkon-troller for at sikre ordnede forhold og identificere potentielle risici relateret til social dumping. Der anvendes leverandørevalueringer til at styrke screening og opfølgning, så krav til arbejdsforhold efterleves i leverandørkæden.	For at sikre kendskab til lovgivning og politikker gennemgår medarbejdere uddannelse i antikorruption. Området understøttes af koncer-npolitikker, whistleblowerordning og etablerede procedurer for indkøbs-styring.	Koncernen har eksternt 24/7-sikker-hedsovervågning, som muliggør hurtig identifikation og håndtering af trusler. Medarbejdere gennem-går løbende awareness-træning, og der arbejdes på at minimere angrebsfladen gennem sikkerheds-tiltag.	Koncernen har en plan for udvik-ling, vedligeholdelse og styrkelse af IT-infrastruktur med formålet om at understøtte stabil og sikker drift. Der gennemføres regelmæssige tests af backup og gendannelse af systemer og data for at minimere konsekvensen ved eventuelle fejl eller nedbrud.

Væsentlige forretningsrisici (fortsat)

Risiko	Medarbejdere		Governance	
	Ulykkesfrekvens og håndtering af arbejdsmiljø	Mangfoldighed og inklusion	Konkurrencelovgivning og karteldannelse	Virksomhedskultur
Sandsynlighed:	Middel	Lav	Lav	Lav
Økonomisk eksponering:	Lav	Lav	Høj	Middel
Udvikling:	→	→	→	→
Risikobeskrivelse	Der er risiko for arbejdsulykker, forhøjet ulykkesfrekvens samt mangelfuld håndtering af arbejdsmiljø som følge af utilstrækkelige sikkerhedsprocedurer, mangelfuld efterlevelse af arbejdsmiljøkrav samt begrænset rapportering og opfølgning på hændelser.	Der er risiko for lav tiltrækning og fastholdelse af medarbejdere som følge af utilstrækkeligt fokus på mangfoldighed og inklusion.	Der eksisterer en risiko for overtrædelse af konkurrencelovgivningen ift. karteldannelse.	Der er risiko for, at dårlig virksomhedskultur kan påvirke evnen til at tiltrække og fastholde medarbejdere.
Indvirkning	Arbejdsulykker kan medføre erstatningskrav, højere sygefravær samt påbud eller forbud fra Arbejdstilsynet. En høj ulykkesfrekvens og utilstrækkelig opfølgning kan desuden skade virksomhedens troværdighed samt føre til fravalg i udbud.	Manglende fokus på mangfoldighed og inklusion kan vanskeliggøre tiltrækning og fastholdelse af medarbejdere, hvilket øger rekrutteringsomkostninger og mindsker adgang til en bred talentmasse. Det kan samtidig påvirke arbejdsmiljø og samarbejde negativt.	Risikoen kan medføre alvorlige juridiske og økonomiske konsekvenser som følge af bøder, forringet omdømme og potentielt fravalg i udbud.	Negativ virksomhedskultur kan føre til lav trivsel, høj medarbejderomsætning og udfordring med tiltrækning af talenter. Det kan medføre tab af viden og kontinuitet, reduceret effektivitet og skade på koncernens omdømme.
Mitigerende handlinger	Koncernen har arbejdsmiljøstrategier med mål, ansvarsplacering og processer, hvilket sikrer en systematisk tilgang til forebyggelse af ulykker. Hertil kommer målrettede kampagner og tiltag, der fremmer sikker adfærd og øger opmærksomhed på arbejdsmiljø.	Der gennemføres inklusionsundersøgelser og APV'er, hvorigenennem potentielle mangfoldigheds- og inklusionsbarrierer identificeres. Mangfoldighed og inklusion er et fokusområde på tværs af koncernens funktioner med henblik på at tiltrække og fastholde medarbejdere gennem et inkluderende og attraktivt arbejdsmiljø.	Medarbejdere gennemgår årligt uddannelse i konkurrenceret for at minimere risikoen for utilsigtet adfærd. Derudover understøttes området af en whistleblowerordning, som muliggør anonym rapportering af potentielle overtrædelser.	Der arbejdes aktivt med dialogværktøjer, som fremmer åben kommunikation og involvering på tværs af organisationen. Projektansvarlige og fagledere gennemgår uddannelse for at styrke ledelsesadfærd og understøtte en positiv og attraktiv virksomhedskultur, der kan tiltrække og fastholde medarbejdere.



I joint venture med BESIX anlægger MT Højgaard Danmark den 1,4 km lange Nordhavnstunnel i København.

Strategi

INDHOLD

- 19 Vi har bygget på
- 20 Strategi '26-28 – Vi bygger videre
- 22 MT Højgaard Danmark – Momentum '30
- 23 Enemærke & Petersen – Strategi '28

Ny Kong Frederik den IX's bro, Nykøbing Falster

I oktober blev en af de mest krævende milepæle på Ny Kong Frederik den IX's bro gennemført af MT Højgaard Danmark. Det 31 meter lange stålklapfag med en vægt på 120 tons blev monteret med en tolerance på under én millimeter.

Vi har bygget på

Siden 2022 har koncernen med strategien **Vi bygger på skabt organisk vækst gennem en fokuseret portefølje af forretningsenheder** på det danske marked.

Som led i strategiens implementering er der gennemført en række porteføljusteringer, herunder afhændelsen af Scandi Byg, salg og afvikling af MT Højgaard International samt integration af MT Højgaard Property Development i MT Højgaard Danmark. Enemærke & Petersen har endvidere iværksat en geografisk rekallibrering, hvor Raunstrup fremadrettet varetager aktiviteterne i Vestdanmark. Endelig blev købsoptionen på de resterende aktier i NemByg udnyttet i 2024 efter erhvervelsen af en ejerandel på 60% i virksomheden i 2021.

Økonomi

Koncernens økonomiske fundament er styrket i strategiperioden. Der er skabt lønsom vækst med en gennemsnitlig årlig stigning på 8% i omsætningen og 12% i driftsresultatet (EBIT) for de fortsættende aktiviteter. De forbedrede resultater har bidraget til en stigning i afkastet af den investerede kapital (ROIC) på 23 procentpoint og en markant styrkelse af koncernens finansielle position.

Siden 2022 har koncernen reduceret den nettorentebærende gæld på 528 mio. kr. til et nettorentebærende indestående på 329 mio. kr. ved udgangen af 2025. Soliditetsgraden er samtidig øget med 14 procentpoint til 29%. Den styrkede kapitalstruktur har muliggjort udbetaling af udbytte for både 2024 og 2025 for første gang siden 2011 samt ført til førtidig indfrielse af et ansvarligt lån på 400 mio. kr. til Knud Højgaards Fond.

Marked

Det skærpede fokus på koncernens kerneaktiviteter i Danmark har styrket den samlede markedsposition. MT Højgaard Danmark har konsolideret sin position som en førende aktør inden for nybyggeri og samtidig opbygget en markant position inden for anlæg & infrastruktur, som i 2025 udgjorde 23% af koncernens samlede omsætning.

Både Enemærke & Petersen og MT Højgaard Danmark har desuden indgået i flere strategiske partnerskaber og langsigtede samarbejder, som samlet bidrager med 34% af omsætningen på tværs af koncernen. Samtidig har begge forretningsenheder gennemført og vundet en række renoveringsopgaver, mens Raunstrup har skabt vækst inden for bygningsservice.

Mennesker

Koncernen har i strategiperioden arbejdet målrettet med at skabe attraktive og ansvarlige arbejdspladser med fokus på trivsel, sikkerhed og kompetenceudvikling. Indsatsen har styrket forretningsenhedernes arbejde med arbejdsmiljø og sikkerhed, herunder udviklingen i ulykkesfrekvensen i strategiperioden. Koncernen nåede dog ikke målsætningen om en ulykkesfrekvens på under 8 ved udgangen af strategiperioden.

Arbejdet med at fremme mangfoldighed og en mere balanceret kønsfordeling på alle organisatoriske niveauer er fortsat. Andelen af kvindelige funktionærer er øget fra 23,5% i 2022 til 25,3% i 2025, mens andelen af kvindelige timelønnede er steget fra 2,5% til 3,1% i samme periode. Udviklingen var positiv, men målsætningerne på henholdsvis 30% og 5% blev ikke fuldt indfriet i strategiperioden.

Klima & Miljø

Koncernen har arbejdet systematisk med energieffektivisering og implementering af mere bæredygtige løsninger med henblik på at reducere klimaftrykket. Dette har resulteret i en reduktion af CO₂-udledning i scope 2 med 24,4% siden 2022. Samtidig har væksten inden for anlæg & infrastruktur øget kompleksiteten i forhold til at reducere brændstofforbrug og ressourceanvendelse i driften samt i værdikæden (scope 1 og 3). Koncernen indfrie således ikke målsætningen om at reducere CO₂-udledningen fra brændstof og energi (scope 1 og 2) samt i værdikæden (scope 3) med 12% i strategiperioden.

Beløb i mio. kr.

Omsætning

10,2 mia.



Driftsresultat (EBIT)

429 mio.



Overskudsgrad

4,2 %



ROIC (%)

41,0 %



NIBD

329 mio.



Strategi 2026-2028

– Vi bygger videre

De seneste års fremgang som følge af et skærpet fokus på kerneforretningen har skabt et solidt og tydeligt fundament for den fortsatte udvikling.

Med lønsom, robust og organisk udvikling som omdrejningspunkt står koncernen stærkt positioneret til at udnytte og videreudvikle markedsmuligheder frem mod 2028. Den kommende strategiperiode vil derfor *”bygge videre”* på fundamentet ved at understøtte forretningsenhedernes fortsatte markedsspecialisering samt sikre udviklingen af skalerbare og konkurrencedygtige forretningsmodeller.

Ambitionen er at skabe langsigtet værdiskabelse ved at overgå markedsudviklingen med fortsat fokus på høj byggefaglig kvalitet og finansiell disciplin. Det kræver at koncernen øger robustheden, løfter fagligheden og forbedrer koordineringen på tværs af forretningen. Det solide økonomiske fundament giver samtidig mulighed for at udforske selektiv uorganisk vækst som led i eksekveringen af koncernens strategiske fokusområder.

”Vi bygger videre” fortsætter dermed udviklingen ved at beskytte og udvikle kerneforretningen med særligt fokus på følgende ambitioner:

- **Fastholde** den ledende position inden for nybyggeri gennem yderligere udbygning af koncernens position inden for partnerskaber og samarbejder
- **Øge** andel af omsætning inden for anlæg & infrastruktur ved målrettet positionsopbygning og investering i kompetencer
- **Kalibrere** aktiviteterne inden for renovering og bygningstransformation gennem justering af værditilbud og øget koordineringen på tværs af koncernen

Derudover vil koncernen arbejde målrettet med at skabe en mere sammenhængende portefølje samt prioritere talent- og ledelsesudvikling i forretningsenhederne for at fastholde og udvikle branchens dygtigste medarbejdere.

Partnerskaber og samarbejder

Danske bygge- og anlægsprojekter bliver stadig større og i stigende grad koncentreret omkring de største bygherrer i markedet. Dette stiller øgede krav til leverancesikkerhed, og stærke relationer, hvorfor partnerskaber og samarbejder bliver et centralt konkurrenceparametre. Historisk har området primært været efterspurgt af offentlige bygherrer, men der ses i stigende grad interesse fra private bygherrer, som efterspørger stabile leverancer, forudsigelighed og reduceret projektrisiko. Enemærke & Petersen skal fastholde og videreudbygge sin stærke position inden for partnerskaber, hvor leverancesikkerhed og gennemførelseskraft er et afgørende konkurrenceparametre. MT Højgaard Danmark skal tilsvarende konsolidere og udbygge sin position inden for samarbejdsmodeller, hvor projekter udvikles i tidlig og tæt dialog mellem bygherre, rådgiver og udførende.

For at sikre og styrke disse positioner skal kvalitet, dialog og pålidelighed prioriteres i kundesamarbejdet med henblik på at opbygge stærke, varige relationer. Dette forudsætter en kompetent og professionel organisation, der kan imødekomme kundernes stigende forventninger. Koncernen vil derfor fortsat investere i udviklingen af medarbejdere, styrkelse af projektledelse samt målrettet anvendelse af relevante teknologier.

Anlæg & infrastruktur

Med forventninger om fortsat høj aktivitet, blandt andet drevet af Infrastrukturplanen 2035, skal MT Højgaard Danmark fastholde og videreudbygge momentum inden for anlæg & infrastruktur. Udviklingen skal baseres på en fokuseret indsats mod udvalgte projekter, hvor koncernens kompetencer, specialviden og erfaringer inden for infrastruktur, energi og klimasikring kan anvendes til at forbedre projektering, risikostyring og gennemførelse. Konkurrenceevnen skal yderligere styrkes gennem disciplinerede investeringer i relevante kompetencer, egenproduktion og maskinpark. Disse investeringer skal understøtte en effektiv eksekvering og bidrage til at imødekomme Danmarks fremtidige behov inden for anlæg & infrastruktur.

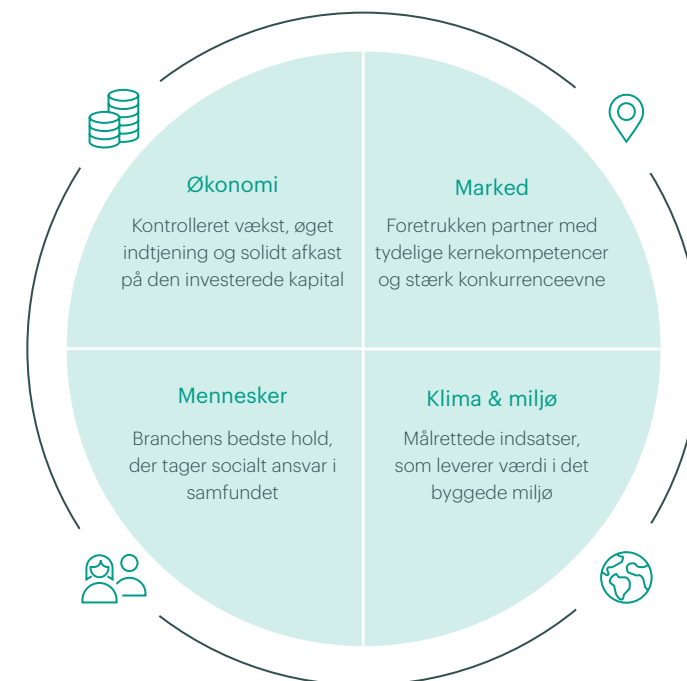
Renovering og bygningstransformation

Begge koncernens forretningsenheder skal kalibrere indsatser og værditilbud inden for renovering og bygningstransformation for bedre at udnytte de forretningsmæssige muligheder, der følger af den omfattende og nedslidte

bygningssmasse i Danmark samt et stigende regulatorisk og samfundsmæssigt fokus på ressourceeffektivitet og bæredygtighed.

Det geografiske fokus og den kommercielle indsats skal koordineres på koncernniveau, samtidig med at forretningsenhederne hver især udvikler stærke og differentierede positioner, hvor deres respektive kernekompetencer bringes i spil. For at sikre fuld værdirealisering skal forretningsenhederne systematisk udnytte erfaringer og læringer fra tidligere renoveringsprojekter til at udvikle strukturerede, repetitive og skalerbare leverancemodeller.

Vi bygger videre



Økonomi



Kerneopgave:

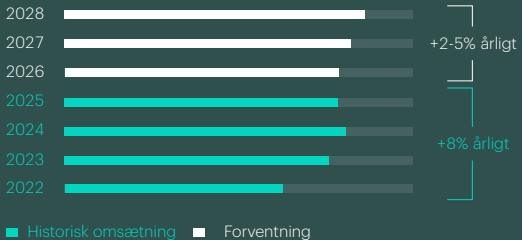
Fortsætte koncernens positive udvikling og værdiskabelse gennem kontrolleret vækst, øget indtjeningskraft og et styrket grundlag for langsigtet værdiskabelse for aktionærerne.

Strategiske ambitioner

- Kontrolleret vækst over markedsudviklingen og med øget indtjening
- Solidt afkast på den investerede kapital samt en løbende forbedring af de frie pengestrømme
- Solid kapitalstruktur, der understøtter konkurrenceevne og giver fleksibilitet til udbetaling til aktionærerne i overensstemmelse med udbyttepolitikken
- Reduktion af antallet og omfanget af tvister

Indsatser

- Dedikere investeringspuljer til vækst og øget robusthed i forretningsmodellerne, herunder investeringer i øget egenproduktion
- Yderligere specialisere tilbuds- og projekteringskompetencer samt processer med afsæt i klart definerede markedssegmenter
- Optimere og standardisere centrale økonomistyrings-systemer og -processer, herunder:
 - Effektivisere digitale infrastrukturer og rapporteringsplatforme
 - Systematisk identificere og proaktivt håndtere projektrisici
 - Fastholde høj grad af finansielt disciplin og gennemsigtighed i den løbende projektkøkonomi



Marked



Kerneopgave:

Styrke koncernens relevans og position gennem fortsat fokusering og kommercialisering af forretningsenhedernes kompetencer inden for nybyggeri, anlæg & infrastruktur samt renovering.

Strategiske ambitioner

- Udvidet tilstedeværelse inden for anlæg & infrastruktur og samtidig opnå en mere balanceret omsætningsfordeling mellem de tre segmenter (nybyggeri, anlæg & infrastruktur samt renovering)
- Fastholdt og videreudbygget førende position inden for større partnerskaber og samarbejder
- Skærpet konkurrenceevne og individuelle markedspositioner i eksisterende forretningsområder

Indsatser

- Positionere forretningsenhederne tydeligere gennem målrettet udvikling af kernekompetencer og øget specialisering indenfor udvalgte segmenter
- Styrke den tværgående koordinering af geografiske og kommercielle indsatser
- Forfølge særligt udvalgte projekter med strategisk relevans og attraktiv risikoprofil
- Styrke egenproduktion og teknisk ekspertise med henblik på at sikre konkurrencedygtig eksekvering

Vækstlommer og kernekompetencer



Mennesker



Kerneopgave:

Levere byggefaglig kvalitet gennem et sikkert og attraktivt arbejdsmiljø, målrettet udvikling af kompetente medarbejdere og ansvarsfulde leverancer.

Strategiske ambitioner

- Attraktiv arbejdsplads med høj medarbejder-tilfredshed, der tiltrækker, udvikler og fastholder markedets dygtigste medarbejdere
- Bidrag til mere ansvarlige og robuste leverandørkæder
- Reducering af ulykkesfrekvens
- Stærkere og mere skalerbare værdikæder, der effektivt understøtter vækst og ambitioner

Indsatser

- Etablere målrettede uddannelses- og udviklingsforløb, der sikrer både personlig og faglig udvikling af ledere, specialister og nøglemedarbejdere
- Udvikle fundamentale rammevilkår, der matcher markedets krav og kundernes forventninger
- Videreudvikle arbejdsmiljø med vedvarende fokus på udvikling, trivsel og sikkerhed hos den enkelte medarbejder
- Forsætte digitalisering af systemer og processer

Ulykkesfrekvens på maks. 12



Medarbejderomsætning for funktionærer på maks. 15%



Årlige leverandørkontroller +100



Klima & miljø



Kerneopgave:

Levere efterspurgte, realiserbare og effektfulde bæredygtighedsinitiativer, der bidrager til en reel og dokumenterbar forskel i det byggede miljø.

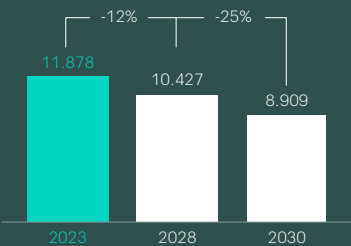
Strategiske ambitioner

- Reduktion af CO₂-udledning fra brændstof og energi i egen drift (scope 1 og 2), selvom aktiviteten inden for anlæg & infrastruktur forventes at stige
- Øget recirkulering af affald og et mere ansvarligt og effektivt ressourceforbrug

Indsatser

- Målrette bæredygtighedsindsatser mod markedets efterspørgsel samt skærpede klima og miljøkrav, herunder styrket kommercialisering af eksisterende løsninger og kompetencer
- Gennemføre færre, men mere effektfulde initiativer med bredere implementering på tværs af bygge- og anlægsprojekter for at sikre reel skala og gennemslagskraft
- Styrke indsamling, strukturering og deling af klima- og miljødata på projektniveau for at forbedre beslutningsgrundlag, dokumentation og rapportering.

Reduktionsmål for scope 1- og 2-udledning, CO₂e



MT Højgaard Danmark

Momentum '30 – Fra indsigt til udsigt

MT Højgaard Danmarks vision er at være det bedste sted i branchen – for både medarbejdere og kunder. Strategi Momentum '30 fortsætter den positive udvikling, der er skabt i den seneste strategiperiode med fokus på at styrke robusthed, faglighed og fællesskab. Omdrejningspunktet i Momentum-strategien er mennesker, deres faglighed og det samarbejde, der skaber stærke projekter.

Strategien tager udgangspunkt i tre udviklingsspor: *”Mennesker skaber projektet”, ”Projekter skaber udviklingen” og ”Det stærke projekt”*. De tre spor skal fortsat styrke selskabets evne til at finde, vinde og udføre projekter inden for renovering, nybyggeri samt anlæg & infrastruktur for derigennem at forstærke konkurrencedygtigheden og tilstedeværelsen i markedet.

Økonomi

MT Højgaard Danmark har ambitioner om at løfte omsætningsniveauet organisk i de kommende år og samtidig fastholde et solidt driftsresultat. Den stabile udvikling af selskabets resultater skal sikres ved at sætte de rette kompetencer i spil – fra tilbudsproces til aflevering – og yderligere integrere risikostyring i projekterne samt stramme den finansielle disciplin for at give mulighed for at investere i strategiske tilvalg uden at udvande likviditeten væsentligt.

Marked

Det strategiske spor *”Projekter skaber udviklingen”* skal gennem et øget kommercielt fokus bane vejen for fortsat skalering af aktiviteterne inden for nybyggeri, renovering samt anlæg & infrastruktur. I Nybyggeri skal den stærke position inden for større, komplekse byggerier fastholdes. Der sættes

yderligere fokus på at vinde projekter med tidlig involvering, hvor forretningsenhedens entreprenørfaglighed kan skabe værdi gennem et tæt samarbejde med bygherrer og rådgivere i de tidlige faser af projektet.

Renovering er udpeget som et vækstområde i MT Højgaard Danmark, og der investeres i at udvide kompetencer og produktionsudstyr. Samtidig arbejder organisationen målrettet på at forbedre konkurrencedygtigheden i udvalgte geografier og markeder, herunder bevaringsværdige bygninger og transformation af eksisterende bygninger.

Aktiviteterne inden for anlæg & infrastruktur har udviklet sig positivt i de senere år. I den kommende strategiperiode skal styrkelse af faglige kompetencer, maskinpark og bredden i selskabets anlægsdiscipliner skabe yderligere fremdrift inden for især infrastruktur, energi og klimasikring. MT Højgaard Danmark arbejder samtidig målrettet på at komme i spil til en række særligt udvalgte, større anlægs- og infrastrukturprojekter i de kommende år.

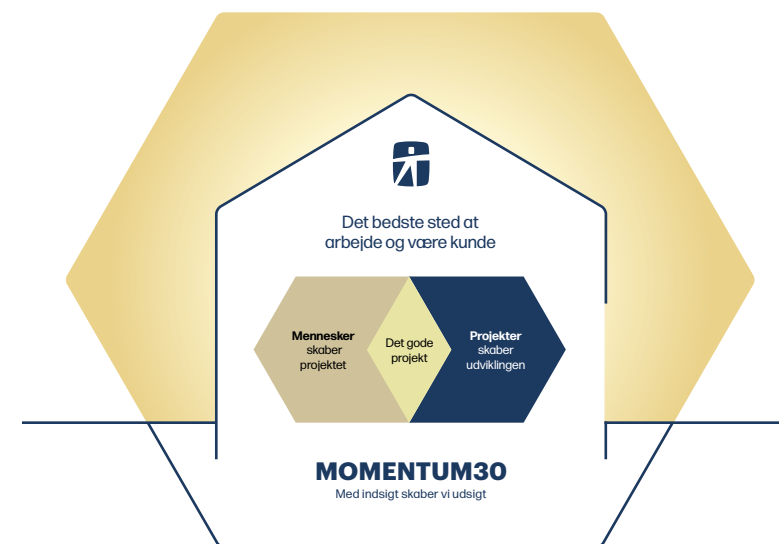
Mennesker

Under overskriften *”Mennesker skaber projektet”* vil MT Højgaard Danmark fastholde, udvikle og tiltrække kollegaer med den højeste faglighed og evnen til at samarbejde. Formålet er at sikre høj arbejdsglæde og attraktive udviklingsmuligheder, som vil gøre MT Højgaard Danmark til en endnu mere attraktiv arbejdsplads. Der investeres blandt andet i et internt uddannelsescenter i Odense, hvor der udbydes målrettede og fagligt specialiserede projekt- og lederuddannelser. Samtidig er der fokus på at styrke fællesskabet på tværs af hele organisationen og i de enkelte projektteams.

Klima & Miljø

Skærpede klimakrav og miljømæssige udfordringer skal fremover i endnu højere grad omsættes til konkrete processer og initiativer i projekterne. I udviklingssporet *”Det stærke projekt”* sættes det enkelte bygge- og anlægsprojekt i centrum og understøttes af alle virksomhedens kompetencer med fornyet fokus på arbejdsmiljø, kvalitet og bæredygtighed. Potentialet i digitalisering skal udnyttes endnu bedre til at skabe mere effektive processer, yderligere værdi for kunden og sikre en stærk position som en efterspurgt entreprenør på forkant med

klimamæssige tiltag, miljøkrav og en høj grad af social ansvarlighed. Dette underbygges af beslutningen om, at MT Højgaard Danmark i løbet af 2026 forventer at blive miljøcertificeret i henhold til ISO 14001, der skaber en fast struktur for arbejdet med miljø og energiforbrug på de enkelte projekter på samme måde, som der i dag arbejdes med både arbejdsmiljø- og kvalitetsledelse.



Enemærke & Petersen

Strategi '28 – Sammen om kernen

Enemærke & Petersens Strategi '28 – Sammen om kernen sætter retningen mod en styrket, mere robust og værdiskabende forretning, hvor positionen som en af landets førende entreprenører inden for renovering og partnerskaber konsolideres.

Ambitionen er at skabe stabil og ansvarlig vækst, løfte lønsomheden til tidligere niveauer og styrke den fælles identitet på tværs af organisationen. Det overordnede strategiske fokus er at styrke kernen i forretningen og skabe værdi både økonomisk, menneskeligt og miljømæssigt. Dette kommer til udtryk via udviklingssporene kernemarked, kerneproces og kerneidentitet.

Økonomi

Enemærke & Petersen arbejder frem mod 2028 med en ambition om at løfte lønsomheden og styrke den økonomiske robusthed. Fokus er på at skabe forudsigelighed i projekterne – og på tværs af disse – gennem konsekvent, effektiv og datadrevet økonomistyring. Der arbejdes systematisk og vedholdende med likviditetsstyring for at optimere arbejdskapitalen og dermed øge den finansielle handlefrihed. En stærk økonomisk disciplin og stram risikostyring er forudsætningerne for en mere effektiv, udviklende og modstandsdygtig organisation.

Over de seneste år er der foretaget en række strategiske fravalg, hvorved risikoprofilen er reduceret, og fokus nu er tydeligere rettet mod de kernemarkeder, hvor styrkerne er størst. Denne prioritering er central for at genetablere et stabilt indtjeningsniveau og skabe et solidt økonomisk fundament for de kommende år.

Marked

Enemærke & Petersens markedsposition bygger på en landsdækkende tilstedeværelse med særlig vægt på renovering af almene boliger samt partnerskaber og andre projekter med tidlig involvering. Mod 2028 er ambitionen at konsolidere denne position gennem en projektportefølje med høj grad af forudsigelighed. Foruden markant aktivitet inden for renovering af almene boliger vil Enemærke & Petersen styrke sin position i det private marked gennem transformationsprojekter og en selektiv tilgang til nybyggeri. I det offentlige segment vil aktiviteten i overvejende grad komme fra de strategiske byggepartnerskaber.

Udviklingen i markedet kræver en stadig større professionalisering af samarbejdet mellem entreprenøren og projektets øvrige parter – herunder bygherrer, myndigheder, arkitekter, rådgivere, leverandører, underentreprenører, m.fl. Enemærke & Petersen retter derfor sine indsatser mod at styrke de langsigtede relationer gennem partnerskaber, tidlig involvering og øget kommerciel forståelse. Denne tilgang skal sikre stabil projekteksekvering, bedre kapacitetsudnyttelse og en mere forudsigelig produktion.

Mennesker

Enemærke & Petersen hviler på en stærk kultur og en fælles identitet, der gennem 50 år har bundet virksomheden sammen på tværs af fag, funktioner og projekter. I strategiperioden mod 2028 skal sammenhængskraften styrkes gennem et målrettet arbejde med kultur, ledelse og kompetenceudvikling. Kulturen udgør fundamentet for, hvordan der samarbejdes og skabes resultater. Med afsæt i et fælles ledelses- og dialogværktøj arbejdes der systematisk med tydelighed, ansvarlighed og åben kommunikation. Ambitionen er at skabe et stærkt fællesskab med høj sammenhængskraft og en fælles forståelse af, hvordan man leder, samarbejder og skaber værdi i hverdagen.

Ledelsesfagligheden skal styrkes gennem strukturerede indsatser, og for at sikre kontinuitet og fremtidig ledelseskraft arbejdes der med et program for leder- og talentudvikling. Herudover skal karriereplanlægning i højere grad prioriteres bredt i Enemærke & Petersen med henblik på at reducere medarbejderomsætningen. Egenproduktionen er en del af Enemærke & Petersens DNA og vil fortsat være et centralt element i projekteksekveringen. Organi-

seringen, samarbejdet og kvaliteten heraf skal styrkes med det klare mål, at egenproduktionen skal være en attraktiv partner for projekterne.

Klima & Miljø

Bæredygtige tiltag er i stigende grad blevet en integreret del af vores forretning og et naturligt element i projekterne. Fokus i strategiperioden ligger på at omsætte ambitionerne om ansvarligt byggeri til konkrete tiltag, der kan implementeres i praksis og skabe reel værdi for både bygherrer og samfund.

Indsatserne retter sig mod at skabe sunde og holdbare bygninger med mindst mulig klimapåvirkning bl.a. gennem en systematisk tilgang til certificeringer og LCA samt et øget fokus på ressourceeffektivitet i projekterne. Ved at øge kompetenceniveauet inden for området i produktionen og dermed sikre en praktisk tilgang og forståelse hos medarbejderne, vil bæredygtige tiltag blive en fortsat mere integreret del af den daglige projekteksekvering.

Branchen er i hastig udvikling og påvirkes i høj grad af politisk regulering, som er med til at ændre markedsvilkårene. Derfor bliver intern og ekstern videnuddeling på tværs af fag, funktioner og projekter afgørende for at omsætte nye krav til muligheder og konkrete løsninger.



STRATEGI '28

SAMMEN OM KERNEN

Finansiel redegørelse

Indhold

- 25 MT Højgaard Danmark
- 27 Enemærke & Petersen
- 29 Resultater i 4. kvartal 2025
- 30 Regnskabsberetning 2025

Rønne Havn

MT Højgaard Danmark afleverede i 2025 den fjerde og sidste etape af udbygningen af Rønne Havn. I fase 3 og 4 blev ydermolen forlænget med 330 meter på 13-14 meters vanddybde, og der blev etableret to kajer på i alt 655 meter. Sydhavnen blev udvidet med 100.000 kvadratmeter og havneindsejlingen og bassinet blev gravet dybere.

MT Højgaard Danmark

Stabil produktion og stærk ordreindgang

Økonomisk udvikling

2025 var et stabilt år for MT Højgaard Danmark med et generelt højt aktivitets-niveau inden for alle selskabets faglige discipliner. Omsætningen i 2025 nåede 6.104 mio. kr. (2024: 6.529 mio. kr.), et fald på 7% i forhold til det ekstraordinært stærke 2024. Årsagen til den lavere omsætning var primært afslutningen af en række større byggesager og den efterfølgende indsats med at indgå nye kontrak-ter inden for store, komplekse nybyggerier. Indsatsen bar frugt, og det lykkedes i løbet af 2025 at vinde flere store, markante projekter. Denne type opgaver har imidlertid typisk en længerevarende opstart med projektering og planlægning, inden selve byggeriet tager fart og for alvor bidrager til omsætningen.

Driftsresultatet nåede 332 mio. kr. (2024: 385 mio. kr.), hvilket svarer til en overskudsgrad på 5,4%. Udviklingen var tilfredsstillende i en branche, der er præget af en skærpet konkurrencesituation i dele af markedet, og efter effekten af nedskrivninger på joint ventures i første halvår. Derudover var driftsresultatet i 2024 påvirket af gevinster fra grundsalg på 56 mio. kr.

Særlige projekter og indsatser

I starten af 2025 blev selskabet MT Højgaard Property Development A/S overført til MT Højgaard Danmark, og integrationen gav mulighed for at sætte projektudviklings- og OPP-kompetencer tæt sammen med de udfør-ende og entreprenørfaglige funktioner. Dette tætte samspil giver synergi og styrker både projektudvikling og OPP-samarbejder.

MT Højgaard Danmark har i årets løb arbejdet målrettet med at skabe en større ledelsesmæssig sammenhængskraft. Som et led i processen er der formuleret en række fælles ledelsesprincipper, som nu udbredes til hele organisationen.

I 2025 er der arbejdet målrettet med at skabe en ny strategi, som afløser for Momentum 25 strategien. Mere end 100 kollegaer har været inddraget i pro-cessen og bidrager til den nye strategiske platform, der udstikker retningen for MT Højgaard Danmark frem mod 2030. Den nye strategi bygger videre

på den sidste strategiperiodes stærke fokus på mennesker, deres faglighed og det samarbejde, de kan og vil skabe sammen. At forme en kultur, hvor projekterne er i centrum, og hvor alle hjælper hinanden med deres respektive fagligheder, vil også fremadrettet fylde meget i videreudviklingen af selska-bet. Derfor var det meget glædeligt, at den halvårige trivselsundersøgelse i efteråret 2025 viste den til dato højeste score, da medarbejdernes trivsel og arbejdsglæde udgør et solidt fundament for den fortsatte udvikling af MT Højgaard Danmark som et markant og attraktivt entreprenørselskab.

Særlige ESG-indsatser

På miljøområdet har MT Højgaard Danmark i 2025 udvidet anvendelsen af energistyringssystemer til projekternes skurvogne på flere nye byggepladser, herunder ved opførelsen af et nyt domicil for Grundfos i Bjerringbro. Der er udviklet og lanceret et system til overvågning af byggepladsernes klimapå-virkning, affaldsproduktion, brændstof- og energiforbrug. Systemet skal blandt andet fungere som styringsværktøj for projekter inden for nybyggeri, der skal overholde de nye klimakrav til byggeprocessen. Der er samtidig igangsat en målrettet proces for at blive certificeret i miljøledelse efter ISO14001, herunder udarbejdelse af klima- og miljøpolitik og mål samt nye vejledninger til byggepladserne i affaldshåndtering, energi- og brændstofop-timering. Der er i 2025 ligeledes nedsat en arbejdsgruppe med fokus på op-timering af betonkonstruktioner. Gruppens arbejde har resulteret i konkrete værktøjer til screening af konstruktionsprojekter fra tilbud til hovedprojekt for at undgå overdimensionering.

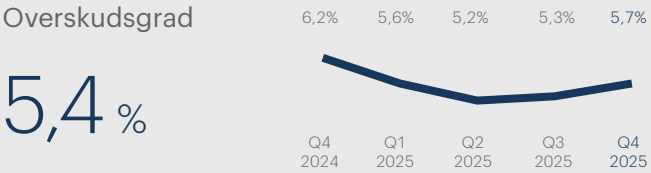
MT Højgaard Danmark lancerede i 2025 en månedlig arbejdsmiljøkampagne AM FOKUS for at styrke sikkerheden på byggepladserne. Hver måned sættes et tema i fokus og danner grundlag for dialog og adfærdssændringer i arbej-det på projekterne.

MT Højgaard Danmark følger kontinuerligt op på det interne samarbejde og trivsel på byggepladserne gennem månedlige *ProjektPuls* målinger. Målingerne giver mulighed for feedback og dialog, der kan styrke de enkelte projektteams samarbejde og fremme et godt arbejdsmiljø.

I 2025 er der etableret samarbejder med et stigende antal bygherrer vedrø-rende kontrol af underentreprenører med fokus på sikre og lovlige arbejds-vilkår. Skærpede krav og effektive procedurer sikrer transparens, screening før opstart og hurtig handling ved eventuelle afvigelser.

Året i tal

Beløb i mio. kr.



Ordreindgang og ordrebeholdning

MT Højgaard Danmarks ordreindgang voksede i 2025 og nåede 6.018 mio. kr. (2024: 4.998 mio. kr.). Den samlede ordrebeholdning udgjorde 6.700 mio. kr. ved udgangen af året, hvilket er på niveau med sidste regnskabsårs ordrebeholdning på 6.786 mio. kr. MT Højgaard Danmark havde ved udgangen af året vundne eller tildelte ordrer til en samlet værdi på knap 7 mia. kr. Flere af disse ordrer forventes kontraheret i den kommende tid og udgør et solidt fundament for selskabets fremtidige aktivitetsniveau. En væsentlig del af tildelte ordrer ved udgangen af 2025 vedrører kontrakten på 31 nye indkvarteringsbygninger for det danske Forsvar i samarbejde med PensionDanmark, og kontrakten for denne ordre blev underskrevet i januar.

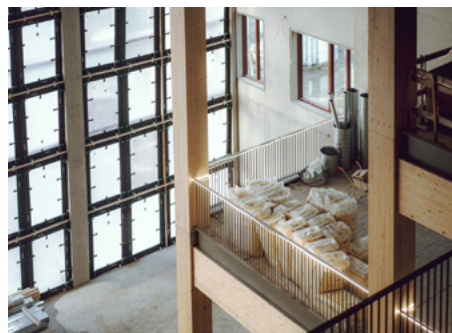
Ordreindgangen blev styrket inden for alle tre forretningsområder: nybyggeri, renovering og anlæg & infrastruktur. Inden for nybyggeri var ordreindgangen især stærk inden for domicil- og sundhedsbyggerier. Inden for anlæg & infrastruktur bestod ordreindgangen hovedsageligt af projekter inden for vejanlæg, broer, havneanlæg, energi og klimasikring.

Puljen af nye projektmuligheder er fortsat stor inden for selskabets tre hovedforretningsområder, hvilket gør det muligt at fastholde en selektiv tilgang til nye tilbudsprojekter.

Nye større projekter i 2025

- Nyt domicil til Grundfos i Bjerringbro
- Opførelse af broer på E45 mellem Vejle og Skanderborg
- Etablering af etape 2 af Omniterminalen på Aarhus Havn
- Bygninger og terrænarbejde til ny transformerstation for Energinet
- Opførelse af nyt værksted for førerløse tog i Vinge for DSB
- Renovering af Præstevangen afd. 1 for Boligforeningen Århus Omegn
- Opførelse af nyt verdenslager for UNICEF i Københavns Nordhavn
- Totalentreprise på opførelse af Ny Psykiatri i Viborg for Region Midtjylland
- Udvidelse af M4-metrolinjen med to nye, overjordiske stationer i ydre Nordhavn i København
- OPP-projekt på 31 nye indkvarteringsbygninger for det danske Forsvar i samarbejde med PensionDanmark

På havnen i Svendborg opfører MT Højgaard Danmark et nyt campusbyggeri, hvor 550 studerende i sommeren 2026 kan flytte ind i et nyt og inspirerende studiemiljø.



Markedsopdatering

Der er en skærpet konkurrence på selskabets forretningsområder, idet flere af branchens aktører naturligt søger hen, hvor der er mest udbudsaktivitet. Det stiller store krav til konkurrencedygtigheden og evnen til at sammensætte de bedst mulige tilbud og tilrettelægge de mest effektive produktionsprocesser.

Trods den stigende konkurrence har MT Højgaard Danmark formået at fastholde og udbygge sin position som en af landets største aktører inden for nybyggeri, primært på store og/eller komplekse projekter. Denne del af markedet er især drevet af projekter for Forsvaret, den farmaceutiske industri og store danske industrivirksomheder. Markedssituationen for nybyggeri forventes at fortsætte uændret i 2026, og det samme gælder for anlæg, især inden for energisektoren, vejanlæg, havne og klimasikring. De kommende store offentlige infrastrukturinvesteringer vil også bidrage til høj aktivitet, og derfor fortsætter MT Højgaard Danmark investeringerne i kompetencer og maskinel til denne type opgaver. Renoveringsmarkedet vurderes stabilt og vil også i 2026 være et fokusområde for MT Højgaard Danmark.

Den generelt høje aktivitet i branchen skærper konkurrencen om kvalificeret arbejdskraft, både faglærte håndværkere, projektledere og produktionsfolk, som udgør fundamentet for et entreprenørselskabs fremdrift og udvikling. Netop derfor er det et strategisk mål for MT Højgaard Danmark at skabe en endnu mere attraktiv arbejdsplads, hvor man som medarbejder kan udvikle sig, få ansvar og indgå i stærke samarbejder på spændende bygge- og anlægsprojekter.

//

2025 har været et både spændende og udfordrende år. Vi afslutter året med mange ordrer i bøgerne og med en god pipeline, men vi ser også en skærpet konkurrence og skarpe priser, når vi deltager i licitationer. Vi skal derfor hele tiden søge at forbedre os, tænke nyt og gøre det endnu bedre både i tilbudsgivningen, i planlægningen og når vi producerer. Vi glæder os til at fortsætte de gode takter i 2026 samtidig med, at vi står klar til en ny strategiperiode, hvor vi i endnu højere grad skal udnytte de markeds-mæssige og kommercielle muligheder, der ligger foran os. Vi er et godt sted i MT Højgaard Danmark, og det kræver fokus og hårdt arbejde at fastholde det.

Carsten Lund

Adm. direktør MT Højgaard Danmark



Enemærke & Petersen

Konsolidering og skærpet fokus

Økonomisk udvikling

Årets omsætning steg til 4.220 mio. kr. (2024: 4.188 mio. kr.) efter et højt aktivitetsniveau i alle tre forretningsenheder: Enemærke & Petersen, Raunstrup og NemByg. Væksten var drevet af eksekveringen af en høj ordrebeholdning, en stærk ordretilgang samt afslutning af enkelte større projekter.

Driftsresultatet for 2025 faldt med 5% til 115 mio. kr. (2024: 121 mio. kr.). svarende til en overskudsgrad på 2,7% (2024: 2,9%). Året var præget af et udfordrende første halvår, hvor projektjusteringer på en håndfuld projekter påvirkede indtjeningen negativt. I løbet af de efterfølgende kvartaler blev overskudsgraden dog forbedret, og der blev indgået delaftaler på enkelte af problemsagerne. Udviklingen i overskudsgraden over året er et resultat af flere tiltag, der skal styrke processer og dermed øge kvaliteten af projekt-eksekveringen med særlig vægt på de processer, som skaber størst værdi – både økonomisk og operationelt i de enkelte projektteams. Tiltagene skal især styrke sammenhængen mellem kalkulation, planlægning, produktion og økonomi, og projekterne skal i højere grad følge ensartede processer og styringsprincipper samt klare kvalitetskriterier.

Arbejdet fortsætter i 2026 med fortsat fokus på at forbedre de værdiskabende processer, sikre endnu højere forudsigelighed i projekterne og styrke lønsomheden.

Særlige projekter og indsatser

I 2025 fejrede Enemærke & Petersen 50-års jubilæum og lancerer nu 'Strategi '28 – Sammen om kernen'. Strategien sætter retningen mod en mere robust og værdiskabende forretning, hvor kernepositionen som en førende, landsdækkende entreprenør inden for renovering og partnerskaber skal styrkes. Fokus på langsigtede relationer, tidlig involvering og øget kommerciel forståelse skal være med til at sikre stabil projekteksekvering, bedre kapacitetsudnyttelse, forudsigelig produktion og tilfredsstillende lønsomhed.

Enemærke & Petersen igangsatte mange nye projekter i 2025 både inden for renovering og nybyggeri. Flere af projekterne udføres i de etablerede byggepartnerskaber, mens andre blev vundet i udbud. Ligeledes blev adskillige spændende projekter afsluttet i årets løb, blandt andet helhedsrenoveringen af den bevaringsværdige Nørre Fælled Skole i København Ø. Som en del af renoveringen fik skolen et nyt kobbertag, hvor kobberpladerne blev udformet på et specialindrettet værksted på skolen. Nørre Fælled Skole har en stærk idrætsprofil, og der blev derfor bygget en helt ny idrætshal på skolen som en del af projektet.

I forbindelse med etableringen af FLUGT-museet i Oksbøl renoverede Nem-Byg krigsgravpladsen og udvidede samt moderniserede den eksisterende udstillingsbygning. Renoveringen blev udført med respekt for kirkegården – som et sted for fred, eftertanke og læring.

Raunstrup har i løbet af 2025 opført flere caféer på Clevers ladestationer. Caféerne er udført med en limtræskonstruktion og overflader i træ. Konceptet er blevet meget positivt modtaget af forbrugerne. I november blev Clever hædret med Danish Design Award 2025 for deres nytænkende cafédesign.

Særlige ESG-indsatser

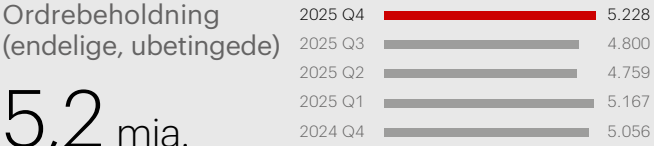
Enemærke & Petersen har i 2025 fortsat haft fokus på at sikre genbrug og genanvendelse af byggematerialer. Et tæt samarbejde med Genbyg har sikret, at store mængder materialer fra flere renoveringsprojekter er nedtaget nænsomt og recirkuleret til nye formål.

På Egeparken i Gladsaxe, hvor Enemærke & Petersen står for renovering af alle lejligheder, er gulvene af bølgeparket udskiftet i samarbejde med Genbyg, der har sikret, at gulvmaterialerne efterfølgende kunne indgå i nye genbrugsgulve. Det er således for første gang lykkedes at genbruge eksisterende gulvmaterialer til nye gulve, som lever op til de krav og den kvalitet, som bygherren ønsker. Genbrugsgulvet indgår nu i en prøvelejlighed og danner udgangspunkt for dialog om videre udbredelse i resten af projektet. I samme bebyggelse nedtages gamle Tectum-køkkener, som sælges via Genbyg til private forbrugere. Arbejdet med genbrug af materialer bidrager positivt til projektets DGNB-certificering.



Året i tal

Beløb i mio. kr.



Byggeprojektet Åhaven blev afsluttet medio 2025 og er et andet godt eksempel på, hvordan et solidt samarbejde mellem nedriver, entreprenør, Genbyg og STARK har resulteret i mere end 1.000 tons materialer til genbrug. En del af de nedtagne materialer er brugt til skure og pergolaer på samme projekt, mens en stor del af de mange tegl i dag bruges på et af Enemærke & Petersens byggeprojekter i København. Byggeledelsen på Åhaven har samtidig løftet et stort socialt ansvar i forhold til at sikre borgere på kanten af arbejdsmarkedet et fast job på byggeprojektet.

Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgangen steg 9% til 4.391 mio. kr. (2024: 4.039 mio. kr.) efter fremgang i Raunstrup og Enemærke & Petersen, mens NemBygs ordreindgang var lave-re. Udviklingen var især stærk inden for byggepartnerskaber og sager med tid-lig involvering. Dog vandt Enemærke & Petersen også nogle vigtige ordrer i det regulerede marked. Derudover blev Raunstrup i 2025 tildelt ordren vedrørende tømmerarbejde og bygningsdrift på nye indkvarteringsboliger for det danske Forsvar i samarbejde med MT Højgaard Danmark og PensionDanmark.

Ordrebeholdningen ultimo året var 5.228 mio. kr. (2024: 5.056 mio. kr.). Der var ved udgangen af året indgået nye ikke-kontraherede ordrer for 1.428 mio. kr. Disse ordrer forventes underskrevet i første halvår af 2025. 62% af ordrebeholdningen består af ordrer i byggepartnerskaber og projekter med tidlig involvering.

Nye større projekter i 2025

- Opførelse af Nye Agerbækhuse for Køge Kommune (E&P)
- Renovering af Karré 8 Frederiksholm i Byggepartnerskabet & os for KBA (E&P)
- Opførelse af Botilbud Rønnebo i TRUST II for Byggeri København (E&P)
- Opførelse af Botilbud Jagtvej i TRUST II for Byggeri København (E&P)
- Opførelse af daginstitution Midtfløjene i TRUST II for Byggeri København (E&P)
- Opførelse af 2. etape af Sommerbæk Skole for Skanderborg Kommune (Raunstrup)
- Rammeaftaler for bygningservice med virksomheder i hele Danmark (Raunstrup)
- Opførelse af Bo Lindegården til udviklingshandicappede for Billund Kommune (NemByg)
- Opførelse af Barakken ifm. museet FLUGT for Vardemuseerne (NemByg)

I august 2025 fejrede Enemærke & Petersen 50-års jubilæum med en fest for alle medarbejdere.



Markedsopdatering

Markedet for nybyggeri har i en periode været præget af forsinkelser i planlagte projektudbud, især i den private sektor, hvilket forventes at smitte positivt af på tilbudsmulighederne i 2026. Inden for det almene område blev der i 2025 udbudt mange store renoveringsprojekter som følge af Grøn Boli-gaftale og de såkaldte "udsatte boligområder", og i 2026 forventes aktivitets-niveauet på niveau med 2025. Dog forventes gradvist forøget aktivitet inden for nybyggeri i 2026 på grund af faldende renter, og det hævede rammebe-løb for støttede byggerier.

Opgaver inden for renovering forbliver et strategisk fokusområde for Enemærke & Petersen – særligt almene boliger og erhverv med energi-effektiviseringsmål, mens de offentlige bygherrer indtil videre har udskudt igangsætningen af større energirenoveringsprojekter. Bæredygtighedstiltag fylder fortsat i projekterne, dog med nye fokusområder, hvor især LCA-fokus skærpes i takt med kravene.

Samlet forventer Enemærke & Petersen en moderat – men bredt funderet – stigning i efterspørgslen. Det er især renoveringer og offentlige anlægs-investeringer, der trækker markedet op, mens nybyggeriet langsomt gen-vinder momentum. Branchen går dermed ind i 2026 med udsigt til et mere stabilt, men konkurrencepræget marked, der kræver vedvarende fokus på effektivitet og risikostyring i både tilbudsgivning og projekteksekvering. Der forventes fortsat udfordringer med udskydelser, genudbud og annulleringer, som stiller krav om fokus og en selektiv tilgang i tilbudsgivningen.



Regnskabet for 2025 bekræfter, at Enemærke & Petersen er midt i en nødvendig konsolidering. Selvom året som helhed er påvirket af et utilfredsstillende første halvår, har vi set en tydelig forbedring i indtjeningen i årets anden halvdel, drevet af et skærpet fokus på processer, prioritering og projekteksekvering. Den udvikling skal vi bygge videre på i de kommende år med fokus på stabil drift, forbedret lønsomhed og en videreudvikling af vores styrkepositioner inden for strategiske partnerskaber, renovering og egenproduktion. Vi skal levere forudsigeligt og i høj kvalitet - og være en virksomhed, som både kunder og medarbejdere har tillid til.

Kim Thinggaard

Adm. direktør, Enemærke & Petersen



Resultater i 4. kvartal 2025

Aktivitetsniveauet og indtjeningen var som ventet lavere i 4. kvartal sammenlignet med sidste år, hvor kvartalet var påvirket af betydelige engangsindtægter. Ordreindgangen var stærk i både MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen.

Sammenligningstal for 4. kvartal 2024 er vist i parentes og tilpasset, efter MT Højgaard Property Development blev konsolideret ind i MT Højgaard Danmark.

Koncernens omsætning faldt 19% til 2.532 mio. kr. efter lavere aktivitet i begge driftsselskaber sammenlignet med et usædvanligt stærkt kvartal i 2024. Driftsresultatet (EBIT) var 14% lavere og udgjorde 120 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 4,7%. Sammenligningsperioden var positivt påvirket af avancer fra grundsalg.

MT Højgaard Danmarks omsætning på 1.537 mio. kr. var 22% lavere i kvartalet, og driftsresultatet (EBIT) faldt 28% til 87 mio. kr. Overskudsgraden var fortsat stærk på 5,7% sammenlignet med 6,2% i 4. kvartal 2024, der var væsentligt påvirket af de omtalte avancer fra grundsalg.

Enemærke & Petersens omsætning faldt 13% til 1.034 mio. kr., mens driftsresultatet (EBIT) steg 69% til 38 mio. kr. Forbedringen af indtjeningen fortsatte

dermed i kvartalet efter en periode, hvor nedskrivninger på enkelte udfordrede projekter har overskygget resten af porteføljen.

De finansielle poster, netto var i kvartalet -5 mio. kr. (2024: en indtægt på 11 mio. kr.).

I 4. kvartal var resultatet af fortsættende aktiviteter efter skat 78 mio. kr. (2024: 115 mio. kr)

Efter salg og afvikling af internationale aktiviteter blev underskuddet af ophørende aktiviteter nedbragt til -6 mio. kr. (2024: -40 mio. kr.), og periodens resultat blev dermed 72 mio. kr. (2024: 75 mio. kr.).

Pengestrømme

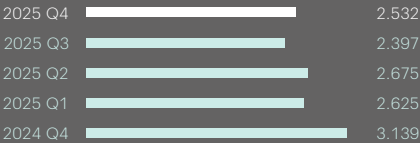
Pengestrømmene fra driften faldt til 31 mio. kr. (2024: 241 mio. kr.), og de samlede pengestrømme udgjorde -17 mio. kr. (2024: 275 mio. kr.). Udviklingen i pengestrømmene var positivt påvirket af lavere tab fra ophørende aktiviteter i 4. kvartal 2025, mens ændringer i arbejdskapitalen trak ned. Derudover var sammenligningsperioden påvirket af provenu fra salg af internationale aktiviteter.

Ordreindgang

Ordreindgangen steg 6% fra et højt niveau til 3,4 mia. kr. (2024: 3,2 mia. kr.) og var den højeste i et kvartal i 2025 efter tildeling af flere renoverings- og byggeopgaver i Enemærke & Petersen samt den endelige kontraktindgåelse på MT Højgaard Danmarks opførelse af det nye verdenslager til UNICEF i Københavns Nordhavn.

Omsætning

2,5 mia.



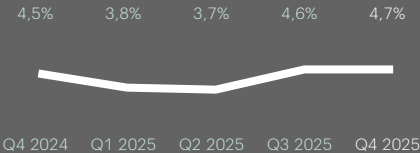
Driftsresultat (EBIT)

120 mio.



Overskudsgrad

4,7 %



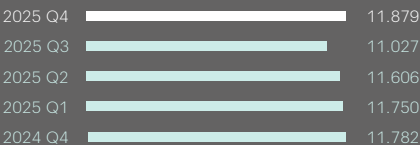
Ordreindgang (endelige, ubetingede)

3,3 mia.



Ordrebeholdning (endelige, ubetingede)

11,8 mia.



Beløb i mio. kr.	Omsætning		Driftsresultat (EBIT)		Ordreindgang		Ordrebeholdning	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
MT Højgaard Danmark	1.537	1.963	87	121	1.931	1.842	6.700	6.786
Enemærke & Petersen	1.034	1.194	38	23	1.461	1.374	5.228	5.056
Øvrige (inklusiv elimineringer)	-39	-18	-5	-2	-8	-22	-49	-60
MT Højgaard Holding koncernen	2.532	3.139	120	142	3.384	3.194	11.879	11.782

Regnskabsberetning 2025

Koncernens selskaber fastholdt et højt aktivitetsniveau, eksekverede på ordrebogen og indfrie de forventninger- ne til både omsætning og driftsresultat i 2025. Afviklin- gen af de internationale aktiviteter og god projekt- og omkostningsstyring bidrog til en solid forbedring af nettoresultatet og skabte grundlag for udbetaling af udbytte.

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

Omsætning

Koncernens omsætning faldt 4% til 10.229 mio. kr. (2024: 10.682 mio. kr.) efter afslutning af større projekter og indledende arbejde på flere store, flerårige projekter med beskedne bidrag til toplinjen i opstartsfasen.

Den geografiske og størrelsesmæssige spredning af aktiviteterne var fortsat god med en omsætning, der samtidig var fordelt på omkring 400 bygge-, renoverings- og anlægsprojekter samt flere end 20.000 opgaver inden for skadesservice og andre service- og udviklingsopgaver.

I MT Højgaard Danmark var omsætningen 7% lavere som følge af afslutnin- gen af en række større byggesager og arbejdet med at indgå nye kontrakter inden for store, komplekse nybyggerier. Væksten fortsatte inden for anlæg & infrastruktur, hvor omsætningen steg 38%, så området udgjorde 38% af forretningsenhedens samlede omsætning (2024: 30%).

Enemærke & Petersen skabte moderat vækst og øgede omsætningen med 1% efter et fortsat højt aktivitetsniveau i både Enemærke & Petersen og dat- terselskaberne Raunstrup og NemByg, der eksekverede på en høj ordrebe- holdning, afsluttede enkelte større projekter og vandt flere nye ordrer i året. Bidraget fra partnerskaber og andre samarbejdssager var 10% lavere i 2025 efter færdiggørelse af enkelte større projekter og udgjorde 35% af koncer- nens omsætning (2024: 37%). Der er samtidig indgået nye større samarbejds- sager, som ikke genererede væsentlig omsætning i 2025.

Resultater

Indtjeningen på løbende anlægs-, nybyggeri-, renoverings- og serviceop- gaver var på niveau med året før, selvom driftsresultatet (EBIT) faldt 12% til 429 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 4,2% (2024: 4,5%). Udviklingen var påvirket af den lavere omsætning som følge af den aktuelle fasning af ordreporteføljen, mens en stigning i bruttomarginen fra 7,7% til 7,9% havde en positiv effekt. Forskellen skyldtes således væsentligst engangsavancer fra grundsalg for 56 mio. kr. i 2024.

I MT Højgaard Danmark faldt driftsresultatet til 332 mio. kr. fra 385 mio. kr. i 2024, der var påvirket af gevinsterne fra grundsalg på 56 mio. kr. Med en robust overskudsgrad på 5,4% fastholdt MT Højgaard Danmark en lønsom og effektiv drift, selvom første halvår var påvirket af nedskrivninger på joint ventures.

Indtjeningen i Enemærke & Petersen faldt moderat med 6 mio. kr. efter et udfordrende første halvår, hvor projektjusteringer på en håndfuld sager påvirkede driftsresultatet negativt, og et andet halvår med bedre indtjening efter flere tiltag, der styrker processer og kvalitet i projekteksekveringen.

De samlede omkostninger var marginalt lavere end året før, fordi koncernens stigende udgifter i forbindelse med øgede tilbuds- og salgsaktiviteter blev mere end opvejet af lavere administrationsudgifter. Den samlede omkost- ningsprocent steg imidlertid til 3,4% (2024: 3,3%) som følge af den lavere omsætning.

Afkastet af investeret kapital (ROIC) faldt til 41,0% (2024: 56,6%) efter nedgan- gen i driftsresultatet og en stigning i den gennemsnitlige investerede kapital til 816 mio. kr. (669 mio. kr.) som følge af ændringer i arbejdskapitalen.

Finansielle poster, netto udgjorde -26 mio. kr. (2024: -28 mio. kr.) og var blandt andet positivt påvirket af lavere renteomkostninger som følge af tilba- gebetaling af lånet til Knud Højgaards Fond.

Koncernens fortsættende aktiviteter skabte et resultat efter skat på 313 mio. kr. (2024: 357 mio. kr.). Skat af årets resultat udgjorde 90 mio. kr. (101 mio. kr.) svarende til en uændret effektiv skatteprocent på 22%.



MT Højgaard Danmark har stået for opførelse af værksteder i Næstved til vedligehold af DSB's nye eltog. Senest en ny spulehal, der skal rengøre togsættene på en miljøvenlig måde. Derfor er hallen udstyret med avancerede systemer til vandgenbrug og energieffektiv drift.

Beløb i mio. kr.	Omsætning		Driftsresultat (EBIT)		Ordreindgang		Ordrebeholdning	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
MT Højgaard Danmark	6.104	6.569	332	385	6.018	4.998	6.700	6.786
Enemærke & Petersen	4.220	4.188	115	121	4.391	4.039	5.228	5.056
Øvrige (inklusiv elimineringer)	-95	-75	-18	-20	-82	-79	-49	-60
MT Højgaard Holding koncernen	10.229	10.682	429	486	10.327	8.958	11.879	11.782

Underskuddet fra de ophørende aktiviteter blev nedbragt markant fra -168 mio. kr. i 2024 til -45 mio. kr. i 2025 efter lavere aktivitet i Grønland samt salg og afvikling af den internationale forretning. Ved udgangen af året indgik MT Højgaard Holding en aftale om at sælge den sidste forretningsmæssige aktivitet i Grønland, teknikvirksomheden Arssarnerit, med forventet gennemførelse i 2. kvartal 2026.

Årets resultat steg til 268 mio. kr. (2024: 189 mio. kr.), hvilket forrenter egenkapitalen med 23,7% (2024: 20,1%).

Med afsæt i koncernens udbyttepolitik indstiller bestyrelsen, at der for året udbetales et udbytte på 10,0 kr. pr. aktie (2024: 6,5 kr.) svarende til en samlet udlodning på 28,9% (2024: 26,8%) af årets resultat.

Egenkapital

Egenkapitalen steg til 1.229 mio. kr. (2024: 1.037 mio. kr.), primært som følge af årets resultat, fratrukket udbetalt udbytte. Soliditetsgraden blev forbedret til 29,4% (2024: 22,2%).

Pengestrømme og gæld

Pengestrømmene fra driften var 181 mio. kr. (2024: 25 mio. kr.). Forbedringen på 156 mio. kr. skyldtes primært udviklingen i de ophørende aktiviteter.

Pengestrømmene til investeringer udgjorde -11 mio. kr. (2024: positiv pengestrøm på 53 mio. kr.). Udviklingen afspejler større investeringer i materielle anlægsaktiver og lavere udbytte fra joint ventures. Derudover var provenu fra frasalg af internationale aktiver og aktiviteter større i 2024 end i 2025.

Pengestrømmene fra finansiering var -401 mio. kr. (2024: -243 mio. kr.) efter tilbagebetaling af 240 mio. kr. på det ansvarlige lån fra Knud Højgaards Fonden og udbetaling af udbytte på 50 mio. kr.

Årets pengestrøm var således -231 mio. kr. (2024: -165 mio. kr.).

Den nettorentebærende gæld (NIBD) var et indestående på 329 mio. kr. (2024: 304 mio. kr.).

Kapitalberedskab

Kapitalberedskabet omfatter likvide beholdninger på 540 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.

Regnskabsmæssige skøn

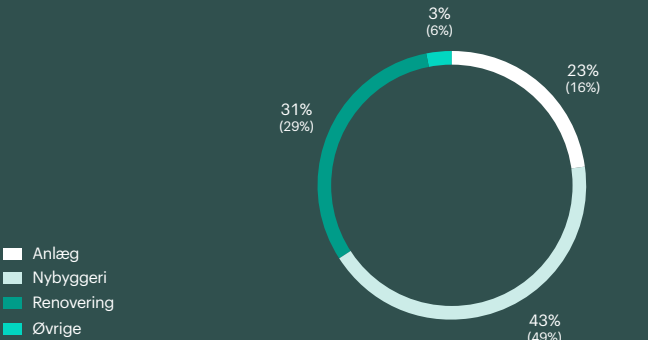
For visse aktiver og forpligtelser samt resultatopgørelsesposter er der foretaget vurderinger af estimater og skøn. Der henvises til note 5.3 for en nærmere beskrivelse.

Moderselskabet

Moderselskabet MT Højgaard Holding A/S varetager en række koncernfunktioner som økonomi, strategi, forretningsudvikling, bæredygtighed, Investor Relations, IT, jura og compliance. Moderselskabet fik i 2025 et driftsresultat (EBIT) på -10 mio. kr. (2024: -18 mio. kr.), hvilket var bedre end ventet. Resultatet af dattervirksomheder var 289 mio. kr. (2024: 221 mio. kr.), og årets resultat var 268 mio. kr. (2024: 189 mio. kr.). Moderselskabets samlede aktiver udgjorde 3.176 mio. kr. (2024: 3.424 mio. kr.), og egenkapitalen var 1.229 mio. kr. (2024: 1.037 mio. kr.). I 2026 ventes moderselskabet at nå et lavere driftsresultat sammenholdt med 2025.



Omsætningsandel fordelt på projekttyper - 2025 (2024)



ESG-redegørelse

Kløverskolen, Gellerup

MT Højgaard Danmark har afleveret Kløverskolen i Gellerup. Her er trapperne udført af genbrugsgulv fra de omkringliggende blokke, som blev revet ned, og nu er med til at skabe en forbindelse til områdets historie.

Indhold

33	Generelle oplysninger
43	E – Klima og miljø
56	S – Sociale oplysninger
64	G – Governance

Bæredygtighedsstrategi

I 2025 er der udarbejdet en ny koncernstrategi for perioden 2026-2028 og dobbelt væsentlighedsanalysen (DMA) er opdateret. I forlængelse heraf er ESG-strategirammen blevet revideret for at sikre fortsat håndtering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder (IRO'er) samt tilpasning til markeds- og forretningsmæssige ændringer og interessenters forventninger.

De tre søjler

Koncernens ESG-strategi bygger på tre søjler – miljø, social og governance – der tilsammen udgør rammen for, hvordan bæredygtighed omsættes til ansvarlig vækst og konkurrencekraft. Strategien adresserer ikke kun koncernens risici, men også de muligheder, som bæredygtig omstilling skaber for innovation, effektivitet og samarbejde i værdikæden.

Den miljømæssige søjle fokuserer på at mindske koncernens miljø- og ressourceaftryk. Bygge- og anlægsbranchen er særligt ressourceintensiv og blandt de største forbrugere af jord, materialer og energi, hvilket bidrager til ressourceknaphed, drivhusgasudledning og tab af biodiversitet. Derfor har koncernen et særligt ansvar – men også et betydeligt potentiale – for at reducere aftryk og fremme cirkulære løsninger.

Forretningsmæssigt arbejder koncernen aktivt på at udnytte de muligheder, der følger af klimaforandringer og den grønne omstilling – herunder projekter inden for klimasikring, energiomstilling, lavemissionsbyggeri, energirenovering og bygningstransformation. Disse markeder repræsenterer både samfundsmæssig værdi og et kommercielt potentiale.

Den sociale søjle fokuserer på at skabe et sikkert, inkluderende og udviklende arbejdsmiljø for alle medarbejdere. Arbejdsulykker, diskrimination og ulige kønsrepræsentation er udfordringer, der kan påvirke medarbejdernes trivsel og koncernens evne til at tiltrække og fastholde kompetencer. Der er tale om udfordringer, som i den kommende strategiperiode fortsat kræver vedvarende indsatser for et sikkert, inkluderende og udviklende arbejdsmiljø.

Governance søjlen fokuserer på, at koncernens samarbejde med underentreprenører og leverandører styrkes for at fremme ansvarlige arbejdsforhold

og menneskerettigheder i værdikæden. Dette understøttes af øget monitoring, kontrolbesøg og skærpede krav i kontrakter. Ligeledes styrkes ledelsessystemer og processer, så ansvarlig forretningsadfærd bliver en mere integreret del af beslutninger, risikostyring og rapportering i hele koncernen.

Igennem strategiperioden sikrer tværgående og understøttende indsatser at bæredygtighed integreres som en naturlig del af den byggefaglige praksis – fra planlægning og projektering til udførelse. Målet er at systematisk indarbejde bæredygtighedsløsninger på tværs af alle projekter gennem dokumenterbare løsninger, samtidig med at koncernen styrker sin position i et marked med stigende bæredygtighedskrav fra bygherrer og myndigheder.

Opdaterede mål

I forbindelse med den nye strategiperiode har koncernen opdateret sine ESG mål for perioden frem til 2028. Status på fremdrift mod opnåelse af målene beskrives under hvert emne.

På miljøområdet har koncernen justeret målet for CO₂-reduktion i scope 1, 2 og 3 frem mod 2030 fra 42% til 25% i overensstemmelse med Parisaftalens scenarie for "et godt stykke under 2 °C", svarende til en reduktion på ca. 12% i 2028. Justeringen sker som følge af fortsat vækst og en ændret forretningsmodel i MT Højgaard Danmark med stigende aktivitetsniveau i udledningstunge anlægs- og infrastrukturprojekter. De opdaterede klimamål afspejler dermed et mere realistisk, men fortsat ambitiøst afsæt for innovation og konkrete reduktionstiltag frem mod 2028. Samtidig opjusteres målet for recirkulering af affald fra 75% til 80%, og der introduceres to nye kvalitative mål for miljøledelse og spildreduktion. Mål for forurening udgår, da området ikke længere vurderes som væsentligt, mens mål for biodiversitet udskydes, indtil der er etableret en anerkendt opgørelsesmetode.

På det sociale område tilpasses målet for ulykkesfrekvens fra maks. 8 til maks. 12 for at sikre, at målet både er ambitiøst og opnåeligt. Der introduceres et nyt mål om at holde medarbejderomsætning under 15% blandt funktionærer, mens mål om hhv. uddannelsestimer og kvantificering af beskæftigelsesindsats fjernes, da de ikke længere giver optimal sammenligning på tværs af branchen.

På governance-området kvantificeres målet om øget kontrolindsats af leverandørers løn- og arbejdsforhold til at 100 leverandører skal kontrolleres årligt. Dette understøttes af to kvalitative mål om forebyggende risikoprocesser og træning.

Faglige eksperter og ledelsesrepræsentanter fra koncernens selskaber har været inddraget i fastlæggelsen og justeringen af målene. Koncernen følger løbende udviklingen i målopfyldelsen i dialog med relevante medarbejdere.

For at sikre en helhedsorienteret tilgang til bæredygtighed er koncernens mål overordnede og dækker hele koncernen frem for specifikke produkter, kunder eller geografiske områder.



I juli afleverede MT Højgaard Danmark eltogsvækstedet i Næstved til DSB.

Bæredygtighed som del af den byggefaglige kerne

På denne side præsenteres koncernens ESG-strategiramme med de strategiske prioriteter, som guider indsatsen for at balancere hensynet til miljø, klima og mennesker med målet om at drive en succesfuld og robust virksomhed. I de tre søjler har koncernen fastlagt prioriteter, som understøttes af mål. Rammen repræsenterer emner, hvor MT Højgaard Holdings position, drift og mulighedsrum kan skabe den mest betydningsfulde indvirkning.

E Miljøaftryk Klimaforandringer - Affald - Ressourcer - Biodiversitet Prioriteter - Tage ansvar for at reducere klimaaftrykket i egen drift og værdikæde - Øge recirkulering af affald og minimere spild - Sikre miljømæssigt ansvarligt materialeindkøb 2028 mål 12,2% reduktion i scope 1 og 2 udledning ift. 2023 (25% reduktion i 2030) 12,8% reduktion i scope 3 udledning ift. 2023 (25% reduktion i 2030) - Implementering af certificering i miljøledelse - Min. 80% recirkulering af affald - Reduktion af materialespild på byggepladser	S Social ansvarlighed Arbejds miljø - Inklusion og udvikling - Uddannelse - Lokal forankring Prioriteter - Fremme en kultur med høj sikkerhed og fokus på medarbejdernes trivsel og sundhed - Sikre lige muligheder og en inkluderende kultur med konkurrencedygtige arbejds vilkår - Uddanne de kommende generationer i branchen - Samarbejde med lokalsamfund og understøtte sociale indsatser 2028 mål - Min. 5% kvindelige timelønnede og min. 30% kvindelige funktionærer - Maks. 12 arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer - Maks. 3,5% sygefravær - Maks. 15% medarbejderomsætning for funktionærer - Min. 10% uddannelsesstillinger - Udbrede beskæftigelsesindsatser målrettet borgere uden for arbejdsmarkedet	G Governance Ansvarlig forretningsadfærd - Leverandørforhold Prioriteter - Et stærkt ledelsessystem med understøttende processer - Sikre ordentlige arbejdsforhold og forebygge social dumping i leverandørkæden 2028 mål - Min. 100 leverandørers løn- og arbejdsforhold kontrolleret årligt - Implementering af præventive, risikobaserede processer for leverandørkæden - Styrket træning i god forretningsadfærd
---	---	---

ESG-organisering

Bestyrelsen er MT Højgaard Holdings øverste ledelsesorgan og har det overordnede ansvar for at overvåge påvirkninger, risici og muligheder (IRO’er) inden for ESG.

Bestyrelsen godkender årligt koncernens dobbelt væsentlighedsanalyse (DMA) og alle ESG-mål. ESG-relaterede emner behandles fast tre gange årligt som en del af bestyrelsens årshjul, herunder arbejdsmiljø, kvalitet, corporate governance, compliance og rapportering fra Bæredygtighedsudvalget. Fremskridt mod ESG-mål evalueres halvårligt eller årligt, afhængigt af datatilgængelighed.

Tre af bestyrelsens udvalg arbejder med ESG-området:

- Bæredygtighedsudvalget rådgiver om ESG-strategi, monitorerer fremdrift og gennemgår årligt koncernens DMA, som indstilles til godkendelse i bestyrelsen. Udvalget holder fire faste møder årligt og deltager desuden i tre møder i Revisionskomitéen for at overvåge ESG-rapporteringen.
- Revisionskomitéen overvåger ESG-rapporteringen og sikrer, at ekstern ESG-information er korrekt og fyldestgørende. I 2025 blev bæredygtighed drøftet på tre møder, og frekvensen af risikorapportering er øget fra årligt til halvårlig, i takt med, at ESG-risici er integreret i den samlede risikostyring.
- Nominerings- og vederlagsudvalget, der rådgiver bestyrelsen om vederlag og sammensætning af ledelse, har i 2025 haft særligt fokus på at udvide anvendelsen af ESG-KPI’er i bonusprogrammer, som beskrevet under afsnittet *Virksomhedsadfærd*.

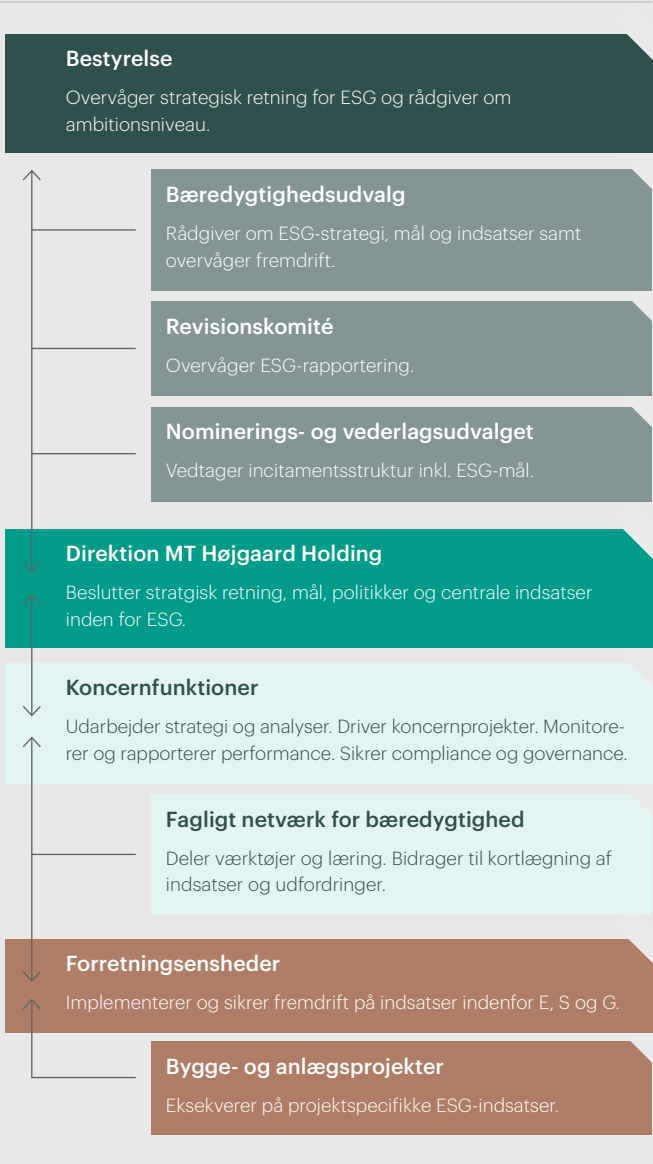
Direktionen har det overordnede ansvar for fastsættelse og overvågning af ESG-mål samt at ESG-forhold integreres i strategiske beslutninger og væsentlige transaktioner for at sikre robust og langsigtet forretningsudvikling. Direktionen modtager løbende rapportering om fremdrift og due diligence og rapporterer dette til bestyrelsen. Koncernledelsen, under ledelse af CEO,

er ansvarlig for den daglige implementering af ESG-strategi og for at sikre transparens i forhold til indvirkninger, risici og muligheder. Flere koncernfunktioner understøtter direktionen i ESG-arbejdet, herunder *Koncernbæredygtighed*, *ESG-Finans* og *Governance og Compliance*.

Den midlertidige CSRD-styregruppe, nedsat i 2024, er nu nedlagt efter succesfuld implementering af nye rapporteringskrav og processer. Fremadrettet varetages koordinering og sparring i det faglige netværk for bæredygtighed, som i 2025 har haft fokus på håndtering af skærpede klimakrav til nybyggeri og tilgængelighed af ESG-data på projektniveau.

Forretningsenhederne er ansvarlige for at sikre fremdrift og korrekt dataindberetning. De støttes af lokale funktioner som HR, arbejdsmiljø, bæredygtighed og indkøb, som implementerer tiltag til at opfylde koncernmålene. Det er også forretningsenhederne, der integrerer ESG-krav i bygge- og anlægsprojekter, herunder opfyldelse af bygherrespecifikke krav.

En uddybende beskrivelse af koncernens overordnede governancestruktur kan findes på side 68, hvor bestyrelsens ESG-kompetencer også beskrives.



Dobbelt væsentlighedsanalyse

Dobbelt væsentlighedsanalysen udgør koncernens strategiske tilgang til at evaluere bæredygtighedsrelaterede indvirkninger, risici og muligheder.

Dobbelt væsentlighedsanalysen er udarbejdet på tværs af koncernen jf. konsolideringsprincipperne beskrevet på s. 42. analysen omfatter de indvirkninger, risici og muligheder (IRO'er) som koncernen er involveret i eller er relateret til gennem sine forretningsforbindelser.

Koncernens dobbelt væsentlighedsanalyse (DMA) er gennemført i overensstemmelse med kriterierne i ESRS 1 og med udgangspunkt i EFRAG's metodiske ramme. Analysen bygger på en systematisk tilgang med scoringsmodeller og trinvis vurderinger, der sikrer konsistente og pålidelige resultater.

Analysen har til formål at identificere de ESG-forhold, der er mest afgørende for koncernen – både i et finansielt perspektiv og i forhold til påvirkninger af mennesker og miljø. Resultaterne danner grundlag for en målrettet prioritering af koncernens ESG-indsatser, så værdiskabelsen styrkes for både forretningen og dens interessenter. Analysen understøtter samtidig strategiske beslutninger og bidrager til en robust og fremtidssikret forretningspraksis i overensstemmelse med krav og forventninger fra investorer, myndigheder og øvrige interessenter.

Koncernens væsentlige emner

Resultatet af analysen viser, at seks ESRS-emner er væsentlige for koncernen: Klimaforandringer (E1), Biodiversitet og økosystemer (E4), Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi (E5), Egen arbejdsstyrke (S1), Arbejdstagere i værdikæden (S2) og Virksomhedsadfærd (G1). På tværs af disse seks emner er 13 underemner vurderet væsentlige, og i alt 23 IRO'er er identificeret som væsentlige for koncernen.

De væsentlige indvirkninger, risici og muligheder (IRO'er) afspejler både områder, hvor koncernen har en direkte eller indirekte indvirkning på miljø

6 ud af 10

ESRS-områder er væsentlige for MT Højgaard Holding koncernen

og mennesker, og hvor bæredygtighedsforhold kan have betydning for koncernens finansielle performance. De underliggende indvirkninger, risici og muligheder beskrives på de efterfølgende sider. De væsentlige emner er tæt forbundet med koncernens strategiske ambition om at drive en ansvarlig og konkurrencedygtig forretning i bygge- og anlægsbranchen. Resultaterne fra analysen indgår derfor direkte i udviklingen af strategi, risikostyring og prioritering af ESG-indsatser.

Vurderingen af emnerne vil løbende blive revideret og opdateret for at sikre, at analysen forbliver aktuel i forhold til koncernens forretning og aktiviteter. Dette muliggør løbende justering af strategiske fokusområder i takt med udvikling og ændringer i branchens krav og koncernens påvirkninger.

Ændringer og ikke-væsentlige emner

Sammenlignet med sidste års analyse er emnerne Forurening (E2) og Berørte samfund (S3) ikke længere vurderet væsentlige. Dette skyldes primært, at scoringsmetode for indvirkningsvæsentlighed er justeret, hvilket er uddybet på side 38. Derudover er underemnerne Andre arbejdsrelaterede rettigheder under Arbejdstagere i værdikæden (S2), samt Beskyttelse af whistleblowere under Virksomhedsadfærd (G1) ikke længere vurderet væsentlige som følge af den justerede metode og den efterfølgende revurdering af IRO'er.

Anvendelse af EU-Kommissionens "Quick Fix"-forordning

I tråd med EU-Kommissionens "Quick Fix"-forordning har koncernen valgt at udskyde rapporteringen for Biodiversitet (E4) og Arbejdstagere i værdikæden (S2). Begge emner er vurderet væsentlige og indgår derfor som fokusområder i koncernens bæredygtighedsstrategi. Mål, handlinger og nøgletal for E4 og S2 integreres fuldt ud i rapporteringen senest fra regnskabsåret 2027 i overensstemmelse med ESRS-kravene.

Indvirkningsvæsentlig	Indvirknings- og finansielt væsentlig
 Biodiversitet (E4)  Cirkulær økonomi (E5)	 Klimaforandringer (E1)  Egen arbejdsstyrke (S1)
 Forurening (E2)  Vand- og havressourcer (E3)  Berørte samfund (S3)  Forbrugere og slutbrugere (S4)	 Virksomhedsadfærd (G1)  Arbejdstagere i værdikæden (S2)
Ikke-væsentlig	Finansielt væsentlig

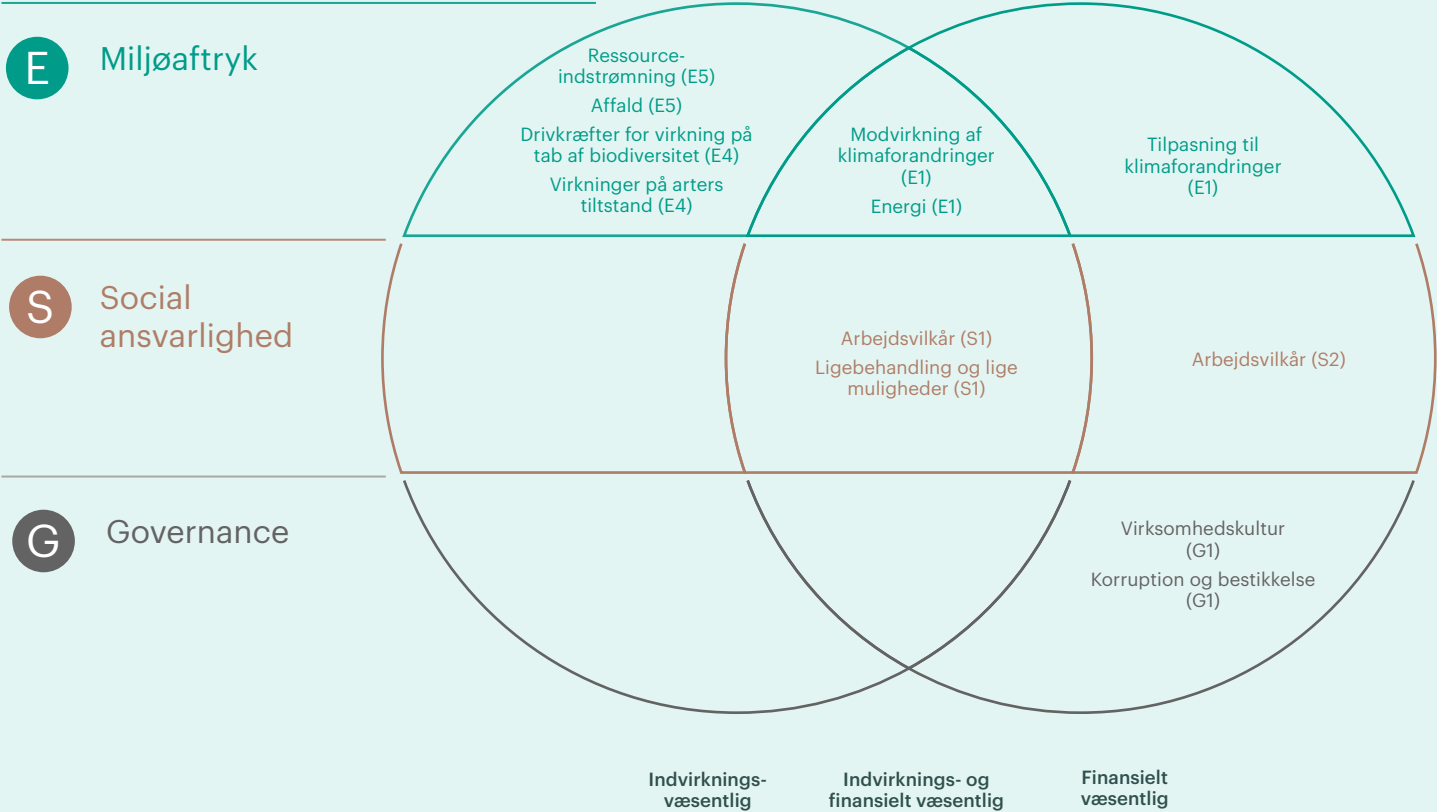
Biodiversitet (E4)

Selvom rapporteringen udskydes, arbejdes der aktivt med at kortlægge de væsentlige "off-site" påvirkninger i værdikæden, særligt relateret til råstofudvinding og materialeproduktion. Koncernen arbejder på at identificere de materialegrupper og leverandører med størst off-site biodiversitetspåvirkning og følger branchens udvikling af metoder til måling tæt. Målet er at etablere et solidt datagrundlag, der gør det muligt at sætte reduktionsmål, når en anerkendt opgørelsesmetode foreligger. Koncernens Klima- og miljøpolitik inkluderer en klar ambition om at reducere væsentlige negative biodiversitetspåvirkninger gennem ansvarligt ressourceforbrug.

Arbejdstagere i værdikæden (S2)

Koncernen har et særligt fokus på at forebygge social dumping og sikre ordentlige arbejdsforhold hos entreprenører og underleverandører, som er væsentlige aktører på koncernens bygge- og anlægsprojekter.

Væsentlige ESG-underemner



Området har høj finansiell væsentlighed, da utilstrækkelig kontrol med løn- og arbejdsvilkår hos underentreprenører kan medføre betydelige finansielle og omdømmemæssige risici. Samtidig skærpes kravene fra kunder, myndigheder og øvrige interessenter om dokumenterede processer til at identificere, håndtere og forebygge risici i værdikæden.

Koncernen er i gang med at udvikle en styrket risikobaseret og præventiv indsats på tværs af forretningsenheder for at sikre en koordineret og proaktiv koncerntilgang. Arbejdet understøttes af koncernens menneskerettigheds-politik og Code of Conduct for leverandører, samt et kvantitativt mål for leverandørkontroller. Fremdrift og aktiviteter rapporteres under G1 Virksomhedsadfærd på side 65.

Metode og proces

DMA'en udføres som en iterativ proces baseret på intern viden fra forretningsenhederne og input fra eksterne interessenter. Analysen følger tre trin: kortlægning, identificering og vurdering af de IRO'er, der er væsentlige for koncernens forretningsmodel.

Kortlægning og identificering

Arbejdet tager udgangspunkt i en kortlægning af koncernens forretningsmodel og værdikæde samt en gennemgang af eksisterende analyser. Dette danner grundlag for workshops og interviews med interne emneeksperter og udvalgte eksterne specialister, hvor potentielle og aktuelle IRO'er identificeres på tværs af alle ESRS-emner i hele værdikæden.

Inddragelse af eksterne interessenter

Med udgangspunkt i resultater fra den interne kortlægning udvælges relevante eksterne interessenter til interviews i samarbejde med forretningsenhederne. Dette sikrer, at væsentlighedsvurderingen ikke alene bygger på interne vurderinger, men også afspejler eksterne forventninger og behov.

Vurdering

Indvirkninger vurderes på en skala fra 1 til 5 baseret på alvorlighed, omfang, uoprettelighed og sandsynlighed. Vurderingen tager højde for forretningsområder og geografier og retter særligt fokus mod de aktiviteter, forretningsrelationer og områder, der historisk eller strukturelt er forbundet med

høj påvirkning. På den måde identificeres de faktorer, der giver anledning til forhøjet risiko for alvorlige indvirkninger.

Finansielle risici og muligheder vurderes tilsvarende på en 1-5 skala baseret på potentiel finansiell effekt og sandsynlighed. Vurderingen omfatter, hvordan koncernens væsentlige indvirkninger og afhængigheder kan omsættes til finansielle konsekvenser. Risici og muligheder kobles derfor direkte til de identificerede indvirkninger. F.eks. kan negative indvirkninger på klimaet fra drivhusgasudledning medføre finansielle risici i form af omdømmetab eller øgede omkostninger som følge af manglende efterlevelse af klima- og miljøkrav. Analysen bygger på markedsforventninger, erfaringer fra tidligere hændelser samt tredjepartsdata som benchmarking og input fra interessenter.

For alle væsentlige IRO'er fastlægges en tidshorisont for forventet effekt: kort sigt (op til 1 år), mellemlangt sigt (2-5 år) og langt sigt (over 5 år). Tidshorisonterne understøtter prioritering og strategisk planlægning, så koncernen kan håndtere indvirkninger og risici på rette tidspunkt og udnytte muligheder, når de opstår.

Let opdatering og justering af metode

I 2025 er der gennemført en mindre opdatering af koncernens DMA. Opdateringen omfatter en ændring i scoringsmetoden samt en efterfølgende kalibrering af IRO'er i samarbejde med forretningsenhederne. Metoden til vurdering af indvirkningers alvorlighed er blevet justeret i forhold til sidste år. Tidligere blev alvorligheden fastsat ud fra den højeste score blandt kriterierne skala, omfang og uoprettelighed. I år anvendes i stedet et gennemsnit af de tre kriteriers score. Denne ændring betyder, at visse indvirkninger ikke længere overstiger væsentlighedsgrænsen, hvilket også har indflydelse på vurderingen af tilknyttede underemner og i nogle tilfælde hele standarder.

Derudover er emnerne revurderet gennem en kvalitativ kalibreringsproces med koncernens forretningsenheder. Særligt den finansielle væsentlighed er opdateret for at give et mere retvisende billede af de enkelte underemners betydning for koncernen og deres bidrag til den samlede risikoprofil.

Risikostyring og governance

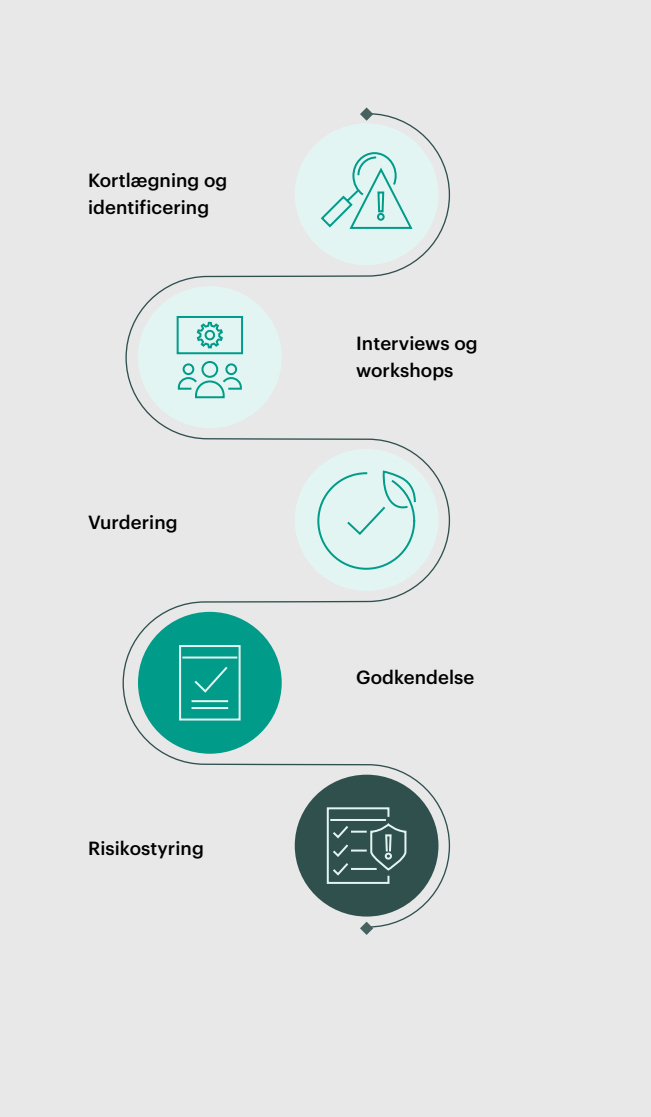
I 2025 er de identificerede væsentlige finansielle ESG-risici blevet integreret i koncernens overordnede risikostyringsramme. Forretningsenhederne

rapporterer halvårligt på både iboende og residual risiko for såvel ERM- som ESG-risici. Rapporteringen følges op gennem dialog på de faste forretningsmøder mellem forretningsenhederne og MT Højgaard Holding. Dette skaber kontinuerlige input til DMA'en og sikrer en stærk sammenhæng mellem strategisk risikostyring og ESG-indsigter.

De identificerede finansielle muligheder integreres i koncernens overordnede ledelses- og strategiproces. Mulighederne anvendes som input i det løbende strategiarbejde, hvor de indgår i vurderingen af nye forretningspotentialer og vækstområder. Derudover behandles mulighederne i dialog med forretningsenhederne for at identificere fælles initiativer, synergier og tværgående indsatser, der kan realisere potentielle finansielle gevinster. På denne måde er processen for at identificere, vurdere og forfølge muligheder integreret i den løbende styring og prioritering i koncernen.

Koncernens DMA opdateres og gennemgås som en integreret del af årshjulet for ESG. Efter endt evaluering forelægges analysen for koncernens direktion, hvorefter den behandles af Bæredygtighedsudvalget og endeligt godkendes af bestyrelsen. Den fulde governancestruktur for ESG-arbejdet er beskrevet under ESG-organisering (side 35).

Proces for dobbelt væsentlighedsanalyse



Koncernens påvirkninger i værdikæden

Koncernen har vurderet ESG-påvirkninger og -risici i egne aktiviteter og i værdikæden. På denne side vises et bredt uddrag af påvirkninger og risici for at give et indblik i koncernens position i værdikæden og de ESG-forhold, som har særlig betydning. Information om, hvordan koncernen håndterer de væsentlige indvirkninger og risici, behandles i de enkelte afsnit.

E MiljøhensynS Social ansvarlighedG Governance

E Negativ påvirkning af biodiversitet, inddragelse af natur eller forurening fra udvinding E Overudnyttelse af naturressourcer og udtømmning af ikke-fornybare ressourcer S Problematiske arbejdsforhold og sundhedsrisici for arbejdere og lokalbefolkning G Utilstrækkelig data og sporbarhed af materials oprindelse og produktion		E Drivhusgasudledning ved produktion af materialer E Lange transportdistancer for materialer med udledning og forurening som konsekvens S Risiko for tvangs- og børnearbejde samt farlige arbejdsforhold i materialeproduktion, særligt uden for Europa	E Begrænset efterspørgsel på lavemissionsbyggeri og -anlæg, samt barrierer for anvendelse af genbrugte og genanvendte materialer E Overdimensionering af særligt beton og stål med højere udledning som konsekvens	E Produktion af store mængder affald, utilstrækkelig sortering og manglende alternative aftagere E Højt materialeforbrug og manglende klima- og miljøvenlige alternativer E Høj drivhusgasudledning og afhængighed af fossile brændsler S Eksponering af medarbejdere og underentreprenører for skadelige stoffer særligt ved renovering S Arbejdsulykker med potentielt alvorlige konsekvenser S Overtrædelse af løn- og arbejdsvilkår blandt underentreprenører S Bias og skæv kønsbalance i branchen kan påvirke arbejdsmiljø negativt S Gener for lokalområdet fra projekter, særligt støv, støj og blokering af adgangsveje G Risiko for forekomst af korruption, såsom misbrug af betroet magt eller sammenblanding af privat- og virksomhedsøkonomi	E Kortere levetid og øget vedligehold grundet beslutninger i design- og projekteringsfaser E Højt energiforbrug i færdigt byggeri	E Utilstrækkelig indsats for genanvendelse af materialer ved renovering eller nedrivning S Eksponering for potentielt skadelig kemi ved nedrivning og renovering G Mangelfuld eller svigagtig håndtering af nedrivningsmaterialer og jord
Værdikæde				Byggefase	Anvendelse af byggeri og anlæg	Endt levetid
Udvinding og forarbejdning af råmaterialer		Produktion og transport af materialer og udstyr	Udvikling og design af projekt	ByggeriRenoveringAnlæg/Infrastruktur	Drift/Service	
Forretningsområde						
Væsentligste samarbejdspartnere						
_____ Materialeproducenter _____		_____ Leverandører _____		_____ Underentreprenører _____		_____ Underentreprenører _____
				_____ Leverandører _____		
				_____ Bygherrer og slutbrugere _____		
				_____ Arkitekter og rådgivere _____		

Interessenters synspunkter og forventninger

Koncernen er i løbende dialog med sine interessenter, og forståelsen af deres synspunkter og forventninger er afgørende for evnen til at gennemføre strategien og skabe langsigtet værdi. Der inddrages perspektiver fra både dem, der påvirkes af koncernens aktiviteter, og dem, der anvender koncernens ESG-oplysninger.

Tabellen til højre viser koncernens ni prioriterede interessentgrupper. Til indsamling af eksternt input er der etableret faste processer for regelmæssigt samarbejde og dialog på tværs af forretningsområder gennem bl.a. samarbejder, projekter og netværk. Via forskellige kanaler indsamles viden om væsentlige temaer og forventninger til koncernens udvikling. Der gennemføres derudover årligt målrettede interessentinterviews for at belyse, hvordan koncernens aktiviteter påvirker – eller påvirkes af – interessenter i hele værdikæden.

Internt input fra medarbejdere indsamles gennem åbne dialogprocesser og regelmæssige evalueringer, hvis frekvens og format tilpasses de enkelte selskabers størrelse og karakter. Arbejdsmiljø- og tillidsrepræsentanter udgør et formelt forum for løbende dialog med medarbejderne og suppleres af etablerede mødestrukturer såsom medarbejderudviklingssamtaler (MUS) og periodiske trivselsmålinger. Det operationelle ansvar for medarbejderengagement og opfølgning på medarbejderfeedback er forankret i den lokale virksomhedsledelse.

Indsigterne fra eksterne og interne interessenter bruges til at udvikle og justere ESG-initiativer, mål og overordnet strategi samt til at understøtte koncernens dobbelt væsentlighedsanalyse og due diligence-processer. Resultaterne af dialogen dokumenteres og indgår som input til koncernens løbende væsentlighedsvurdering og risikostyring. Interessenternes input formidles løbende til direktion og bestyrelse. Koncernen deltager desuden aktivt i branchepartnerskaber og netværk for at udvikle løsninger, bidrage til standarder og fremme fælles ESG-dagsordener med fokus på de områder, hvor der kan skabes størst indflydelse og værdi.

Interessenter	Interaktion	Centrale ESG-emner og områder	Tiltag i koncernen
 Bygherrer	Projektsamarbejder Partnerskaber og branchedialoger	Krav til bæredygtighed, arbejdsmiljø og arbejdsforhold. Partnerskaber om nye løsninger og fælles mål.	Skærpede ESG-procedurer og dokumentation. Dokumenterede klima- og miljøtiltag. Øget fokus på arbejdsmiljø og værdikædekontrol
 Medarbejdere	Tilfredshedsundersøgelser Personlige udviklingsdialoger Uddannelse og udvikling Arbejdsgrupper	Karriere- og udviklingsmuligheder. Trivsel, sikkerhed og sundt arbejdsmiljø. Diversitet og inklusion.	Styrket uddannelses- og udviklingsprogrammer. Initiativer for diversitet og inklusion. Større lokal forankring af arbejdsmiljøarbejdet.
 Rådgivende ingeniører og arkitekter	Projektsamarbejde Partnerskaber og branchedialoger	Innovation, klima- og miljøindsatser i projekter. Rådgivning om bæredygtighedstiltag og -certificeringer. Fokus på genanvendelse af materialer.	Samarbejde om bæredygtighedsløsninger i projekter. Tiltag for øget genanvendelse og dokumentation heraf.
 Leverandører og under-entreprenører	Projektsamarbejde Rammeaftaler og forhandlinger Kontrol af arbejdsforhold	Fair rammeaftaler og forhandlingspraksis. Adgang til ESG-data og produktdokumentation. Krav til certificeringer og EU-taksonomi. Fokus på arbejdsforhold, sikkerhed, kemi og klima.	Dialog om ESG-forventninger og krav. Styrket kontrol af arbejdsforhold- og vilkår blandt underentreprenører. Handlingsplaner for risikominimering.
 Lokalsamfund og slutbrugere	Projektkommunikation Klagekanaler	Bæredygtige og brugervenlige løsninger. Minimering af gener under byggefasen. Lokal beskæftigelse.	Forbedrede klagekanaler. Lokale beskæftigelsesinitiativer og sociale indsatser.
 Myndigheder	Henvendelser om lovkrav Dialog om udbud	Overholdelse af lovgivning og ESG-krav. Fokus på ESG i offentlige udbud. Arbejdsmiljø.	Tæt samarbejde om regulering. Forebyggelse af ulykker, inkl. samarbejde med Arbejdstilsynet.
 Uddannelses-institutioner	Forskningsprojekter Samarbejde om uddannelser	Forskning og innovation i branchen. Praktik- og lærlingepladser. Bidrag til uddannelses- og jobmesser.	Samarbejde om forskningsprojekter for bæredygtighedstiltag i byggeriet. Praktikforløb og støtte til unge på kanten af arbejdsmarkedet.
 Branche-organisationer og interesse-fællesskaber	Erfarings- og vidensdeling Branchetiltag og -standarder	Udvikling af bæredygtighedsstandarder. Indflydelse på lovgivning og fortolkning af krav.	Aktiv deltagelse i branchefællesskaber og høringer. Bidrag til udvikling af vejledninger og standarder inden for klima, miljø og arbejdsforhold i værdikæden.
 Aktionærer og finansielle institutioner	Regelmæssige møder Markedskommunikation	Ansvarlig forretningsførelse og åbenhed. Stabile resultater og langsigtet værdiskabelse. Effektiv risikostyring og compliance. Fokus på markedsudvikling og tendenser.	Optimeret proces for risikovurdering. Styrket ESG-rapportering og gennemsigtighed. Implementering af tiltag for robust forretningsførelse.

Politikker

Koncernen prioriterer ansvarlig forretningsadfærd og høj etisk standard i alle aktiviteter. Politikkerne fastlægger principper og adfærdsforventninger til medarbejdere, ledelse og samarbejdspartnere og udgør den overordnede ramme for bæredygtighedsarbejdet. Politikkerne dækker koncernens væsentligste ESG-emner, herunder klima og miljø, menneskerettigheder, arbejdsmiljø, diversitet, antikorruption, skat, dataetik og whistleblowerordning. Desuden udgør de grundlaget for koncernens due diligence-processer og håndtering af væsentlige påvirkninger, risici og muligheder.

Proces og ansvar

Politikkerne gælder for alle medarbejdere i koncernen, herunder datterselskaber, hvor MT Højgaard Holding har bestemmende indflydelse. De udarbejdes af de fagansvarlige funktioner og godkendes efter en fire-trinsmodel, hvor bestyrelse eller direktion udgør det højeste godkendelsesniveau og har ansvaret for implementering. Politikkerne revideres mindst én gang årligt efter et fast årshjul. Ved fastlæggelse og opdatering af politikkerne tager koncernen hensyn til indsigter fra løbende dialoger med centrale interessenter samt erfaringer fra due diligence-processer, samarbejder og medarbejderundersøgelser.

Principper og internationale standarder

Koncernen følger de danske anbefalinger for god selskabsledelse, FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (UNGP), OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder samt ILO's konventioner om arbejdstagerrettigheder.

VIGTIGSTE KONCERNPOLITIKKER

I det kommende beskrives de vigtigste koncernpolitikker. Politikkerne gøres internt tilgængelige på intranet og offentligt tilgængelige på koncernens hjemmeside, så de kan anvendes aktivt af dem, der er berørt af eller skal efterleve politikkerne: <https://mthh.dk/governance/>

Code of Conduct for medarbejdere (CoC) sætter de overordnede rammer for adfærd, etik og kultur, som koncernen forventer af medarbejdere, konsulenter og vikarer. Den dækker områder som bl.a. klima og miljø, forebyggelse af ulykker, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder, inklusion og antidis-

krimation inkl. hvilke diskriminationsformer koncernen ikke accepterer. CoC er en integreret del af ansættelseskontrakter og gennemgås i medarbejders onboarding-forløb. Politikken understøttes af de mere uddybende koncernpolitikker, som beskrives i det følgende.

CoC for leverandører (CoCE) fastlægger koncernens forventninger til leverandører og øvrige forretningspartnere. Politikken kræver overholdelse af ILO's arbejdsstandarder, respekt for menneskerettigheder, frihed fra børne- og tvangsarbejde, sikre arbejdsforhold og overholdelse af miljø- og klimakrav. Leverandører skal sikre arbejdstageres ret til organisering, uddannelse i sikkerhed og brug af værnemidler. Alle strategiske samarbejdspartnere skal tiltræde CoCE ved kontraktindgåelse, og politikken danner grundlag for løbende kontrol og opfølgning i værdikæden.

Klima- og miljøpolitikken beskriver koncernens ambition om at reducere sine direkte og indirekte klima- og miljøpåvirkninger i overensstemmelse med Parisaftalen og Danmarks nationale klimamål. Politikken fastlægger rammerne for, hvordan koncernen arbejder for at begrænse udledningen af drivhusgasser i egne aktiviteter og i værdikæden gennem energieffektive løsninger, øget anvendelse af vedvarende energi og et fokus på ressourceeffektivitet og cirkulær økonomi. Politikken understøtter en bæredygtig omstilling ved at fremme genbrug og genanvendelse af materialer samt reducere afhængigheden af kritiske og ikke-fornybare råstoffer. Den beskriver samtidig indsatsen for at forebygge forurening, minimere luftudledning og udfase problematiske stoffer i byggematerialer og kemikalier. Koncernen arbejder desuden for at beskytte biodiversitet og begrænse naturressourceforbrug gennem ansvarlige indkøbs- og byggepraksisser. Politikken støtter tilpasning til klimaforandringer samt ambition om at implementere og dokumentere bæredygtigstiltag i både drift og projekter.

Ligestillings- og mangfoldighedspolitikken fremmer en inkluderende kultur med fokus på lige muligheder, balance mellem køn i ledelsen, ligeløn, fleksibilitet og respektfuld omgangstone. Den beskriver hvordan mangfoldighed anses som en forudsætning for innovation, trivsel og bæredygtig udvikling.

Menneskerettighedspolitikken forpligter koncernen til at respektere menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder i egne aktiviteter og i værdikæden. Den omfatter nultolerance over for tvangs- og børnearbejde, krav om

ordentlige løn- og ansættelsesvilkår samt respekt for kulturelle rettigheder og forsamlingsfrihed. Politikken danner grundlag for koncernens due diligence-processer i forhold til sociale risici og negative indvirkninger.

Antikorruptionspolitikken fremhæver nul-tolerancen over for korruption, bestikkelse og sanktionsovertrædelser. Politikken fastlægger retningslinjer for gaver, repræsentation, sponsorater og donationer samt procedurer for overvågning af sanktionerede personer, lande og produkter.

Whistleblower-politikken følger EU's whistleblowerdirektiv og beskriver rammerne for indberetning af lovovertrædelser og alvorlige uregelmæssigheder. Ordningen er tilgængelig for både medarbejdere og eksterne parter og sikrer fuld anonymitet, fortrolighed og beskyttelse mod repressalier.

Persondatapolitikkerne beskriver koncernens overholdelse af databeskyttelsesforordningen (GDPR), herunder håndtering af personoplysninger, retten til indsigt og sletning samt mulighed for klager. Politikken er opdelt i en generel version og en version for aktionærer.

Politik for dataetik beskriver koncernens principper for ansvarlig og etisk anvendelse af data, herunder transparens, proportionalitet, beskyttelse af personlige oplysninger og forebyggelse af misbrug af data.

Skattepolitikken fastlægger koncernens principper for ansvarlig skatteadfærd, risikostyring og compliance. Den beskriver håndtering af skatter og afgifter i overensstemmelse med gældende lovgivning og understøtter en transparent og bæredygtig praksis på skatteområdet.

Vederlagspolitikken fastlægger principper for aflønning af ledelsen, herunder kobling til langsigtede resultater og værdiskabelse.

Udbyttepolitikken beskrives under aktionærinformation på side 74.

Selskabsspecifikke politikker

Datterselskaberne har egne politikker, der operationaliserer koncernens overordnede rammer lokalt, fx inden for arbejdsmiljø, uddannelse og håndtering af kemikalier. Disse udgør de handlingssættende rammer for medarbejdere i de enkelte selskaber.

Grundlag for udarbejdelse

ESG-rapporteringen dækker samme periode som det finansielle regnskab, 1. januar til 31. december 2025, og udgør MT Højgaard Holdings lovpligtige redegørelse i henhold til Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) implementeret i dansk lovgivning ved Årsregnskabslovens §99 a. Rapporteringen opfylder samtidig oplysningskravene vedrørende mangfoldighed i ledelsesorganer jf. årsregnskabslovens §107 d, kønsrepræsentation i henhold til Kønsbalanceloven samt kravene til politikker og afrapportering om samfundsansvar efter selskabslovens §139 c.

ESG-redegørelsen er udarbejdet på koncernniveau. Datterselskaberne MT Højgaard Danmark A/S og Enemærke & Petersen A/S har benyttet undtagelsesmuligheden for at undlade selvstændig bæredygtighedsrapportering, da de indgår fuldt ud i moderselskabets konsoliderede ESG-rapportering. Rapporteringen er udarbejdet med reference til European Sustainability Reporting Standards (ESRS) udstedt af EFRAG. Alle datapunkter, der indgår i ESG-redegørelsen, er vurderet som væsentlige i henhold til koncernens dobbelt væsentlighedsanalyse. Læs mere på side 36.

I ESG-redegørelsen anvendes de tidshorisonter, der er defineret i ESRS 1, afsnit 6.4, hvor kort sigt defineres som inden for 12 måneder, mellemlangt sigt som op til fem år og langt sigt som over fem år.

Processer, kontroller og risikostyring

Processerne for ESG-rapportering er beskrevet for de enkelte forretningsenheder, og alle ESG-data defineres i koncernens ESG-datamannual. Alle rapporterede ESG-data gennemgår kontrol efter fireøjne-princippet, og koncernen overvåger løbende sine processer og kontroller for at sikre effektivitet og datakvalitet.

Risici i ESG-data vurderes og prioriteres med fokus på væsentlige afvigelser og datakvalitet. Typiske risici omfatter manuelle indtastninger samt lokale variationer i datadefinitioner. For at imødegå disse risici er der udpeget dedikerede medarbejdere, som regelmæssigt udfører kontrolopgaver, analyserer udviklingen og gennemfører stikprøver. Resultaterne rapporteres årligt til Revisionskomitéen.

Bestyrelsen har, ligesom for den finansielle rapportering, det overordnede ansvar for risikostyring. Koncernens eksterne revision, EY, har afgivet revisionserklæring med begrænset grad af sikkerhed på den samlede ESG-redegørelse.

Rapporteringens omfang

ESG-redegørelsen omfatter MT Højgaard Holding A/S og alle datterselskaber kontrolleret af MT Højgaard Holding A/S. Da ESG-rapporten aflægges med anvendelse af GHG-protokollens regnskabsprincipper, indgår ophørende aktiviteter i de konsoliderede ESG-nøgletal. Joint ventures, joint operations og associerede selskaber er inkluderet i koncernens klimaregnskab i overensstemmelse med den beskrevne regnskabspraksis.

Koncernens opstrøms- og nedstrømsværdikæde er afdækket i dobbelt væsentlighedsanalysen og væsentlige aktiviteter indgår i scope 3-opgørelsen, hvor bl.a. udledninger fra leverandører beregnes. Disse beregninger er baseret på en kombination af mængde- og udgiftsbaseret data. Nøjagtigheden af udgiftsbaserede data vurderes som moderat, og der arbejdes løbende på at øge andelen af mængdebaseret data gennem bedre dataintegration og leverandørdialog.

Koncernen har ikke udeladt oplysninger, der vedrører intellektuel ejendomsret, knowhow eller innovationsresultater. Der er ingen omsætning fra kul, olie, gas, kemisk produktion, kontroversielle våben eller tobak.

Kilder til usikkerhed

Ved udarbejdelsen af ESG-redegørelsen kan der forekomme måleusikkerhed, især for datapunkter, der bygger på estimater eller indirekte datakilder. For disse datapunkter er usikkerhedsfaktorer, antagelser og skøn beskrevet under regnskabspraksis for de pågældende emner. Dette gælder for EU-taksonomi (side 138), drivhusgasudledning (side 55) og affald (side 55).

Ændringer i rapport

Der er foretaget ændringer i rapporteringsstrukturen som følge af opdateringen af koncernens dobbelt væsentlighedsanalyse. Emnerne Forurening (E2) og Berørte samfund (S3) er ikke længere vurderet som væsentlige og indgår derfor ikke i rapporteringen. Derudover er MT Højgaard Property Development i året integreret i MT Højgaard Danmark, og udgår således som segment. Sammenligningstal er tilpasset.

Der er foretaget tilpasninger i ESG-data som følge af strukturelle ændringer, forbedrede metoder, styrket datagrundlag samt korrektion af fejl. Yderligere oplysninger findes i afsnittet "Tilpasninger i ESG-data" på side 139.

Følgende oplysninger er indarbejdet ved henvisning til andre dele af ledelsesberetningen:

- Forretningsmodel (ESRS 2 SBM-1): side 8 under Overblik
- Antal ansatte efter geografisk område (ESRS 2 SBM-1 pkt. 40, litra a, iii): side 61 under Sociale oplysninger
- IRO'er (SBM-3 pkt. 48 litra a og litra c): side 43 under Klima og miljø, side 56 under Sociale oplysninger og side 64 under Governance
- Selskabsledelse (GOV-1 pkt. 21): side 68 under Governance
- ESG-aflønning (GOV-3 pkt. 29): side 66 under Governance
- Due diligence (GOV-4 pkt. 32): side 67 under Governance
- Tilpasninger i ESG-data (BP-2 pkt. 13 og 14): side 139 under Andre ESG-oplysninger
- Liste over ESRS oplysningskrav (IRO-2 pkt. 56): side 141-142 under Andre ESG-oplysninger

E Klima og miljø

Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder

	Klimaforandringer	— CO ₂ -udledning fra egen drift (scope 1 & 2)	ED
		— CO ₂ -udledning fra værdikæde (scope 3)	VK
		— Afhængighed af fossile brændsler i drift	ED / VK
		↓ Svækket konkurrenceevne ved manglende evne til at levere på markedets forventninger til klimatiltag	ED / VK
		↓ Forringet omdømme ved manglende overholdelse af klimakrav	ED
		↑ Klimatilpasning som vækstområde	ED
		↑ Renovering og transformation af eksisterende bygningsmasse	ED
		↑ Øget konkurrenceevne gennem klimarettede bæredygtighedsreferencer	ED /VK
	Cirkulær økonomi	— Højt ressourceforbrug og pres på råstoffer	VK
		— Høj affaldsproduktion og begrænset cirkularitet	ED / VK
		+ Ressourceeffektivitet gennem cirkulære materialer	ED / VK
		+ Cirkulær ressourceeffektivitet og affaldsreduktion	ED /VK
	Biodiversitet	— Biodiversitetstab i værdikæden	VK
		— Forringelse af habitatkvalitet gennem off-site råstofudvinding	VK

Indvirkningsvæsentlighed	Finansiell væsentlighed	Egen drift	Værdikæde
+ Positiv - Negativ	↑ Mulighed ↓ Risiko	ED	VK





E1

Klimaforandringer

Koncernen arbejder målrettet på at reducere koncernens samlede klimaafttryk og integrere klimatiltag som en del af byggeprocessen.

Bygge- og anlægsbranchen er en af de væsentligste bidragsydere til den globale CO₂-udledning – primært som følge af materialeforbrug, energikræven- de byggeprocesser og udledninger fra drift af maskiner og transport. Som en af landets største entreprenørkoncerner har MT Højgaard Holding et ansvar for at reducere sin klimapåvirkning og en væsentlig mulighed for at bidrage positivt til udviklingen af mere klimaansvarligt byggeri og infrastruktur.

Koncernens væsentlige klimarelaterede indvirkninger, risici og muligheder indgår som en integreret del af den samlede risikostyring og strategiske planlægning. MT Højgaard Holding arbejder systematisk med at identificere, vurdere og håndtere disse forhold, som løbende følges og indgår i koncernens strategi og forretningsmodel.

Klimapåvirkning og reduktion

De væsentligste negative indvirkninger stammer fra CO₂-udledninger fra koncernens egen drift og i værdikæden gennem underentreprenører og materialeindkøb, hvor særligt indkøb af beton og stål bidrager væsentligt til det samlede klimaafttryk. Udledningsniveauet understreger behovet for en systematisk omstilling mod anvendelse af mere fossilfri energi, mere energieffektive processer og indkøb af materialer med lavere klimaafttryk. De mest udledningstunge forretningsområder er infrastruktur, anlæg og større nybyggeri, hvor der samtidig er det største potentiale for reduktion gennem strategisk omstilling til mere ressourceeffektive processer og materialer med lavere klimaafttryk.

Klimarelaterede risici og muligheder

Koncernen står samtidig over for en række klimarelaterede risici, herunder både fysiske og transitionsrelaterede risici. Særligt de transitionsrelaterede

risici er væsentlige for koncernen og kan have omdømmemæssige konsekvenser og føre til tab af konkurrenceevne, hvis koncernen ikke formår at leve op til kunders og myndigheders stigende krav til dokumenterede klimareduktioner. Disse risici håndteres gennem strategiske målsætninger, løbende opfølgning på ESG-resultater og i koncernens overordnede risikostyringsproces. Yderligere information om koncernens modstandsdygtighed over for klimarelaterede risici findes på side 48.

Klimaforandringerne giver også anledning til væsentlige muligheder, hvor koncernen kan skabe værdi gennem løsninger, der understøtter samfundets tilpasning og omstilling. Der forventes et stigende behov for klimatilpasningsprojekter som skybrudssikring, kystsikring og renovering af havneområder samt energieffektiv renovering af den eksisterende bygningsmasse. Gennem dokumenterede bæredygtighedsreferencer og klimavenlige løsninger kan koncernen styrke sin konkurrenceevne, differentiere sig i markedet og bidrage til et mere robust og fremtidssikret byggeri.

Reduktionsplan for drivhusgasudledning

Justerede klimamål

Koncernen har forpligtet sig til at reducere udledningen af drivhusgasser fra både egne aktiviteter og værdikæden. I år har koncernen justeret sine reduktionsmål, så de nu er i overensstemmelse med målsætningen om at begrænse den globale opvarmning til "et godt stykke under 2°C". Justeringen skal sikre et mere realistisk og opnåeligt ambitionsniveau, der afspejler koncernens voksende aktivitet inden for mere udledningsintensive forretningsområder som anlægs- og infrastrukturprojekter.

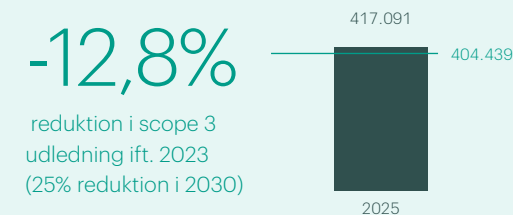
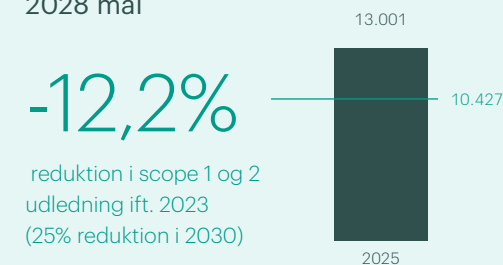
Koncernen er ikke tilsluttet Science Based Targets initiative (SBTi), men udviklingen af de nye reduktionsmål baserer sig på SBTi-metoden, som sikrer en videnskabeligt forankret og internationalt anerkendt tilgang til klimamålsætninger. Målene forpligter koncernen til at reducere de samlede drivhusgasudledninger med 25% i 2030, svarende til 12% i 2028 sammenlignet med basisåret 2023.

Strategiske prioriteter



- Tæge ansvar for at reducere klimaafttrykket i egen drift og værdikæde

2028 mål



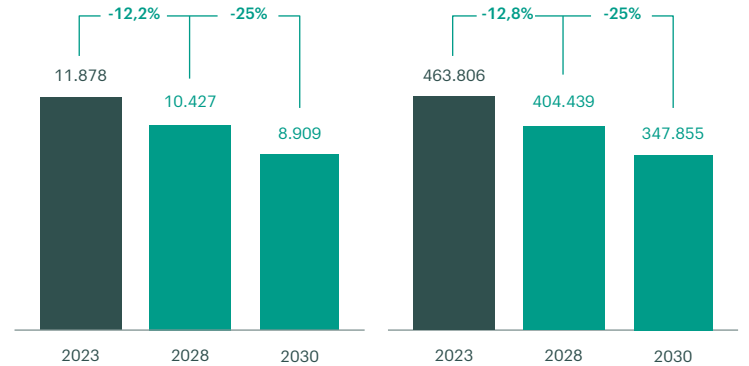
Implementering af certificering i miljøledelse

Da koncernen har justeret klimamålene fra at være i overensstemmelse med 1,5°C-målsætningen til nu at understøtte målet om "et godt stykke under 2°C", foreligger der ikke længere en transitionsplan i tråd med 1,5°C-scenariet (jf. ESRS E1-1). I stedet er der udarbejdet en reduktionsplan, der understøtter de nye scope 1- og 2-mål. Koncernen er fortsat ikke udelukket fra at kunne indgå i Paris-tilpassede EU-benchmarks.

For scope 3 er der ligeledes udarbejdet en reduktionsplan. Da koncernen i høj grad er afhængig af reduktionsindsatser i værdikæden, og mulighederne for direkte reduktioner derfor er begrænsede, er planen ikke kvantificeret i samme omfang som for scope 1 og 2. I arbejdet med scope 3 inddrager koncernen, hvor relevant og muligt, miljømæssige kriterier i udvælgelsen af materialeleverandører, herunder dokumenterede miljøforhold, blandt andet via miljøvaredeklarationer (EPD'er) for materialer.

Koncernen oplever samtidig øget modenhed blandt bygherrer og materialeproducenter, som i stigende grad arbejder med udledningsreduktion og lavemissionsmaterialer. Denne udvikling styrker koncernens indsats og bidrager til realiseringen af reduktionsmålet. Samtidig medvirker de skærpede klimakrav til nybyggeri i BR18 til at drive en bredere omstilling i værdikæden og reducere CO₂-aftrykket i projekterne.

Reduktionsmål for scope 1 og 2-udledning
 Reduktionsmål for scope 3-udledning



Reduktionsplan for scope 1 og 2

Reduktionsplanen fokuserer på tre indsatsområder, der både skal medvirke til at udligne effekten af den forventede aktivitetsvækst og samtidig skabe reel-le reduktioner i de direkte og indirekte udledninger fra driften. Udledningen er i 2025 steget i forhold til baselineåret 2023, hvilket betyder, at koncernen samlet set skal reducere udledningerne med 31 % frem mod 2030 for at nå reduktionsmålet. Det anerkendes, at dele af udledningerne, særligt i scope 1, er locked-in som følge af eksisterende aktiver med lang levetid, herunder større maskinel, hvor emissionsfri alternativer endnu er begrænsede. Indsats-områderne er: 1. Energieffektivitet og optimering, 2. Elektrificering og anvendelse af vedvarende energi samt 3. Øget brug af lavemissionsbrændsler.

1. Energieffektivitet og -optimering

Mange af koncernens byggepladser er energitunge, hvor der anvendes store mængder elektricitet til midlertidige installationer, belysning og byggeplads-drift, samtidig med at større maskiner primært drives af fossile brændsler. Energieffektivitet og optimering er derfor en central indsats for at reducere CO₂-udledningerne fra koncernens aktiviteter. Tiltag som reduceret tom-gangskørsel, energioptimerede skurbyer og bedre udnyttelse af maskiner og materiel skal sikre et lavere energiforbrug både i projekterne og på koncer-nens faste lokationer.

2. Elektrificering og anvendelse af vedvarende energi

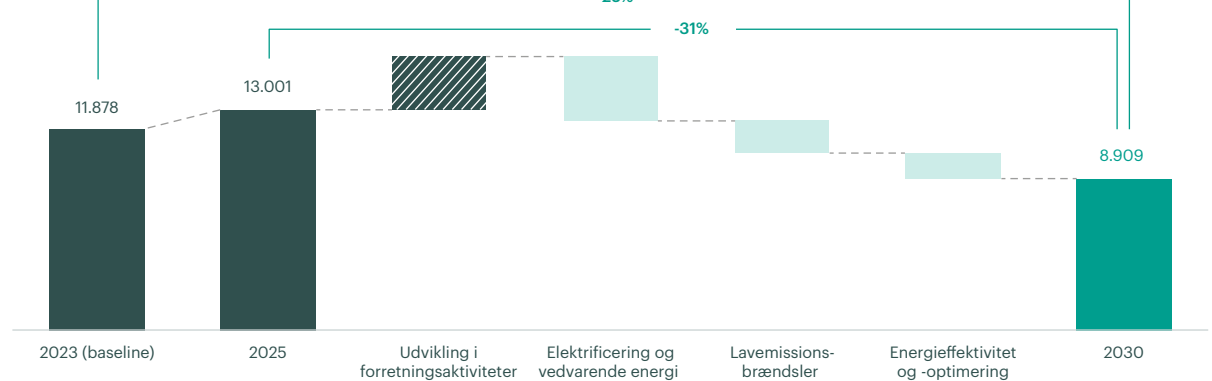
En stor del af koncernens udledninger stammer fra kørsel i personbiler og va-rebiler. Der er derfor et betydeligt reduktionspotentiale i at elektrificere bilflå-den, mindre materiel og håndværktøj i takt med den teknologiske udvikling. Derudover arbejder koncernen for at øge andelen af vedvarende energi på byggepladser og egne lokationer gennem indkøb af elektricitet fra certifice-rede vedvarende kilder og etablering af egne løsninger, f.eks. solcelleanlæg.

3. Øget brug af lavemissionsbrændsler

Størstedelen af koncernens udledninger fra egen drift stammer fra diesel-forbrug i tunge maskiner på bygge- og anlægsprojekter, hvor elektrificering endnu ikke er et realistisk alternativ. Derfor rummer en gradvis indfasning af lavemissionsbrændsler, som f.eks. HVO-biodiesel, et væsentligt reduk-tionspotentiale de kommende år. Anvendelsen af lavemissionsbrændsler sker med fokus på at sikre, at brændslerne er certificerede og ikke medfører utilsigtede negative effekter for mennesker, natur og biodiversitet.

Koncernen følger løbende op på reduktionsplanen og overvåger udviklin-gen i teknologi og markedet for at identificere nye løsninger, der kan styrke klimaindsatsen yderligere. Planen fungerer som et centralt styringsværktøj for klimaarbejdet og sikrer en fokuseret indsats mod at indfri 2030-målet og understøtte en langsigtet, bæredygtig udvikling af forretningen.

Reduktionsplan for scope 1 og 2-udledning



Koncernen har justeret sin målsætning til et mere realistisk niveau som følge af en ændret forretningsmodel med øget fokus på udled-ningsintensive projekter inden for anlæg & infrastruk-tur. Derudover kræves en større reduktionsindsats, da udledningerne er steget siden baselineåret.

Resultater og indsatser i 2025

Drivhusgasudledning i egen drift (scope 1 og 2)

I 2025 udgjorde koncernens direkte drivhusgasudledning i scope 1 fra brændstofforbrug 12.118 tCO₂e (13.298 tCO₂e i 2024), svarende til 2,8% af den samlede udledning. Den indirekte lokationsbaserede udledning i scope 2 fra el og varme udgjorde 883 tCO₂e (975 tCO₂e i 2024), svarende til 0,2% af koncernens samlede udledning. Sammenlignet med 2024 er scope 1-udledningen reduceret med 8,9%, mens scope 2-udledningen er reduceret med 9,4%. Samlet set er udledningen fra scope 1 og 2 faldet med 8,9%.

Reduktionen i scope 1-udledninger er drevet af både MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen og kan både tilskrives et mindre fald i aktivitet samt reduktionsindsatser i begge selskaber. Reduktionen i scope 2-udledninger skyldes primært, at koncernens internationale aktiviteter i Grønland er under afvikling, hvilket har medført et lavere aktivitetsniveau og dermed et reduceret energiforbrug. I både MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen ses der derimod en mindre stigning i scope 2-udledningerne. Denne udvikling hænger blandt andet sammen med en øget elektrificering af bilflåden og mindre maskinel, hvor udledningen flyttes fra scope 1 til scope 2, men samlet set reduceres, da diesel erstattes af el med en lavere udledning.

Udledningsintensiteten for både scope 1 og 2 faldt en smule til 1,26 i 2025 (1,30 i 2024). Der er derfor fortsat behov for at styrke og skalere de igangværende indsatser for at opnå et vedvarende fald i udledninger og sikre opfyldelse af koncernens reduktionsmål.

Scope 1 udgør ca. 90% af koncernens samlede udledning fra egen drift, hvor diesel er klart den største udledningskilde. Den høje dieselandel kan primært tilskrives et betydeligt aktivitetsniveau inden for anlæg og infrastruktur, som kræver dieseldrevne maskiner. For en stor del af de tunge maskiner findes der fortsat begrænsede eller ingen elbaserede alternativer, hvilket gør reduktion af dieseludledninger til et centralt fokusområde i koncernens klimainsats. MT Højgaard Danmark arbejder bl.a. med at reducere maskinernes tomgang og har derudover øget forbruget af biodiesel, som har bidraget væsentligt til reduktionen i scope 1-udledninger.

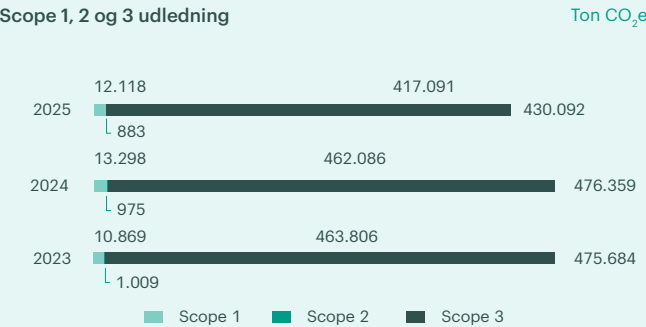
Enemærke & Petersen har et relativt lavere dieselforbrug til maskiner, da selskabet ikke udfører anlægs- og infrastrukturprojekter. Der arbejdes dog løbende med at vurdere mulighederne for elektrificering, og det er planlagt gradvist at erstatte dieseldrevet materiel med eldrevet materiel, hvor det er teknisk og driftsmæssigt muligt. Derudover er Enemærke & Petersen og Raunstrup i gang med en systematisk omstilling af bilflåden til el. I 2025 er ca. 59% af personbiler eldrevne, og der arbejdes fremadrettet på også at elektrificere varebiler. Som et supplerende tiltag indstilles fartbegrænsning på dieseldrevne køretøjer ved serviceeftersyn med henblik på at reducere brændstofforbruget og dermed drivhusgasudledningerne.

Scope 2 udgør en mindre andel af koncernens samlede drivhusgasudledning fra egen drift. Udledningen fra scope 2 forventes at stige i takt med den øgede elektrificering, som gennemføres for at reducere udledningerne i scope 1. På tværs af koncernens selskaber arbejdes der med indsatser for at reducere udledningen fra energiforbruget. Derudover er MT Højgaard Danmark, Enemærke & Petersen og Raunstrup i gang med at implementere miljøløsninger i henhold til ISO 14001 samt gennemføre energigennemgange, der skal understøtte en systematisk kortlægning af energiforbruget og identificere konkrete forbedringsmuligheder på byggepladserne.

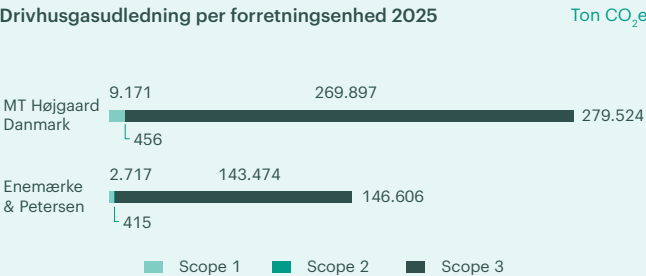
Energioptimeret byggeplads

Enemærke & Petersen har udviklet et koncept for energioptimering af byggepladser som led i det styrkede fokus på energiforbrug, CO₂-reduktion og overholdelse af nye klimakrav. Konceptet fungerer som en tjekliste for planlægning og drift, og giver byggeledelserne et fælles grundlag for at reducere energiforbruget. Indsatsen omfatter etablering af energivenlige skurbyer, isolerede materialecontainere og styring af lys og varme for at minimere standby-forbrug. Under udførelsen indgår energiforbrug i medarbejderintroduktioner, og der gennemføres faste rundringer og halvårlige energitjek for at identificere forbedringspotentialer. Særligt effektiv udtørring og forbedrede interim-aflukninger har vist betydelige energibesparelsesmuligheder. Konceptet anvendes nu på tværs af projekter og suppleres af tilsvarende koncepter for affald og transport.

Scope 1, 2 og 3 udledning



Drivhusgasudledning per forretningsenhed 2025



Drivhusgasudledning i værdikæden (scope 3)

Den samlede udledning i scope 3 faldt i 2025 til 417.091 tCO₂e (462.086 tCO₂e i 2024), svarende til et fald på 9,7%. Scope 3 har sit største bidrag fra kategori 1, Indkøbte varer og tjenesteydelser, som udgør 91,7% af den samlede udledning og faldt til 382.549 tCO₂e i 2025 (445.277 tCO₂e i 2024), svarende til et fald på 14,1%. Samtidig faldt udledningsintensiteten i scope 3 til 40,43 (42,21 i 2024), hvilket viser en forbedring. Faldet er primært drevet af MT Højgaard Danmark, som har reduceret udledningen i scope 3 med 11,7% i 2025 ift. 2024.

Indkøbte varer og tjenesteydelser opdeles i byggematerialer, underentreprenører og øvrige indkøb. Den samlede udledning fra indkøbte byggematerialer steg med 15,1% i 2025, primært drevet af MT Højgaard Danmark, hvor udledningen steg med 22,5%. Stigningen skyldes især øget udledning fra indkøb af beton, hvilket hænger sammen med et højt aktivitetsniveau inden for anlægs- og infrastrukturprojekter. Udledningen fra koncernens underentreprenører faldt derimod med 26,9% i 2025 sammenlignet med 2024, primært drevet af MT Højgaard Danmark. Der ses samtidig fald i flere mindre

scope 3-kategorier, herunder Brændsels- og energirelaterede aktiviteter og Forretningsrelateret medarbejdertransport, samt stigninger i kategorier som Anlægsaktiver og Affald. Den markante stigning i udledningen fra kategori 15, Investeringer, kan tilskrives, at joint venture-projektet Nordhavnstunnelen i 2025 er gået ind i en mere aktiv byggefase.

Koncernens muligheder for direkte at reducere drivhusgasudledninger i scope 3 er begrænsede og afhængige af branchens rammevilkår samt bygherrers valg. En væsentlig del af scope 3-udledningerne stammer fra indkøbte materialer, hvor beton, stål og armering til sammen udgør 62% af materialeudledningen. Indsatserne i scope 3 fokuserer derfor primært på materialevalg og vidensopbygning.

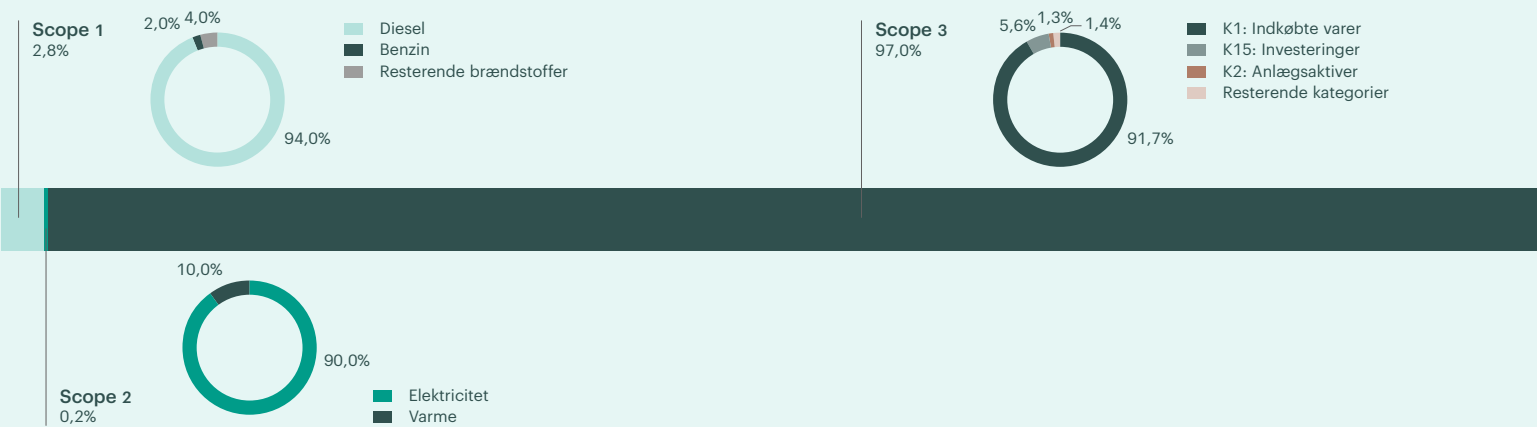
I MT Højgaard Danmark er der etableret en arbejdsgruppe med fokus på optimering af betonkonstruktioner, herunder at reducere risikoen for overdimensionering af armering og styrkeklasser, hvor det er teknisk og sikkerhedsmæssigt muligt. Formålet er at reducere materialeforbruget uden at gå på kompromis med funktionalitet og sikkerhed.

I Enemærke & Petersen er der ligeledes øget fokus på indkøbte materialer. Selskabet har implementeret et nyt indkøbssystem, som skal understøtte en bedre kortlægning af CO₂-udledninger forbundet med materialer og gøre det muligt at sammenligne materialer på både pris og klimaaftryk. Dette styrker grundlaget for mere informerede indkøbsbeslutninger fremadrettet. En betydelig andel af scope 3-udledningerne stammer desuden fra underentreprenører. Da denne kategori i dag opgøres udgiftsbaseret, er der på nuværende tidspunkt ikke specifikke reduktionsindsatser. Koncernen arbejder dog løbende med at opbygge viden og datagrundlag, som på sigt kan understøtte mere målrettede indsatser inden for denne kategori.

Lea Hasselsteen Nielsen, MT Højgaard Danmark

Lea Hasselsteen Nielsen er Erhvervs-ph.d. hos MT Højgaard Danmark. Emnet for hendes ph.d.-afhandling er 'Bæredygtige byggeprocesser: mindre spild og CO₂-udledning fra materialer, energi og transport'.

Scope 1, 2 og 3-udledning



Modstandsdygtighed for klimaforandringer

Koncernens modstandsdygtighedsanalyse blev i 2025 opdateret. Analysen vurderer koncernens klimarelaterede risici og muligheder, hvilket bidrager til det strategiske beslutningsgrundlag og er med at sikre fremtidig konkurrenceevne. Analysen omfatter alle selskaber og tager højde for forskellige forretningsmodeller og aktivers geografiske placering. Risikovurderingen analyserer koncernens aktivers og forretningsmodellers sårbarhed under forskellige klimascenarier ift. to typer af risici: Fysiske risici omfatter ekstreme vejrhændelser og klimarelaterede naturfænomener direkte afledt af klimaforandringer og er baseret på EU's taksonomiforordning, (EU) 2020/852. Omstillingsrisici og -muligheder omfatter de forhold inden for lovgivning, marked, teknologi og omdømme, der opstår, når samfundet overgår til en lavemissionsøkonomi. Her er TCFD's anbefalinger om klimarelateret finansiell rapportering anvendt.

Analysen anvender klimascenarierne RCP 2.6, RCP 4.5 og RCP 8.5 på kort, mellem og lang sigt. En risiko eller mulighed er vurderet væsentlig ved en høj sårbarhed. Koncernens samlede resultater og definition af klimascenarier og tidshorisonter kan ses i figuren til højre.

Resultater for 2025

Flere aktiver og forretningsaktiviteter er sårbare over for fysiske risici især i de høje klimascenarier (RCP 8.5). De væsentligste fysiske risici er: oversvømmelse, kraftig nedbør, havvandsstigninger og jordskred. Både i og uden for Danmark kan oversvømmelse påvirke maskiner og bygninger mens kraftig nedbør kan forårsage skader på bygninger og materialer. Særligt Maldiverne vurderes sårbar for havvandsstigninger og jordskred, som kan medføre risici for bygninger og andre aktiver.

Væsentlige omstillingsrisici omfatter skærpede klimakrav og -regulering for projekter, som kan medføre risici for koncernens maskiner med lavemissionskrav. Ydermere er der en risiko for svækket konkurrenceevne ved manglende omstilling til markedsforventninger inden for klima. Disse risici vurderes særligt at påvirke koncernens aktiviteter inden for nybyggeri samt anlæg & infrastruktur. Omstillingsmulighederne er især relevante i de lave klimascenarier, der kan skabe øget efterspørgsel efter klimatilpasningsprojekter og energieffektive renoveringer, hvilket kan medføre konkurrencemæssige muligheder.

Klimarelaterede risici og muligheder

Risiko	Beskrivelse	Klimascenarier			Tidshorisont			Berørte forretningsaktiviteter			
		RCP2.6	RCP4.5	RCP8.5	Kort	Mel-lem	Lang	Anlæg & infrastruktur	Nybyggeri	Renovering	Drift og service
Fysiske risici											
Oversvømmelse	I Danmark er der risiko for skader på bygninger nær vand på lang sigt. På Maldiverne er der oversvømmelsesrisiko for bygninger og aktiver såsom maskiner og skurvogne på mellemlang sigt.										
Kraftig nedbør	I Danmark er der risiko for skader på bygninger på lang sigt, samt risici for afbrydelser og ekstra omkostninger for forretningsaktiviteter ved hyppige og større regnskyl. På Maldiverne er der risiko for bygninger og aktiver såsom maskiner og skurvogne på mellemlang sigt.										
Havvandsstigning	I Vietnam og Maldiverne udgør havvandsstigning en risiko for bygninger. På Maldiverne er aktiver som maskiner og skurvogne også i risiko, hvilket særligt berører forretningsaktiviteter inden for anlæg & infrastruktur.										
Jordskred	Som følgeeffekt af havvandsstigninger er der for bygninger på Maldiverne også risiko for jordskred.										
Omstillingsrisici											
Lovgivning	Skærpede klimakrav til byggeri og anlæg vil kræve ændringer i processer og omkostninger til nye maskiner og byggematerialer.										
Marked	Svækket konkurrenceevne ved manglende evne til at levere på markedets forventninger til klimatiltag.										
Omstillingsmuligheder											
Marked	Stigende forretningspotentiale af klimatilpasningsprojekter, herunder skybrudssikring, kystsikring og renovering af havneområder. Som følge af klimaforandringer og øgede vandstande forventes en voksende efterspørgsel på sådanne løsninger fra særligt offentlige bygherrer.										
	Stigende efterspørgsel på energieffektive renoveringer af den eksisterende bygningsmasse, drevet af skærpede krav i EU's energieffektiviseringsdirektiv (EED).										
	Konkurrencefordel ved dokumentation af stærke bæredygtighedsreferencer, der aktivt modvirker klimaforandringer, f.eks. tiltag for CO ₂ -reduktion, energieffektivisering og brug af klimavenlige materialer.										

Sårbarhed

●●● Høj

●● Middel

● Lav

Tidspunkt for effekt

●●● Forventet periode ● Fuld effekt

Ekponering

● Høj ● Over Middel ● Middel ● Lav

RCP 2.6:	Globalt opvarmnings-scenarie med temperaturstigning under 2 °C, som forudsætter global indsats for at reducere udledninger.
RCP 4.5:	Moderat temperaturstigning på 2,5 °C til 3 °C, som forudsætter en delvis omstilling til modvirkning af klimaforandringer.
RCP 8.5:	"Business-as-usual" scenarie med temperaturstigning på > 4 °C

Tidshorisonterne er fastlagt ud fra tilgængelig data til modstandsdygtighedsanalysen:
Kort sigt: Frem til 2050
Mellem sigt: 2050 - 2070
Lang sigt: : 2070 - 2100



E5

Cirkulær økonomi

Koncernen arbejder på at styrke den cirkulære tilgang i design, udførelse og afslutning af bygge- og anlægsprojekter. Koncernen har fokus på ansvarligt materialevalg, effektiv udnyttelse af ressourcer, minimering af spild og systematisk affaldssortering på byggepladser.

Bygge- og anlægsbranchen er en ressourceintensiv branche og bidrager til et pres på jordens begrænsede råmaterialer. Som en af branchens ledende aktører har koncernen et ansvar for at reducere dette pres ved at integrere cirkulære principper i projekternes forskellige faser. Formålet er at reducere materialeanvendelsen, at materialer holdes i kredsløb længst muligt og at affald håndteres i overensstemmelse med affaldshierarkiet med prioritet på genbrug, genanvendelse og materialenyttiggørelse.

Ressourceforbrug og cirkulære materialer

En væsentlig negativ indvirkning relaterer sig til koncernens høje forbrug af primære råstoffer, særligt beton og stål, som medfører betydelige miljømæssige påvirkninger i forbindelse med udvinding, forarbejdning og transport. Det omfattende materialeforbrug er en grundlæggende forudsætning for gennemførelsen af koncernens bygge- og anlægsprojekter.

Koncernen har samtidig identificeret en væsentlig positiv indvirkning på ressourceforbruget gennem øget anvendelse af cirkulære materialer, herunder materialer med genanvendt indhold, genbrugsmaterialer samt produkter med længere levetid. Disse tiltag bidrager til en mere effektiv udnyttelse af råstoffer og reducerer behovet for primære materialer. Muligheden for at realisere dette potentiale afhænger dog i høj grad af samarbejdet med byggherrer, da koncernens direkte indflydelse på materialevalg er begrænset.

Affaldsgenerering og cirkulær ressourceudnyttelse

Koncernen har en væsentlig negativ indvirkning relateret til spild og affaldsgenerering i byggeprocesserne, hvor materialer går tabt eller ikke udnyttes optimalt. Begrænset cirkularitet i værdikæden kan medføre øget miljøbelast-

ning gennem deponering, forbrænding og et generelt tab af ressourcer, som ellers kunne være fastholdt i materialekredsløb over længere tid. Koncernen har samtidig en positiv indvirkning på cirkulariteten gennem systematisk affaldssortering, øget sporbarhed af materialestrømme og et styrket samarbejde med materialeproducenter, -leverandører, affaldstransportører og modtageanlæg. Disse indsatser understøtter genbrug, genanvendelse og materialenyttiggørelse og bidrager til, at flere ressourcer forbliver i cirkulært omløb og udnyttes mere effektivt.

2028 mål

I 2025 er målet for recirkulering af affald ændret fra 75% til 80%. Det nye mål omfatter nu også nedrivningsaffald og ekskluderer farligt affald. Nedrivningsaffald er inkluderet for at give et mere retvisende billede af koncernens samlede affaldsstrømme, da betydelige affaldsmængder stammer herfra. Farligt affald er ekskluderet, da det i vid udstrækning skal deponeres uanset indsats og derfor ikke afspejler den reelle mulighed for at påvirke gennem f.eks. sortering på byggepladserne. Recirkulering omfatter affaldshierarkiets øverste niveauer: genbrug, genanvendelse og materialenyttiggørelse. Målet er frivilligt og gælder for affald i alle koncernens selskaber, herunder både bygge- og nedrivningsaffald.

Derudover er der indført et nyt kvalitativt mål om at reducere materialespild på byggepladser. Det er endnu ikke muligt at kvantificere omfanget af spild, men der arbejdes på at opbygge et datagrundlag, som på sigt skal understøtte fastsættelsen af et målbart reduktionsmål.

Genbrugte vingetegl

På Enemærke & Petersens projekt Kontorhus BF2.04 i Københavns Nordhavn blev der under en bæredygtighedsskole identificeret en mulighed for at erstatte en planlagt aluminiumsfacade med genbrugte vingetegl fra renoveringsprojektet Åhaven. Her blev 155.000 tegl nedtaget og senere opkøbt af STARK. Ændringen af facadeløsningen krævede brandtest, brandsektionering og montage på et træbaseret ophængningssystem. Resultatet er en CO₂-besparelse på cirka 70.000 kg samt genanvendelse af ca. 15.000 vingetegl. Samarbejdet med Stark om afsætning af nedtagne materialer, kombineret med byggherres villighed til at anvende genbrugsmaterialer, demonstrerer potentialet for at udvikle en mere moden cirkulær værdikæde, hvor materialer kan recikleres og senere tilbagekøbes til nye projekter.

Foto: Jonathan Weimar

Strategiske prioriteter



- Øge recirkulering af affald og minimere spild
- Sikre miljømæssigt ansvarligt materialeindkøb

2028 mål



Reduktion af materialespild på byggepladser



Resultater og indsatser i 2025

Affald

Koncernen genererer betydelige mængder affald og arbejder målrettet på at øge recirkuleringsandelen samt reducere spild. I 2025 fortsatte implementeringen af en række initiativer med fokus på bedre affaldssortering og mere effektiv affaldshåndtering på tværs af projekter. I 2025 steg den samlede affaldsmængde til 77.122 ton (19.310 ton i 2024). Stigningen skyldes, at der i år inkluderes nedrivningsaffald, som udgør 78,6% af den samlede mængde. Foruden nedrivningsaffaldet, består koncernens affald af byggeaffald. Mængden af byggeaffald faldt med 15% i 2025. På trods af et fald i mængden af byggeaffald, understreger den samlede affaldsmængde behovet for fortsat fokus på affaldsforebyggelse, korrekt sortering og genanvendelse i alle projektfaser.

Recirkuleringsprocenten – omfattende affald forberedt til genbrug, genanvendelse og materialenyttiggørelse ekskl. farligt affald – steg til 77,9% (66,6% i 2024). Stigningen kan tilskrives inklusionen af nedrivningsaffald, hvor ca. 80% recirkuleres. Ser man isoleret på byggeaffaldet, steg recirkuleringsandelen til 68,9% (66,5% i 2024). Udviklingen er drevet af MT Højgaard Danmark, hvor andelen af recirkuleret byggeaffald steg til 76,7% (72,8% i 2024). I Enemærke & Petersen faldt andelen af recirkuleret byggeaffald til 58,1% (60,7% i 2024). Forskellen mellem selskaberne afspejler affaldssammensætningen og projektyper, hvor MT Højgaard Danmarks byggeaffald overvejende består af beton og stål, som i høj grad kan genanvendes eller materialenyttiggøres. Enemærke & Petersens byggeaffald kommer ofte fra renoveringsprojekter og udgøres bl.a. af blandede fraktioner samt isolering og gips, som ofte bliver behandlet som energinyttiggørelse eller i nogle tilfælde deponi. Der genereres også en stor mængde træaffald, som i vid udstrækning genanvendes.

Et fokusområde i 2025 var at reducere mængden af blandet affald, som på grund af utilstrækkelig sortering ofte ikke kan genanvendes. En mere konsekvent kildesortering styrker mulighederne for recirkulering og bi-drager samtidig til at mindske behovet for anvendelsen af nye materialer. Derfor intensiverede MT Højgaard Danmark i 2025 indsatsen med at udvikle og udbrede praktiske vejledninger til kildesortering på byggepladserne. Samtidig arbejdes der på løsninger tilpasset de konkrete projekters forhold, som isoleringscasen beskrevet på denne side illustrerer. Koncernen har derudover fokus på at optimere ressourceudnyttelsen gennem samarbejde med leverandører og producenter om take-back-løsninger. Enemærke &

Petersen fortsatte i 2025 samarbejdet med Genbyg, som screenede ca. 80% af selskabets byggepladser med henblik på aftagning af materialer til direkte genbrug. Udviklingen viser, at koncernen er godt på vej mod at nå målet om, at 80% af affaldet skal recirkuleres.

Ressourcer

I 2025 rapporteres for første gang på ressourceindstrømning. Opgørelsen omfatter den samlede vægt af indkøbte materialer baseret på indkøbsdata samt materialer anvendt af underentreprenører, hvor mængderne er estimeret. Derudover inkluderer rapporteringen den genanvendte andel af materialegrupperne beton og stål, som er blandt koncernens mest betydelende materialer. Opgørelsen skal skabe et bedre overblik over koncernens materialeforbrug og identificere potentialer for øget genanvendelse og resourceeffektivitet. Den samlede vægt af anvendte materialer udgjorde i 2025 1.164.755 ton. Den genanvendte andel af beton og stål udgjorde 1,9%.

Samarbejde og afhængighed af værdikæden

Anvendelsen af genbrugte og genanvendte materialer kan give betydelige reduktioner i projekternes klimaafttryk, men forudsætter tidlig planlægning med bygherre og tæt koordinering i værdikæden. Koncernens mulighed for at anvende genbrugte materialer afhænger dog af bygherrens krav og ambitioner. Inden for dette mulighedsrum arbejder koncernen med at fremme cirkulære materialevalg gennem dialog og løsningsforslag. Samarbejde med nedrivere og genbrugsaktører er også etableret for at styrke sammenhængen mellem renovering, nedrivning og nye byggeprojekter samt understøtte markedsdannelsen for genbrugte byggematerialer.

Genbrug af isolering

MT Højgaard Danmark har på renoveringsprojektet Grantofteparken i Ballerup i samarbejde med isoleringsvirksomheden Calidi, bygherren DAB og Rockwool udviklet en cirkulær løsning for genbrug af loftisolering. I forbindelse med renoveringen af 456 boliger er ca. 20.000 m² eksisterende stenuldsgrenulat blevet suget ud, rensat og genanvendt i projektet. Den nye løsning muliggør direkte genbrug af isolering i stedet for omsmelting til ny produktion og reducerer dermed ressourceforbruget markant. Metoden, som udføres af Calidi og er godkendt af Rockwool, demonstrerer et nyt anvendelsespotentiale for genbrug af isoleringsmaterialer i renoveringsprojekter. I alt er over 170 ton isolering genanvendt, hvilket har bidraget til en væsentlig CO₂-besparelse.

Recirkulering af affald

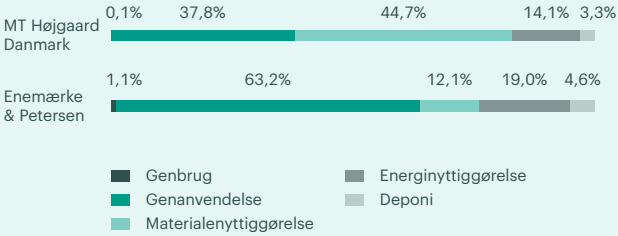
Andel %



2024 og 2023 inkluderer ikke nedrivningsaffald, hvorfor tallene ikke er direkte sammenlignelige.

Behandling af affald per forretningsenhed 2025

Andel %



EU-taksonomi

Koncernen arbejdede i 2025 fortsat med implementering af EU-taksonomiens kriterier for at reducere miljø- og klimaaftryk.

Udvikling, udfordringer og samarbejder

MT Højgaard Holding koncernen er omfattet af rapporteringskravene i EU-taksonomien. Selskabernes aktiviteter er bygge- og anlægsprojekter, og hvert projekt screenes for kvalificering og efterlevelse af EU-taksonomiens krav. Efterlevende projekter skal både overholde de tekniske screeningskriterier og kravene for minimumsgarantier. Fortolkning og implementering af de tekniske kriterier har fortsat været en brancheudfordring i 2025. For at styrke implementering i praksis har koncernen deltaget i branchesamarbejder om udvikling af fælles vejledninger med fortolkning, der afgrænser de enkelte kriterier og konkretiserer dokumentationskrav. Dette har resulteret i nye vejledninger til gavn for hele værdikæden.

Koncernen rapporterer efter Forenklingsforordningen, som trådte i kraft 1. januar 2026. Forordningen introducerer en simplificering herunder en væsentlighedstærskel, der indebærer, at op til 10% af ikke-væsentlig omsætning og CapEx kan udelades fra rapportering, som beskrevet i regnskabspraksis på side 138. Ikke-væsentlige aktiviteter omfatter ophørende selskaber og aktivitetskategorier med begrænset omsætning og CapEx, der ikke vurderes forretningskritiske og ikke har væsentlig negativ påvirkning på miljø eller samfund. Dog medtages udvalgte aktivitetskategorier med begrænset omsætning, som har efterlevende omsætning eller CapEx. Aktiviteterne fremgår af de opdaterede rapporteringstabeller på side 136.

EU-taksonomi 2025	Omsætning		CapEx		OpEx	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Kvalificerede aktiviteter	8.919,2	86,5	79,9	65,7	-	0,0
Heraf efterlevende aktiviteter	276,6	2,7	3,9	3,2	-	0,0
Ikke opgjort og ikke kvalificeret	1.397,4	13,5	41,7	34,3	27,0	100,0

For regnskabspraksis henvises til "Andre ESG-oplysninger".

Begrænset markedsefterspørgsel

Koncernens selskaber mærkede i 2025 en begrænset efterspørgsel fra bygherrer, der ønsker at efterleve EU-taksonomien på bygge- og anlægsprojekter. Det vurderes, at udfordringer med dokumentation af nogle af de tekniske screeningskriterier, blandt andet forureningskriterierne, har reduceret efterspørgslen. Med førnævnte nye retsakt blev der også introduceret lempelser for forureningskriterierne. Det er koncernens forventning, at lempelserne vil skabe en øget interesse for efterlevelse fra bygherrer.

Resultater for 2025

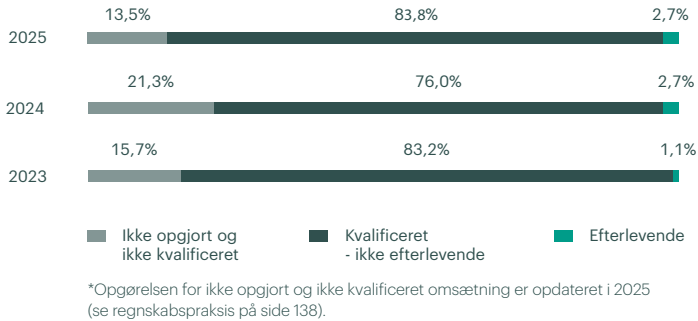
Koncernens kvalificerede omsætning udgjorde 86,5% i 2025 (78,7% i 2024) og stammede primært fra projekter under aktivitetskategorierne 7.1 Opførelse af nye bygninger og 7.2 Renovering af eksisterende bygninger. MT Højgaard Danmarks kvalificerede omsætning steg til 84,5% (79,9% i 2024) som primært skyldtes en højere kvalificering af anlæg- og infrastrukturprojekter. Enemærke og Petersen havde et fald i kvalificeret omsætning til 91,2% (94,1% i 2024), som var drevet af den nye væsentlighedsgrense.

I 2025 havde koncernen to efterlevende projekter. Forbundshuset under aktivitetskategori 7.1 Opførelse af nye bygninger og en transformerstation under 4.9 Transmission og distribution af elektricitet, der samlet medførte en efterlevende omsætning på 2,7%, uændret fra 2024. De to projekter, udført af MT Højgaard Danmark, medførte selskabet en efterlevende omsætning på 4,5%. Projektet Forbundshuset har fra de tidlige faser implementeret de tekniske kriterier og sikret dokumentation af alle klima- og miljømål. Projektet har haft fokus på optimering af energi og udarbejdelse af LCA og har derfor et væsentligt bidrag til miljømål 1 Modvirkning af klimaforandringer. Transformerstationen har ligeledes haft ambitioner om at implementere EU-taksonomiens kriterier fra de tidlige projektfaser.

Efterlevende transformerstation

MT Højgaard Danmarks efterlevende projekt omfatter GIS-haller og tilhørende kontrolbygninger for Energinet til den nye transformerstation AC Lindehøj i Høje Taastrup Kommune. Arbejdet på byggepladsen er godt i gang, og i øjeblikket udføres jordarbejdet.

EU-taksonomi kvalificeret og efterlevende omsætning (%)



CapEx omfatter investeringer i maskiner og biler til bygge- og anlægsaktiviteter. Efterlevende CapEx steg til 3,2% (0,0% i 2024) drevet af en stigning i efterlevende omsætning fra MT Højgaard Danmark, som CapEx allokeres proportionalt efter.

Minimumsgarantier

Koncernen fortsatte i 2025 arbejdet med due diligence-processer, der også omfatter krav til EU-taksonomiens minimumsgarantier. Garantierne overholdes på koncernniveau, og udviklingen beskrives på side 67.



Miljødata og regnskabspraksis

Drivhusgasudledning per forretningsenhed		Scope 1		Scope 2 lokationsbaseret		Scope 3	
	Enhed	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Total koncern	Ton CO ₂ e	12.118	13.298	883	975	417.091	462.086
MT Højgaard Holding	Ton CO ₂ e	3	13	10	8	1.219	8.581
MT Højgaard Danmark	Ton CO ₂ e	9.171	10.200	456	452	269.897	316.298
Enemærke & Petersen	Ton CO ₂ e	2.717	3.002	415	408	143.474	138.258
MT Højgaard International	Ton CO ₂ e	227	82	2	107	2.501	9.600
Investeringer, associerede selskaber og joint ventures (med operationel kontrol)	Ton CO ₂ e	240	20	0	0	0	0

§ Anvendt regnskabspraksis

Drivhusgasudledning
Koncernens klimaregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med metoden angivet i CSRD's ESRS E1-6 og omfatter CO₂e-udledning i scope 1, 2 og 3. Udledningerne opgøres efter finansielt kontrol-metoden med udgangspunkt i EFRAG's Value Chain Implementation Guide. For joint ventures, joint operations og associerede selskaber anvendes dog operationel kontrol-metoden i henhold til ESRS E1-46.

Scope 1
Scope 1-udledninger stammer primært fra forbrug af diesel, biodiesel, benzin og olie til køretøjer. En mindre andel kommer fra anvendelse af fyringsolie og naturgas til opvarmning af bygninger. Forbrugsdata indsamles hovedsageligt direkte fra leasingselskaber og brændstofleverandører med koncernaftale. Hvor indkøb ikke er dækket af en koncernaftale, indsamles eller estimeres data på baggrund af fakturaer eller dialog med leverandører. De anvendte emissionsfaktorer er primært baseret på kilder fra Energistyrelsen og DEFRA.

Scope 2
Scope 2-udledninger omfatter indkøbt el og fjernvarme til afbenyttelse i bygninger og på byggepladser samt el til biler. Forbrugstal for el i Danmark trækkes direkte fra Eloverblik mens elforbrug uden for Danmarks grænser baseres på data fra leverandør- og fakturaopgørelser. Forbrugstal for el til biler er indsamlet direkte fra leverandører. Fjernvarmeforbruget på tværs af hele koncernen er baseret på leverandør- eller fakturaopgørelser.

Emissionsfaktorer for fjernvarme varierer iht. forsyningsselskabets lokationsspecifikke miljødeklarationer. For den lokationsbaserede udledning fra el i Danmark er der anvendt emissionsfaktorer fra Energinets miljødeklarationer for hver enkelt kommune. De lokationsbaserede emissionsfaktorer fra el i Danmark beregnes på baggrund af den generelle miljødeklaration opgjort af Energinet. Den markedsbaserede udledning fra el omfatter også andelen af VE-certifikater fra Andel, som dokumenterer, at en given mængde produceret el stammer fra energi fra vedvarende kilder i Europa (kontraktlige instrumenter). For koncernens udledning fra el uden for det danske marked (Grønland, Maldiverne og Vietnam) er der ikke forskel på den lokations- og markedsbaserede emissionsfaktor. For Vietnam og Grønland er der anvendt landespecifikke emissionsfaktorer fra IEA, mens der for Maldiverne er anvendt regionsbaserede emissionsfaktorer fra IEA.

Scope 3
Scope 3-udledninger vedrører emissioner fra kilder, som koncernen ikke selv ejer eller kontrollerer direkte. De inkluderede scope 3-kategorier er følgende:

Kategori 1 – Indkøbte varer og tjenesteydelser
Omfatter udledninger forbundet med koncernens indkøb af materialer, underentreprenører, rådgivningsydelser, leje samt øvrige tjenesteydelser. Udledningerne fra indkøbte varer (materialer) opgøres ud fra en kombination af mængde- og udgiftsbaseret data. For de største materialeleverandører er der forsøgt indhentet mængdebaserede opgørelser, som angiver de konkrete indkøbte materialer. Hvor der foreligger produktspecifikke miljøvaredeklarationer (EPD'er), anvendes disse til beregning af CO₂e-udledninger. I tilfælde, hvor produktspecifikke data ikke er tilgængelige, benyttes branchespecifikke EPD'er og generiske datakilder, herunder Ökobau. For koncernens øvrige leverandører er opgørelsen baseret på indkøbsdata. Leverandører klassificeres efter produkttype, og udledninger beregnes ved brug af relevante emissionsfaktorer, blandt andet fra EXIOBASE og EPA. Udledninger fra underentreprenører, rådgivere, leje og øvrige tjenesteydelser beregnes ligeledes ud fra indkøbssummen.

Drivhusgasudledning		Mål		Udledning		Δ%	
	Enhed	2028	2030	2025	2024	2023 (basisår)	2024-2025
Drivhusgasudledning scope 1-3 (lokationsbaseret)	Ton CO ₂ e	414.866	356.763	430.092	476.359	475.684	-9,7
Drivhusgasudledning scope 1-3 (markedsbaseret)	Ton CO ₂ e			432.672	478.238	477.309	-9,5
Scope 1	Ton CO ₂ e	9.541	8.152	12.118	13.298	10.869	-8,9
Scope 2 (lokationsbaseret)	Ton CO ₂ e	886	757	883	975	1.009	-9,5
Scope 2 (markedsbaseret)	Ton CO ₂ e			3.463	2.854	2.633	21,3
Scope 3	Ton CO ₂ e	404.439	347.855	417.091	462.086	463.806	-9,7
K1: Indkøbte varer og tjenesteydelser	Ton CO ₂ e			382.549	445.277	448.313	-14,1
- Byggematerialer	Ton CO ₂ e			129.070	112.177	127.899	15,1
- Underentreprenører	Ton CO ₂ e			225.430	308.370	295.439	-26,9
- Øvrige	Ton CO ₂ e			28.049	24.730	24.976	13,4
K2: Anlægsaktiver	Ton CO ₂ e			5.548	4.434	4.872	25,1
K3: Brændsel- og energirelaterede aktiviteter	Ton CO ₂ e			2.878	3.654	2.990	-21,2
K4: Upstream transport og distribution	Ton CO ₂ e			Opgøres ikke			
K5: Affald fra virksomhedsdrift	Ton CO ₂ e			888	446	375	99,1
K6: Forretningsrelateret medarbejdertransport	Ton CO ₂ e			396	870	1.009	-54,5
K7: Medarbejderpendling	Ton CO ₂ e			1.371	1.371	1.322	0,0
K8: Upstream leasede aktiver	Ton CO ₂ e			Ikke relevant			
K9: Downstream transport og distribution	Ton CO ₂ e			Ikke relevant			
K10: Forarbejdning af solgte produkter	Ton CO ₂ e			Ikke relevant			
K11: Brug af solgte produkter	Ton CO ₂ e			110	52	242	111,5
K12: Behandling af solgte produkter efter endt levetid	Ton CO ₂ e			Opgøres ikke			
K13: Downstream leasede aktiver	Ton CO ₂ e			Ikke relevant			
K14: Franchises	Ton CO ₂ e			Ikke relevant			
K15: Investeringer	Ton CO ₂ e			23.351	5.982	4.682	290,4

§ Anvendt regnskabspraksis

Underentreprenører kategoriseres efter faggruppe, som hver tildeles en emissionsfaktor baseret på en kombination af materiale- og tjenesteydelserelaterede emissioner. Vægtningen af materiale og tjenesteydelser sker med afsæt i statistiske fordelinger af omkostninger for de enkelte faggrupper. Emissionsfaktorerne for disse ydelser er baseret på de samme datakilder som for indkøbte varer.

Kategori 2 - Anlægsaktiver

Omfatter koncernens aktiver aktiveret i regnskabsåret, herunder leasede aktiver. Udledningen beregnes ved at kategorisere hver anlægsinvestering og tilknytte relevante emissionsfaktorer fra Climatiq.

Kategori 3 – Brændsels- og energirelaterede aktiviteter

Omfatter udledninger relateret til brændstoffer samt elektricitet og fjernvarme, som ikke allerede indgår i scope 1 og 2. Forbrug multipliceres med Well-to-Tank-faktorer fra DEFRA (2025). For elektricitet beregnes desuden transmissions- og distributionstab. I Danmark anvendes kommunespecifikke miljødeklarationer, mens der for de udenlandske lokationer benyttes emissionsfaktorer fra DEFRA (2025). Transmissions- og distributionstab for fjernvarme beregnes ikke særskilt, da dette allerede indgår i emisisionsfaktorerne for scope 2.

Kategori 5 – Affald fra virksomhedsdrift

Omfatter byggeaffald, husholdningsaffald og nedrivningsaffald. Udledningen beregnes ud fra affaldsfraktion og tilhørende behandlingsmetode, herunder genbrug, genanvendelse, materialenyttiggørelse, energinyttiggørelse og deponi. Emissionsfaktorer er baseret på generiske værdier fra DEFRA samt produkt- og branchespecifikke EPD'er, hvor disse foreligger. Hver kombination af affaldsfraktion og behandlingsmetode tildeles en specifik emissionsfaktor. For størstedelen af data anvendes generiske faktorer, og ved manglende datagrundlag eller usikkerhed om fraktionen vælges en konservativ faktor.

Kategori 6 – Forretningsrejser

Omfatter medarbejderes rejseaktivitet i forbindelse med arbejde. Opgørelsen er afgrænset til fly- og færgerejser, som vurderes at udgøre de væsentligste udledninger i koncernen. For flyrejser anvendes emissionsfaktorer fra DEFRA (2025), opdelt i korte, mellem-lange og lange distancer, inkl. strålingspåvirkning. For færgerejser benyttes ligeledes emissionsfaktorer fra DEFRA (2025).

Kategori 7 – Medarbejderpendling

Dækker kørte kilometer i bil i forbindelse med medarbejderes transport til og fra arbejde. Data kan ikke i tilstrækkelig grad adskilles fra bilkørsel til forretningsformål, hvilket betyder, at bilkørsel under kategori 6 og 7 ikke differentieres fuldstændigt. Kun kørsel, hvor medarbejdere modtager kørselsgodtgørelse, indgår i opgørelsen. Emissionsfaktorer er baseret på DEFRA (2025) og opdelt efter køretøjstyperne: diesel, benzin, el og hybrid.

Kategori 11 – Brug af solgte produkter

Omfatter solgte projekter i rapporteringsåret, hvor koncernen har ageret bygherre. Udledningen beregnes ud fra det estimerede energiforbrug til el og varme (energirammeberegning) over en 50-årig betragtningsperiode i overensstemmelse med bygningsreglementets klimakrav (BR18 § 297). Den anvendte emissionsfaktor er en middelværdi for perioden 2025-2075, baseret på anbefalinger fra Social- og Boligstyrelsen.

Kategori 15 – Investeringer

Omfatter koncernens andel af scope 1, 2 og relevante scope 3-udledninger fra joint ventures og associerede selskaber, hvor koncernen ikke har operationel kontrol. Den rapporterede udledning beregnes på baggrund af ejerandelen i den enkelte investering. Hvor aktivitetsbaserede data foreligger, anvendes samme datagrundlag og emissionsfaktorer som i de tilsvarende kategorier. Hvis aktivitetsdata ikke er tilgængeligt, beregnes udledningen enten på baggrund af estimeret energiforbrug (el og varme) eller på baggrund af omsætning, med anvendelse af emissionsfaktorer fra Climatiq.

Biogene emissioner	Enhed	2025	2024	Δ%
Biogene emissioner (scope 1)	Ton CO ₂ e	238	37	544
Biogene emissioner (scope 2)	Ton CO ₂ e	517	567	-9
Biogene emissioner (scope 3)	Ton CO ₂ e	21.002	16.069	31

Udlednings- og energiintensitet		2025	2024	Δ%
Omsætning	mDKK	10.317	10.948	-5,8
Udledningsintensitet (scope 1-3 markedsbaseret)	Ton/mDKK	41,94	43,68	-4,0
Udledningsintensitet (scope 1-3 lokationsbaseret)	Ton/mDKK	41,69	43,51	-4,2
Scope 1 og 2 intensitet lokationsbaseret	Ton/mDKK	1,26	1,30	-3,3
Scope 1 og 2 intensitet markedsbaseret	Ton/mDKK	1,51	1,48	2,4
Scope 3 intensitet	Ton/mDKK	40,43	42,21	-4,2
Energiintensitet (scope 1-2)	MWh/mDKK	5,62	5,80	-3,0
Intensitet i sektorer med høj klimapåvirkning	MWh/mDKK	5,62	5,80	-3,0

Energi- og brændselsforbrug	2025		2024		Δ
Enhed	%	MWh	%	MWh	%
Samlet energiforbrug	100,0	58.027	100,0	63.457	
Energiforbrug fra fossile kilder	86,8	50.357	87,7	55.682	-1,1
Brændstofforbrug fra kul og kulprodukter	0,0	0,0	0,0	0,0	
Brændstofforbrug fra råolie og olieprodukter	77,4	44.897	77,5	49.202	-0,2
Brændstofforbrug fra naturgas	0,1	70	0,1	61	24,1
Brændstofforbrug fra andre fossile kilder	0,0	0,0	0,0	0,0	
El og varme fra fossile kilder	9,3	5.390	10,1	6.420	-8,2
Energiforbrug fra nukleare kilder	1,4	826	0,7	444	103,5
Energiforbrug fra vedvarende kilder	11,8	6.844	11,6	7.330	2,1

Øvrige forhold klimaregnskab	Enhed	2025	2024
Kontraktlige instrumenter (scope 2, markedsbaseret)	%	28,6	30,9
Andel af primære data for scope 3	%	24,0	13,7

§ Anvendt regnskabspraksis

Biogene emissioner

Biogene emissioner adskilles fra de samlede drivhusgasudledninger i scope 1, 2 og 3 og rapporteres særskilt. De omfatter:

- CO₂-udledning fra biodiesel (scope 1)
- CO₂-udledning fra biogene kilder i energimikset for lokationsbaseret elektricitet og varme (scope 2)
- CO₂-udledning fra biogene emissioner relateret til mængdebaserede indkøbte varer og investeringer (scope 3)

Biogene emissioner fra indkøbte varer opgøres samlet og inkluderer både udledninger i produktionsfasen, eksempelvis ved afbrænding af biomasse, samt potentielle udledninger ved endt levetid, hvor det biogene CO₂-optag frigives.

Udlednings- og energiintensitet

Udledningsintensitet beregnes som ton CO₂e pr. mio. DKK i omsætning. Energiintensitet beregnes som MWh pr. mio. DKK i omsætning. Omsætningen baseres på tal for årsregnskabets resultatopgørelse (som dog ikke inkluderer ophørende aktiviteter).

Energi- og brændstofforbrug

Energi- og brændstofforbrug opgøres i MWh. Datagrundlaget fremgår af beskrivelserne for scope 1 og scope 2. Forbruget kategoriseres efter vedvarende, fossile og nukleare energikilder. Brændstofforbrug modtaget som liter eller m³ omregnes til MWh ved brug af standardiserede brandværdier og emissionsfaktorer.

Vedvarende energikilder

Vedvarende energi omfatter vind, sol, geotermisk energi, vandkraft, biomasse og biogas. Kategoriens omfang inkluderer koncernens forbrug af biodiesel, andelen af vedvarende energi i de markedsbaserede energi-deklarationer for el og varme samt elforbrug omfattet af kontraktlige aftaler om vedvarende energi.

Fossile energikilder

Fossile energikilder omfatter energi fra olie, kul og naturgas. Kategorien inkluderer koncernens forbrug af diesel, benzin, fyringsolie og naturgas samt andelen af fossile energikilder i de markedsbaserede energideklarationer for el og varme.

Nukleare energikilder

Nukleare energikilder omfatter andelen af atomkraft i de markedsbaserede energideklarationer for el og varme.

Andel af primære data for scope 3

Angiver den procentandel af scope 3-emissioner, der beregnes ud fra aktivitets- og mængdebaserede data leveret direkte fra leverandører, i forhold til de samlede scope 3-emissioner.

Affald	2025		2024		Δ
	Ton	%	Ton	%	
Enhed					
Samlet mængde affald	77.122		19.310		299,4
Total recirkuleret affald	60.175	78,0	12.847	66,5	17,3
Total recirkuleret affald ekskl. nedrivningsaffald		68,9		66,5	
Total ikke-recirkuleret affald	16.948	22,0	6.463	33,5	-34,4
Ikke-farligt affald	73.876	95,8	18.748	97,1	-1,3
Recirkuleret affald	57.543		12.484		
Genbrug	631		469		
Genanvendelse	41.596		5.082		
Materialenyttiggørelse	15.316		6.933		
Ikke-recirkuleret affald	16.333		6.264		
Energinyttiggørelse (forbrænding)	13.328		5.121		
Deponering	3.004		1.142		
Farligt affald	3.247	4,2	562	2,9	40,4
Recirkuleret affald	2.632		362		
Genbrug	0		-		
Genanvendelse	2.097		8		
Materialenyttiggørelse	535		355		
Ikke-recirkuleret affald	615		200		
Energinyttiggørelse (forbrænding)	352		193		
Deponering	263		7		
Radioaktivt affald (del af farligt affald)	0		0		

Ressourcetilstrømning	2025		2024		Δ
	Ton	%	Ton	%	
Enhed					
Samlet mængde	1.164.755		1.646.838		29,3
Genanvendt andel (beton og stål)	22.529	1,9	18.771	1,1	69,7

Affaldstyper	2025		2024		Δ
	Ton	%	Ton	%	
Enhed					
Byggeaffald	15.963	20,7	18.374	95,2	-78,2
Nedrivningsaffald	60.616	78,6	Ikke opgjort	-	
Husholdningsaffald	543	0,7	936	4,8	-85,5

§ Anvendt regnskabspraksis

Affald

Affaldsomfanget omfatter bygge-, nedrivnings- og husholdningsaffald, som opgøres samlet. Nedrivningsaffald er for første gang inkluderet i datagrundlaget og sammenligningstal er ikke tilpasset grundet manglende datatilgængelighed. Affaldsmængder måles i ton og fordeles på følgende håndteringsmetoder: genbrug, genanvendelse, materialenyttiggørelse, energinyttiggørelse og deponi. Affald kategoriseres i "farligt" og "ikke-farligt" affald. Farligt affald indeholder stoffer, der kan være skadelige for mennesker eller miljø, f.eks. brandfarlige, ætsende eller giftige materialer. For farligt affald rapporteres desuden mængden af radioaktivt affald, som defineres ved at udsende ioniserende stråling. Der opgøres også en andel af "recirkuleret affald", defineret som den del af affaldet, der forberedes til genbrug, genanvendelse eller materialenyttiggørelse ud af den samlede affaldsmængde ekskl. farligt affald. Opgørelsen baseres på den finansielle kontrolmetode og omfatter derfor kun aktiviteter, hvor koncernen er direkte faktureret for affaldshåndteringen.

Ressourcetilstrømning

Omfatter materialer som defineret under scope 3, kategori 1. Opgørelsen omfatter således materialer fra underentreprenører, indirekte indkøb og øvrige tjenesteydelser. De samlede materiale-mængder beregnes på baggrund af CO₂e-opgørelserne fra kategori 1 ved at multiplicere udledningerne pr. materialekategori med en vægtfaktor (ton materiale/ton CO₂e). Beregningen dækker både mængde- og udgiftsbaserede indkøb. Mængden af genanvendte materialer beregnes udelukkende for beton- og stålindkøb.

Kilder til usikkerhed i klima- og miljødata

Klimaregnskabet bygger på omfattende data fra mange kilder, hvilket kan medføre over- eller underestimeringer af udledning. Der arbejdes løbende på at forbedre processer som klassificering, dataindsamling og kvalitetssikring for at reducere usikkerheder. Nedenfor fremhæves de væsentligste kilder til usikkerheder:

Scope 1: Mindre usikkerhed i brændstofdatabaser uden for koncernaftaler, hvor omregning fra kroner eller anden valuta til volumen anvendes.

Scope 2: Lav usikkerhed grundet automatiseret eldata fra Eloverblik, men risiko for fejl i manuelt indtastet fjernvarmedata.

Scope 3 kategori 1: Den største kilde til udledning er også den væsentligste kilde til usikkerhed. De primære usikkerheder er i) Risiko for fejlklassificering af leverandører som enten materialeleverandører eller underentreprenører. Grænsen mellem de to grupper kan være uklar og kræver skøn. Forkert klassificering kan påvirke emissionsberegning; ii) Forkert klassificering af materialer kan medføre brug af forkerte emissionsfaktorer, især ved store datamængder fra leverandører (f.eks. opgørelser med tusindvis af rækker). Forkert klassificering kan påvirke emissionsberegning; iii) Ved udgiftsdata er der en risiko for overestimering, da det ikke altid er muligt at ekskludere tillæg og transport. Samtidig er detaljeringsgrad af data en risiko, da udledning beregnes per leverandør og ikke per materiale; iv) Data fra leverandører kan være ufuldstændige, f.eks. hvis indkøb fra mindre datterselskaber utilsigtet udelades. Dette kan føre til underestimering af de samlede udledninger.

Biogen udledning fra scope 3: Materialekategorier klassificeres efter biogene andele, men fejl i klassificering kan føre til, at biogene emissioner utilsigtet ekskluderes. Derudover stammer data udelukkende fra mængdebaserede opgørelser. De udgiftsbaserede opgørelser er dermed ekskluderet.

Scope 3 kategori 5: Usikkerhed i affaldsdata fra leverandører uden for koncernaftaler, da der anvendes estimater og fordelingsnøgler til opgørelse af håndteringsmetoden. Disse data udgør dog en lav andel af den samlede affaldsmængde.

Scope 3 kategori 7: For en mindre del af data estimeres biltyper via fordelingsnøgler.

S Sociale oplysninger

Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder

Egen arbejdsstyrke	–	Svækkelse af medarbejderes sundhed og sikkerhed	ED
	–	Diskrimination og manglende inklusion blandt medarbejdere	ED
	↓	Økonomiske konsekvenser ved arbejdsulykker	ED
	↓	Fravalg i projekter ved høj ulykkesfrekvens og mangelfuld håndtering af arbejdsmiljø	ED / VK
	↓	Lav tiltrækning og fastholdelse af medarbejdere ved utilstrækkeligt fokus på mangfoldighed og inklusion	ED

Arbejdstagere i værdikæden	↓	Negativ omtale og økonomiske sanktioner som følge af social dumping blandt underentreprenører	VK
----------------------------	---	---	----

Indvirkningsvæsentlighed	Finansiell væsentlighed	Egen drift	Værdikæde
+ Positiv – Negativ	↑ Mulighed ↓ Risiko	ED	VK





S1

Egen arbejdsstyrke

Medarbejderne er fundamentet for koncernens værdiskabelse. I en branche med høje sikkerhedskrav og stigende forventninger til ansvarlighed arbejder koncernen målrettet for at sikre et trygt, sundt og inkluderende arbejdsmiljø, hvor alle medarbejdere kan trives og udvikle sig.

Bygge- og anlægsbranchen er kendetegnet ved komplekse projekter og mange aktører, hvilket stiller høje krav til sikkerhed, kvalitet og effektivitet. Samtidig forstærker mangel på arbejdskraft behovet for stærke indsatser inden for arbejdsmiljø og trivsel for at sikre kvalitet og konkurrenceevne.

Koncernens arbejdsstyrke inkluderer medarbejdere, der modtager løn direkte fra koncernen, herunder både fastansatte, midlertidigt ansatte, fuldtids- og deltidsansatte. Særlige medarbejdergrupper kan være mere udsatte og ind-

går derfor specifikt i risikovurderingerne: Unge og nyansatte har øget risiko for arbejdsulykker på grund af mindre erfaring, ældre medarbejdere kan være mere fysisk belastede, kvinder er underrepræsenterede på byggepladserne og ikke-dansktalende medarbejdere kan møde sproglige barrierer, der øger risikoen for misforståelser og ulykker.

Potentielle negative indvirkninger knytter sig især til medarbejdernes sundhed og sikkerhed. Arbejdsulykker, fysisk eller psykisk overbelastning kan kompromittere retten til et sikkert arbejdsmiljø og medføre langtidssygdom, nedsat produktivitet og tab af trivsel. Alvorlige hændelser kan resultere i erstatningskrav, stop fra Arbejdstilsynet, forsinkede projekter og et svækket omdømme. En høj ulykkesfrekvens kan også føre til fravalg i udbud. Derfor er en stærk sikkerhedskultur og systematisk læring af hændelser en forretningskritisk faktor.

Manglende fokus på diversitet og inklusion kan skabe ulighed og udfordre evnen til at fastholde og tiltrække talent. Diskrimination og udelukkelse kan føre til lavere medarbejdertilfredshed, højere medarbejderomsætning, og kan samtidig skade koncernens omdømme og evne til at udvikle forretningen.

2028 mål

Frem mod 2028 har koncernen opdateret sine mål inden for sikkerhed, trivsel og social ansvarlighed. Målet for ulykkesfrekvensen er justeret fra 8 til 12 for at sætte et mere realistisk og opnåeligt niveau. Samtidig fastholdes den overordnede ambition om, at ingen medarbejdere skal komme til skade på arbejde. Et fortsat stærkt fokus på sikkerhedskultur og forebyggelse er afgørende for at beskytte medarbejdernes sundhed og sikre stabil drift.

Derudover introduceres et nyt mål om en medarbejderomsætning på maks. 15% blandt funktionæransatte. Dette niveau understøtter både trivsel og organisatorisk stabilitet, idet fastholdelse af kompetente medarbejdere er afgørende for at bevare viden, sikre kontinuitet i projekter og styrke koncernens konkurrenceevne. Endelig tilføjes et kvalitativt mål om at udvide koncernens beskæftigelsesindsatser for borgere uden for arbejdsmarkedet. Målet understøtter koncernens sociale ansvar og ønske om at medvirke til at skabe adgang til beskæftigelse.

Øvrige sociale mål, som vist nedenfor, videreføres uændret fra sidste år.

Strategiske prioriteter

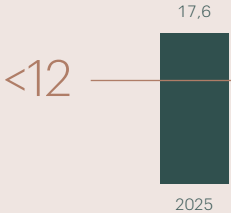


- Fremme en kultur med høj sikkerhed og fokus på medarbejdernes trivsel og sundhed
- Sikre lige muligheder og en inkluderende kultur med konkurrencedygtige arbejdsvilkår
- Uddanne de kommende generationer i branchen
- Samarbejde med lokalsamfund og understøtte sociale indsatser

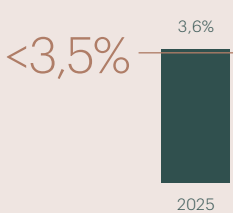
2028 mål

Arbejdsmiljø

Maks 12 arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer



Sygefravær under 3,5%



Inklusion og udvikling

30% kvindelige funktionærer



5% kvindelige timelønnede



15% medarbejderomsætning for funktionærer



Uddannelse

10% uddannelsesstillinger



Udbrede beskæftigelsesindsatser målrettet borgere uden for arbejdsmarkedet

Arbejdsmiljø

Resultater og indsatser 2025

Sundhed og sikkerhed udgør centrale elementer i koncernens arbejde med at skabe et sikkert og velfungerende arbejdsmiljø. Medarbejdernes trivsel og sikkerhed understøttes gennem forebyggende indsatser, klare procedurer og løbende evaluering.

Reduktion af arbejdsulykker har været et særligt fokusområde i 2025. Koncernens ulykkesfrekvens blev i 2025 reduceret til 17,6 (18,9 i 2024), hvilket er et skridt i retning mod det opdaterede mål på maks 12. Antallet af ulykker med fravær udgjorde 97, svarende til et fald på 12,6% (111 i 2024), mens det samlede antal præsterede arbejdstimer faldt med 6,3%. Den positive udvikling i ulykkesfrekvensen var primært drevet af væsentlige forbedringer i MT Højgaard Danmark, hvor frekvensen faldt fra 16,8 til 15,2, samt i NemByg, der reducerede frekvensen fra 37,7 til 15,7. Udviklingen afspejler et øget fokus på sikkerhed gennem forebyggelse samt arbejdsmiljø- og sikkerhedskampagner.

MT Højgaard Danmark har styrket arbejdsmiljøområdet ved at tilføre flere ressourcer, herunder en øget tilstedeværelse af arbejdsmiljøkoordinatorer på projekterne. Dette har bidraget til en positiv udvikling med færre alvorlige ulykker. Den forbedrede registrering af hændelser blandt medarbejderne har samtidig gjort det muligt at iværksætte mere målrettede og forebyggende indsatser. I Enemærke & Petersen er der gennemført en omorganisering, som har skabt klarere processer og bragt arbejdsmiljøarbejdet tættere på projekterne. Samtidig fastholdes fokus på registrering af tæt på-hændelser og forebyggende indsatser. I koncernen forblev antallet af arbejdsulykker med dødelig udgang på nul i 2025.

I 2025 oplevede koncernen en mindre stigning i andelen af besøg med reaktioner fra Arbejdstilsynet svarende til 21,0% (19,4% i 2024). Det samlede antal reaktioner udgjorde 79 i 2025 (60 i 2024). NemByg markerede sig positivt med nul reaktioner ved 14 tilsynsbesøg. Enemærke & Petersen oplevede derimod en stigning fra 14 til 25 reaktioner, primært relateret til ét projekt, som var udfordret af projektets kompleksitet og påvirkning fra vejforhold. Der er efterfølgende iværksat korrigerende tiltag for at afhjælpe udfordringerne.

Koncernen prioriterer medarbejdernes trivsel og helbred som en integreret del af arbejdet med et sundt og produktivt arbejdsmiljø. Sygefravær udgør en central indikator for dette arbejde. Koncernens sygefravær udgjorde i 2025 3,6% mod målet på 3,5%. Sygefraværet lå højest i MT Højgaard Danmark på 3,9% (3,8% i 2024). For at forbedre sygefraværet har MT Højgaard Danmark implementeret indsatser som tilknytning af HR-partner til alle fagområder, samt medarbejdertilbud om forløb med åndedræsteknikker og værktøjer til bedre stresshåndtering og søvn. I Enemærke & Petersen var sygefraværet i 2025 uændret på 3,4 %, samtidig med at der blev arbejdet målrettet med initiativer for hurtigere tilbagevenden fra langtidssygemeldinger.

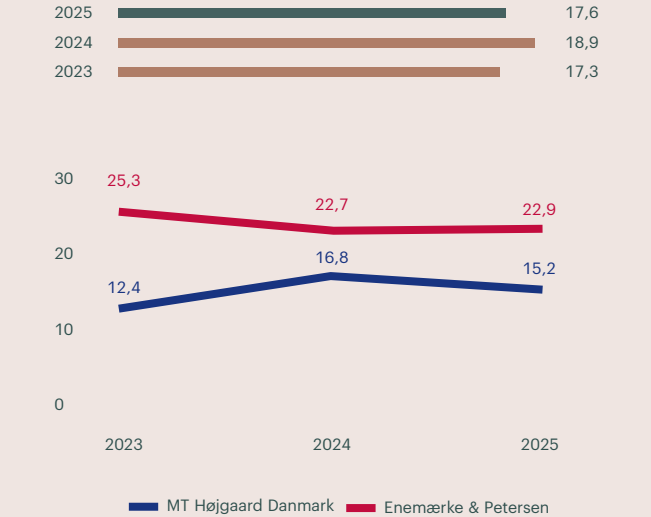
Arbejdsmiljøkampagne

MT Højgaard Danmark har i 2025 indført en månedlig arbejdsmiljøkampagne kaldet AM FOKUS, der skal styrke sikkerheden på tværs af byggepladserne. Hver måned sættes et særligt emne i fokus via plakater, som fungerer som afsæt for dialog og adfærd i hverdagen. Kampagnen skal skabe kontinuerlig opmærksomhed om konkrete risici og god praksis. Emnerne spænder fra arbejde i højden til korrekt brug af personlige værnemidler, og indeholder både huskeregler og enkle handlinger, medarbejdere selv kan tage. Årshjulet og materialet er tilgængeligt for medarbejderne på intranettet, så alle funktioner og byggepladser arbejder ud fra samme fælles retning. AM FOKUS skal skabe et fælles sikkerhedssprog, styrke den forebyggende kultur og fastholde en høj grad af ejerskab til arbejdsmiljøet blandt medarbejdere og ledere.



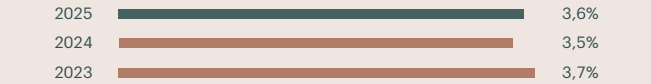
Ulykkesfrekvens

Frekvens



Sygefravær

Andel (%)



Inklusion og udvikling

Resultater og indsatser 2025

Koncernen ønsker at skabe en mere balanceret kønsfordeling, og udviklingen går i den rigtige retning mod målene på hhv. 5% timelønnede kvinder og 30% funktionærlønnede kvinder. Den samlede andel af kvinder i koncernen steg til 12,2% i 2025 (11,3% i 2024). Andelen af kvinder i funktionærstillinger steg til 25,3% (24,4% i 2024), mens andelen i timelønnede stillinger steg til 3,1% (2,9% i 2024). Enemærke & Petersen drev udviklingen med en stigning i kvindelige timelønnede til 5,5% i 2025 (4,5% i 2024). Andelen af kvinder i ledelsesstillinger i koncernen faldt en anelse til 29,2% (29,6 % i 2024).

Branchen er præget af strukturelle udfordringer med en lav andel af kvinder på de erhvervsfaglige uddannelser, hvilket begrænser rekrutteringsgrundlaget. Koncernen arbejder både på at tiltrække de kvinder, der uddannes i dag, og på at bidrage til en bredere udvikling, hvor håndværksfag i højere grad anerkendes som attraktive karriereveje. I Enemærke & Petersen er der en ambition om at indkalde alle kvindelige ansøgere til lærepladser til samtale for at skabe en imødekomende indgang til branchen. Derudover deltager selskabet i byggeuger på folkeskoler, hvor elever - særligt piger - gennem praktiske projekter introduceres tidligt til håndværksfagernes muligheder.

Diversitet omfatter også andre dimensioner end køn. I 2025 har MT Højgaard Danmark arbejdet målrettet med at styrke inklusion og lige adgang til information på tværs af medarbejdergrupper. Som led heri er app'en MitMTH udviklet som en fælles, flersproget digital platform, der understøtter medarbejderinddragelse, reducerer kommunikationsbarrierer og bidrager til øget sammenhængskraft i organisationen.

Rapportering af lønforskelle understøtter transparens og bidrager til at belyse eventuelle kønsbestemte lønforskelle. Den kønsbestemte lønforskel i koncernen var i 2025 4%, og mænd tjente i gennemsnit mere end kvinder. Lønforholdet mellem koncernens højest betalte person og medianen af resten af arbejdsstyrken af arbejdsstyrken var 20. Udviklingen i den kønsbestemte lønforskel og vederlagsratio skyldtes primært variationer i løn- og bonusudbetalinger i 2025 sammenlignet med 2024. Herudover blev der i året observeret, at timelønnede medarbejdere havde et lavere gennemsnitligt lønniveau for kvinder end for mænd, hvilket kunne henføres til forskelle i sammensætningen af timelønnede funktioner på tværs af køn.

Koncernen arbejder målrettet på at reducere omsætningshastigheden blandt funktionærer for at styrke stabiliteten og fastholde nøglekompetencer i projekterne. Kontinuitet i medarbejderstaben er afgørende for en effektiv projekt gennemførelse. Afviklingen af koncernens Nordatlantiske aktiviteter har over en årrække bidraget til en høj omsætningshastighed. I 2025 var omsætningshastigheden 17,9% blandt funktionærer, svarende til et fald på 5,5 procentpoint i forhold til 2024. På tværs af selskaberne ses et mindre fald i medarbejderomsætningen, men fortsat over målet på 15%.

Menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder

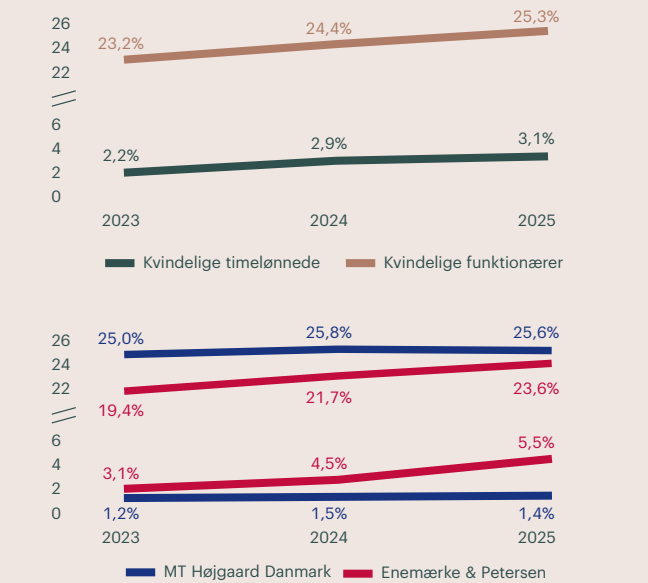
Koncernen accepterer ikke diskriminerende behandling og har veldefinerede klageprocesser, der sikrer hurtig opfølgning. I 2025 blev der registreret 3 klager indsendt via interne kanaler for medarbejdere (3 klager i 2024). Af disse var 2 klager kategoriseret som diskriminerende behandling. Ingen af klagerne er klassificeret som alvorlige menneskerettighedshændelser. Governance-strukturen understøtter ansvarlig adfærd internt og i værdikæden og er tilpasset datterselskabernes størrelse, med direkte dialog i mindre selskaber og formelle samarbejdsfora i større selskaber. Medarbejderinddragelse sker gennem bl.a. MUS, trivselsmålinger, samarbejds møder og onboarding, og HR samt ledelse sikrer, at nationale krav overholdes, og at medarbejderinput indgår i beslutninger. Klager og bekymringer kan rejses via fastlagte kanaler og registreres centralt, håndteres hurtigt og følges systematisk op. Effektiviteten overvåges via KPI'er, rapportering og mål for medarbejdertilfredshed, og lav score håndteres med konkrete forbedringsplaner.

4S-værktøjet

I Enemærke & Petersen er arbejdsmiljøet styrket med 4S, som skaber et fælles sprog om samarbejde, sikkerhed, sundhed og psykisk arbejdsmiljø. Fælles pulsmålinger for håndværkere og funktionærer giver overblik over udfordringer og kommentarer bruges aktivt til at udvikle nye initiativer og identificere fokusområder. Værktøjet er implementeret i 2025, og de første erfaringer viser bl.a. øget involvering, styrket samarbejde med byggeledelse og bedre fastholdelse.

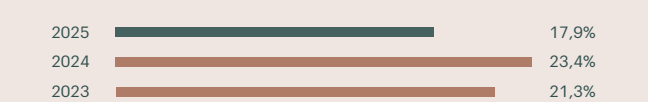
Kvindelige timelønnede og funktionærer

Andel (%)



Omsætningshastighed, funktionærer

Andel (%)



Uddannelse

Resultater og indsatser 2025

Koncernen har fortsat fokus på uddannelse og kvaliteten af uddannelsesstillinger, da disse er afgørende for at opbygge en bred faglig base og skabe tydelige karriereveje. Målet er at intensivere indsatsen og øge andelen af medarbejdere i uddannelsesstillinger, samtidig med at kvaliteten af forløbene prioriteres højt. Der arbejdes målrettet med kompetenceudvikling for at fremme både personlig og faglig udvikling, hvilket skal styrke medarbejdernes kvalifikationer og koncernens konkurrencekraft i en stadig mere kompleks branche.

Koncernen ønsker at sikre et trygt, udviklende og lærerigt forløb for alle i uddannelsesstillinger. Særligt for lærlinge, som udgør den største uddannelsesgruppe, er trivsel, oplæring og støtte et centralt fokusområde. I 2025 forblev andelen af koncernens uddannelsesstillinger på niveau med 7,9% (8,1% i 2024). I MT Højgaard Danmark faldt andelen af uddannelsesstillinger til 4,7% (5,1% i 2024). I løbet af 2025 er lærlingeprogrammet blevet videreudviklet, og har fået god feedback fra de deltagende lærlinge. I 2026 vil fokus være på rekruttering. Dette giver en forhåbning om fremtidig vækst i antal lærlinge, hvilket er nødvendigt for at nå concernmålet om 10% uddannelsesstillinger. I Enemærke og Petersen steg andelen af uddannelsesstillinger til 12,2% (11,9% i 2024). Indsatserne har omfattet styrkelse af oplæringsansvarliges rolle, forbedret support til lærlinge gennem hele forløbet og en mere struktureret opfølgning på læringsmål. Disse tiltag skal sikre, at lærlinge får den bedst mulige faglige og personlige udvikling. For fjerde år i træk er Enemærke & Petersen indstillet til Årets Læreplads, hvilket understreger kvaliteten i uddannelsesarbejdet og koncernens engagement i at skabe attraktive lærepladser.

Koncernen ser uddannelse som en langsigtet investering i både medarbejdernes kompetencer og virksomhedens konkurrenceevne. Fokus på kvalitet, trivsel og udvikling i uddannelsesstillinger vil fortsat være en prioritet i de kommende år.

Lokal forankring

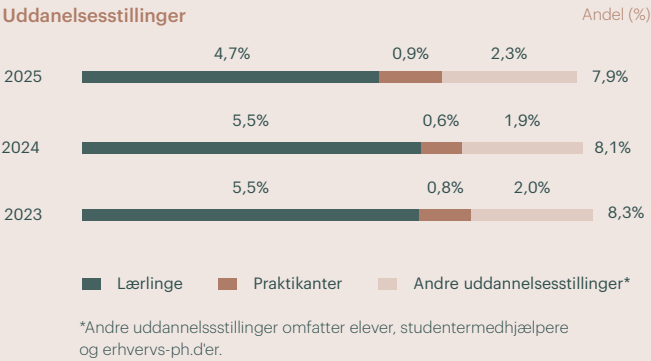
Resultater og indsatser 2025

Koncernen arbejder aktivt på at skabe værdi i de lokalområder, hvor projekterne gennemføres. Formålet er at styrke relationer til lokalsamfund, bidrage til social ansvarlighed og samtidig understøtte en effektiv projektgennemførelse. I 2025 har både Enemærke & Petersen og MT Højgaard Danmark på flere projekter haft fokus på at skabe jobmuligheder for personer uden for arbejdsmarkedet gennem samarbejde med socioøkonomiske virksomheder, såsom TAMU.

En konkret indsats er Enemærke & Petersens samarbejde med Almen Virke under KAB-Fællesskabet om at skabe fleksible jobmuligheder for borgere, der har svært ved at få fodfæste på arbejdsmarkedet. Forløbene er bygget op om klart afgrænsede opgaver, tid til oplæring og en tilstrækkelig varighed til at skabe tryghed og stabilitet. De praktiske opgaver – såsom runderinger og oprydning – bidrager samtidig til en smidigere drift på byggepladsen. Effekten er dobbelt: Borgerne får et konkret og overskueligt indgangspunkt til arbejdsfællesskabet, mens projekterne opnår bedre kontakt til lokalområdet og en styrket pladslogistik. Indsatsen er bl.a. implementeret med stor succes på projektet Fyns Huse.

Lærlingedage

I koncernens selskaber afholdes der regelmæssige lærlingedage, som skaber rammerne for både faglig udvikling og et stærkt internt fællesskab. Indholdet varierer efter tema og omfatter typisk introduktion til centrale funktioner, dialog om arbejdsmiljø og værdier samt sociale aktiviteter. Formålet er at give lærlingene en sammenhængende og trykstart på deres uddannelsesforløb, styrke deres forståelse af organisationens rammer og forventninger og sikre medindflydelse på områder, der vedrører deres hverdag. Gennem fælles aktiviteter og fokus på kultur og samarbejde understøttes relationer, trivsel og oplevelsen af at være en integreret del af organisationen. Lærlingedagene bidrager samtidig til fastholdelse og til, at lærlingene får et solidt fundament for deres videre udvikling.



Sociale data og regnskabspraksis

Medarbejdere i koncernen	Enhed	2025	2024
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte over året	FTE	3.172	3.298
Gennemsnitligt antal medarbejdere over året	Headcount, antal	3.425	3.465
Funktionærer/timelønnede	Headcount, %	39 / 61	38 / 62

Landefordeling	Enhed	2025	2024
Danmark	Headcount, antal	3.110	2.967
Grønland	Headcount, antal	107	249
Maldiverne	Headcount, antal	154	190
Vietnam	Headcount, antal	54	58

Kontrakttype, 2025	Enhed	Kvinde	Mand	Andet køn	Ialt
Antal ansatte	Headcount, antal	414	2.909	1	3.324
Antal fastansatte	Headcount, antal	376	2.744	1	3.121
Antal midlertidigt ansatte	Headcount, antal	38	165	0	203
Antal ansatte med ikke garanterede timer	Headcount, antal	23	67	0	90

Alderssammensætning	Enhed	2025	2024
Alderssammensætning	<30 / 30-50 / +50 (Headcount, antal)	710 / 1.575 / 1.039	728 / 1.571 / 1.067
Alderssammensætning	<30 / 30-50 / +50 (Headcount, %)	21 / 48 / 31	21 / 47 / 32

Lønforskel	Enhed	2025	2024
Kønsbestemt lønforskel	%	4	-5
Lønforhold mellem højest betalt person og resten af arbejdsstyrke	Ratio	20	14

Uddannelse og udvikling	Enhed	2025	2024
Ansatte i uddannelsesstillinger	Headcount, %	7,9	8,1
Lærlinge/elever/praktikanter/studentermedhjælpere/erhvervs-phd'ler	Fordeling, %	60 / 3 / 11 / 25 / 1	68 / 3 / 8 / 20 / 1

§ Anvendt regnskabspraksis

Medarbejdere i koncernen

Antal fuldtidsansatte (FTE)

Antallet af medarbejdere konverteret til fuldtidsækvivalenter (FTE), beregnet efter ATP-metoden og rapporteret som et gennemsnit for året. For internationale selskaber beregnes antallet ud fra registreret arbejdstid. Antallet af medarbejdere inkluderer ophørende aktiviteter og vil derfor afvige fra koncernregnskabets note 1.2.

Antal medarbejdere (headcount)

Antallet af medarbejdere, opgjort i headcount, og som et gennemsnit for året. Opgørelsen omfatter ansatte der indgår i et ansættelsesforhold med selskabet også karakteriseret ved medarbejdere selskabet udbetaler løn til. Medarbejdere fordeles efter funktionærer (inkl. ledelse og direktion) og timelønnede. Fordelingen præsenteres som procentvis andele af det samlede antal medarbejdere samt geografisk fordelt pr. land i absolutte tal.

Kontrakttyper

Antallet af medarbejdere, opgjort i headcount, fordelt på køn og kontrakttype herunder fastansatte, midlertidigt ansatte og ansatte med ikke-garanterede timer. Fastansatte defineres som medarbejdere med en ansættelseskontrakt uden slutdato, mens midlertidigt ansatte er medarbejdere med en tidsbegrænset ansættelseskontrakt. Fastansatte og midlertidigt ansatte udgør tilsammen det samlede antal medarbejdere. Ansatte med ikke-garanterede timer er enten fastansatte eller midlertidigt ansatte afhængigt af om der er slutdato i deres ansættelseskontrakt. Fordelingen af kontrakttyper opgøres pr. ultimo året.

Alderssammensætning

Antallet af medarbejdere, opgjort i headcount, inkl. ledelse og direktion fordelt på følgende tre aldersgrupper: 0-30 år, 30-50 år og +50 år. Fordelingen rapporteres i antal og som procentvis andele af det samlede antal ansatte pr. ultimo året.

Lønforskel

Kønsbestemt lønforskel

Forskellen i de gennemsnitlige lønniveauer mellem kvindelige- og mandlige ansatte udtrykt i procent af det gennemsnitlige lønniveau for mandlige ansatte. Opgørelsen omfatter alle ansatte, inkl. ledelse og direktion. Et positivt tal angiver højere gennemsnitsløn for mænd end for kvinder og omvendt ved negativt tal.

Vederlagsratio

Forholdet mellem det samlede årlige vederlag for den højest lønnede person og medianen af det samlede årlige vederlag for øvrige ansatte (eksklusive den højest lønnede person). Alle ansatte er omfattet af opgørelsen. Medarbejdere med anden beskæftigelsesgrad end fuldtid omregnes til fuldtidsækvivalenter.

Uddannelsesstillinger

Andelen af ansatte i uddannelsesstillinger, opgjort i headcounts, i forhold til det samlede antal ansatte. Uddannelsesstillinger fordeles blandt lærlinge, elever, praktikanter (lønnede og ulønnede), erhvervs-ph.d'ere og studentermedhjælpere. Fordelingen præsenteres som procentvis andele af det samlede antal ansatte i uddannelsesstillinger.

Kønsfordeling*	Enhed	2025	2024
Kvinder	Headcount, %	12,2	11,3
Blandt ledelsen (ekskl. direktionen)	Headcount, antal	19	18
Blandt ledelsen (ekskl. direktionen) %	Headcount, %	29,2	29,6
I direktionen	Headcount, %	0,0	5,2
Blandt øvrige funktionærer	Headcount, %	25,3	24,4
Blandt timelønnede	Headcount, %	3,1	2,9
Mænd	Headcount, %	87,8	88,7
Blandt ledelsen (ekskl. direktionen)	Headcount, antal	47	44
Blandt ledelsen (ekskl. direktionen) %	Headcount, %	70,8	70,4
I direktionen	Headcount, %	100,0	94,8
Blandt øvrige funktionærer	Headcount, %	74,7	75,6
Blandt timelønnede	Headcount, %	96,9	97,1

*Medarbejdere registreret som "andet køn" udgør i gennemsnit 0% og vises derfor ikke i tabellen. Kategorien indgår i den samlede opgørelse og ultimo året er der én medarbejder registreret som "andet køn".

Hændelser og klager blandt ansatte	Enhed	2025	2024
Antal tilfælde af diskriminerende behandling	Antal	2	2
Antal klager via kanaler for ansatte	Antal	3	3
Antal klager via nationalt OECD-kontaktpunkt	Antal	0	0
Bøder m.v. som følge af klager fra ansatte	DKK	0	20.000
Alvorlige menneskerettighedshændelser blandt ansatte	Antal	0	0
Heraf tilfælde i strid med FN's vejledende principper og OECD's retningslinjer	Antal	0	0
Bøder m.v. ifbm. alvorlige menneskerettighedshændelser blandt ansatte	DKK	0	0

§ Anvendt regnskabspraksis

Kønsfordeling

Fordelingen af køn i forhold til antal ansatte baseret på antal medarbejdere opgjort i headcount. Fordelingen af køn omfatter kvinde, mand, "andet køn" og "ønsker ikke at oplyse" opdelt i timelønnede, funktionærer (ekskl. ledelse og direktion), ledelse og direktion.

Tilfælde af diskriminerende adfærd (antal)

Antallet af tilfælde af diskriminerende behandling, herunder chikane, der er indgivet via kanaler for ansatte, mundtligt eller skriftligt til HR eller leder samt tilfælde indsendt via ekstern klagemail og/eller whistleblowerordning. Diskriminerende adfærd karakteriseres som en situation, hvor en uønsket adfærd i forbindelse med en beskyttet grund til forskelsbehandling - f.eks. køn, race, religion, handicap, alder eller seksuel orientering - finder sted med det formål eller den virkning at krænke en persons værdighed og skabe et truende, fjendtligt, nedværdigende, ydmygende eller ubehageligt miljø. Dette omfatter tilmed tilfælde af chikane som en særlig form for diskriminerende behandling.

Klager

Antallet af klager, der er indgivet via kanaler for ansatte og som omfatter klager, der vedrører HR-relaterede forhold, herunder diskriminerende adfærd, chikane, vold, trusler, sikkerhed, ledelsesudfordringer eller andet. Klager, der er indberettet via Whistleblowerordning eller via ekstern klagemail, og hvor disse ikke vedrører HR-sager, rapporteres separat.

Alvorlige menneskerettighedshændelser

Antal bekræftede tilfælde af alvorlige menneskerettighedshændelser blandt ansatte som omfatter børne- eller tvangsarbejde og/eller menneskehandel. Hændelser omfatter ikke tilfælde, som stadig undersøges i rapporteringsperioden. Antallet af hændelser opgøres for alvorlige menneskerettighedshændelser og tilfælde i strid med FN's vejledende principper samt OECD's retningslinjer. Bøder eller anden form for compensation som følge af alvorlige menneskerettighedshændelser opgøres i DKK.

Bøder, sanktioner og skadeserstatning

Det samlede beløb for bøder, sanktioner og skadeserstatning samt andre former for compensation som følge af førnævnte tilfælde og klager fra ansatte. Bøder, sanktioner og skadeserstatning registreres i det kvartal, det udstedes. Beløb opgøres i DKK.

Arbejdsmiljø	Enhed	2025	2024
Arbejdsulykker med fravær blandt ansatte	Antal	97	111
Arbejdsulykker med fravær blandt indlejede medarbejdere	Antal	12	7
Arbejdsulykker uden fravær	Antal	142	138
Tabte arbejdsdage	Antal	1.178	928
Ulykkesfrekvens	Frekvens	17,6	18,9
Ulykkesfrekvens timelønnede	Frekvens	27,6	29,2
Ulykkesfrekvens funktionærer	Frekvens	1,4	0,9
Dødsulykker blandt ansatte	Antal	0	0
Dødsulykker blandt indlejede medarbejdere	Antal	0	0
Dødsulykker blandt underentreprenører	Antal	0	0
Andel af ansatte dækket af arbejdsmiljøledelsessystem	%	73,7	69,8

Arbejdstilsynet	Enhed	2025	2024
Reaktioner fra Arbejdstilsynet	Antal	79	60
Strakspåbud	Antal	73	58
Påbud med frist	Antal	0	0
Påtale	Antal	2	1
Undersøgelsespåbud	Antal	0	0
Administrativ bøde	Antal	3	1
Politianmeldelse	Antal	1	0
Bøder i forbindelse med politianmeldelse	Antal	1	0
Antal besøg fra Arbejdstilsynet	Antal	248	222
Med reaktioner	%	21,0	19,4
Uden reaktioner	%	79,0	80,6

Sundhed og trivsel	Enhed	2025	2024
Sygefravær	%	3,6	3,5
Antal ansatte, der har forladt virksomheden	Headcount, antal	1.069	1.343
Samlet medarbejderomsætning	Headcount, %	31,2	38,8
Medarbejderomsætning, timelønnede	Headcount, %	39,8	48,5
Medarbejderomsætning, funktionærer	Headcount, %	17,9	23,4

§ Anvendt regnskabspraksis

Ulykker med fravær

Antallet af arbejdsrelaterede ulykker med fravær defineret som en pludselig hændelse i forbindelse med arbejdet, som fører til, at en person kommer fysisk eller psykisk til skade og som resulterer i én eller flere fraværsdage ud over tilskadekomstdagen. Ulykker med fravær rapporteres særskilt for ansatte og indlejede medarbejdere.

Ulykker uden fravær

Antallet af arbejdsrelaterede ulykker uden fravær defineret som en pludselig hændelse i forbindelse med arbejdet, som fører til, at en person kommer fysisk eller psykisk til skade, men hvor personen den efterfølgende dag er i stand til at arbejde. Ulykker uden fravær består typisk af mindre overfladiske skader, som ikke forhindrer det videre arbejde, men som registreres for læring til udarbejdelse af forebyggende foranstaltninger. Ulykker uden fravær omfatter ansatte og indlejede medarbejdere og rapporteres som totalen af dette.

Tabte arbejdsdage

Antallet af fraværsdage som følge af en arbejdsrelateret ulykke. Tabte dage opgøres i hele dage – fra og med første fraværsdag til og med sidste fraværdsdag. Opgørelsen omfatter ansatte og dækker tabte dage hvor den tilskadekomne er planlagt til at skulle arbejde og inkluderer ikke weekender og helligdage.

Ulykkesfrekvens

Antallet af arbejdsrelaterede ulykker med fravær inkl. ulykker med døden til følge blandt ansatte pr. en million arbejdstimer i forhold til det totale antal præsterede arbejdstimer. Ulykkesfrekvensen rapporteres totalt og fordelt på timelønnede og funktionærer.

Ulykker med døden til følge

Antallet af arbejdsrelaterede ulykker med døden til følge rapporteret blandt ansatte, indlejede medarbejdere og underentreprenører. Ulykker med døden til følge medregnes i antallet af ulykker med fravær, men rapporteres også særskilt.

Arbejdsmiljøsystem

Andelen af ansatte, opgjort i headcount, som er omfattet af virksomhedens arbejdsmiljøledelsessystem, angivet i procent af det samlede antal ansatte pr. ultimo året. For selskaber, der er arbejdsmiljøcertificeret, vil 100% af arbejdsstyrken være omfattet. I koncernen anvendes ISO 45001 som standard for arbejdsmiljøledelsessystemer.

Reaktioner fra Arbejdstilsynet

Antallet af reaktioner fra Arbejdstilsynet totalt og fordelt på strakspåbud, påbud med frist, påtaler, undersøgelsespåbud, administrative bøder samt politianmeldelser, herunder bøder i forbindelse med politianmeldelser. Reaktioner registreres i den måned, hvor de er udstedt, og suppleres med tilhørende inspektionsdata og emneangivelse. Antallet af besøg fra Arbejdstilsynet angives med en fordeling på besøg med og uden reaktion og som procentvis andele.

Sygefravær

Andelen af sygefraværstimer i forhold til det samlede antal mulige arbejdstimer. Sygefravær omfatter eget sygefravær, kroniske lidelser (§56), graviditetsrelaterede sygdom samt kort- og langtidssygdom. Fravær pga. barn syg, barsel, orlov, arbejdsskader samt langtidssyge i mere end 3 mdr. medregnes ikke.

Medarbejderomsætningshastighed

Antallet af fratrædelser i forhold til det samlede antal ansatte. Fratrædelser opgøres samlet set for alle ansatte (inkl. direktion og praktikanter) og særskilt for timelønnede og funktionærer (inkl. ledelse ekskl. direktion og praktikanter). Fratrædelser defineres som medarbejdere, hvis ansættelse er ophørt. Fratrædelser registreres i den måned, hvor medarbejderen ikke længere modtager løn.

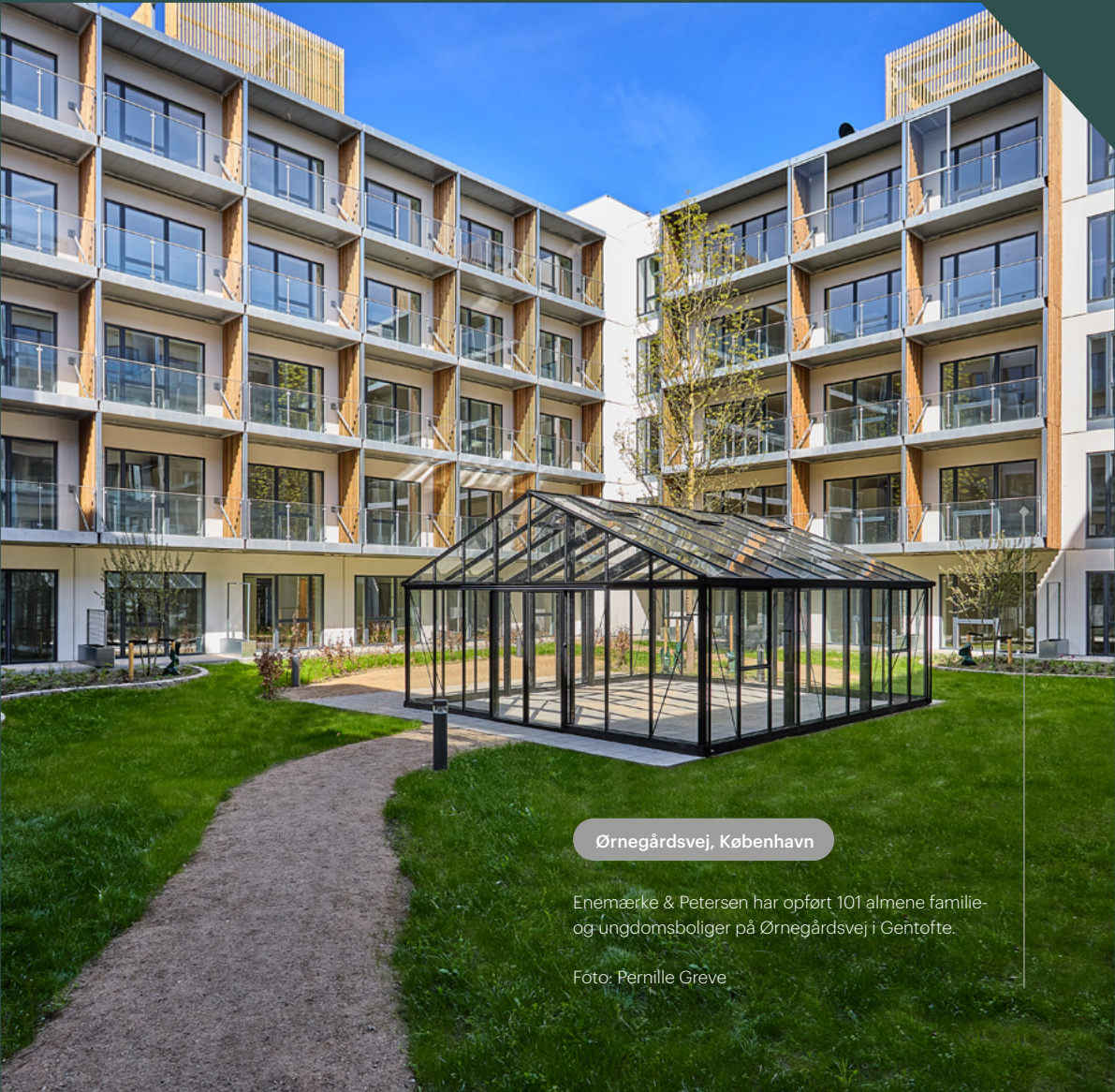
G

Governance

Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder

Virksomhedsadfærd	↓	Dårlig virksomhedskultur kan påvirke evnen til at tiltrække og fastholde medarbejdere	ED
	↓	Tab af kunder og partnerskaber samt skade på brandværdi ved korruption og bestikkelse	ED
	↓	Konkurrenceretlig risiko ved interne udbudssituationer	ED

Indvirkningsvæsentlighed	Finansiell væsentlighed	Egen drift	Værdikæde
+ Positiv - Negativ	↑ Mulighed ↓ Risiko	ED	VK



Ørnegårdsvej, København

Enemærke & Petersen har opført 101 almene familie- og ungdomsboliger på Ørnegårdsvej i Gentofte.

Foto: Pernille Greve



G1

Virksomhedsadfærd

Koncernen er forpligtet til at opretholde en virksomhedsadfærd med høj integritet, ansvarlighed og transparens.

Bygge- og anlægsbranchen er præget af hård konkurrence, omfattende regulering og stigende krav til ansvarlighed og bæredygtighed. Projekterne omfatter lange værdikæder og mange aktører, hvilket øger kompleksiteten og stiller høje krav til governance og etik. En ansvarlig virksomhedsadfærd er derfor afgørende for at opretholde tillid blandt kunder, myndigheder og samarbejdspartnere. For at understøtte koncernens strategiske prioriteter og adressere finansielle risici arbejder koncernen med at styrke ledelsessystemet, implementere præventive processer og sikre ordentlige arbejdsforhold i værdikæden.

Virksomhedskultur er identificeret som en væsentlig risiko. En uhensigtsmæssig kultur kan føre til lav trivsel, høj medarbejderomsætning og udfordringer med at tiltrække nye talenter. Det kan resultere i tab af viden, øgede omkostninger og lavere effektivitet samt skade koncernens omdømme. I en branche med kamp om kvalificerede medarbejdere er et vedvarende fokus på kultur derfor vigtigt for engagement og fastholdelse. Korruption og bestikkelse udgør ligeledes en væsentlig risiko. Selv enkeltstående hændelser kan medføre betydelige juridiske og omdømmemæssige konsekvenser, tab af kontrakter og udelukkelse fra fremtidige opgaver. Risikoen er særlig kompleks i en drift, hvor mange beslutninger træffes lokalt på byggepladserne. Det stiller krav om klare politikker, stærk organisering og systematisk træning, der sikrer, at integritet er forankret i hele organisationen.

Koncernens struktur med flere datterselskaber, der konkurrerer i samme markeder, indebærer en risiko i forbindelse med udbud, idet uklarhed om datterselskabernes kommercielle indbyrdes uafhængighed kan skade tilliden til koncernen og medføre negative økonomiske konsekvenser. Klare interne kontrolmekanismer og tydelige retningslinjer er derfor væsentlige for at beskytte koncernens omdømme og forretningsgrundlag.

2028 mål

Koncernen introducerer tre nye mål frem mod 2028. Først etableres et kvantitativt mål om årligt at gennemføre kontrol af løn- og arbejdsforhold hos mindst 100 leverandører. Dette skal sikre en systematisk monitorering, forebygge social dumping og minimere risikoen for uacceptable forhold hos samarbejdspartnere. Derudover indføres et kvalitativt mål om at implementere præventive og risikobaserede processer i leverandørstyringen, så potentielle udfordringer identificeres og håndteres tidligt. Dette bidrager til en styrket governance og mere effektiv risikohåndtering i værdikæden. Endelig introduceres et kvalitativt mål om at styrke træning i god forretningsadfærd. Målet skal sikre en ensartet og ansvarlig praksis på tværs af organisationen og understøtte koncernens strategiske fokus på et stærkt ledelsessystem og en kultur, hvor integritet og ansvarlighed er fundamentale principper.

Resultater og indsats i 2025

Virksomhedskultur

MT Højgaard Holding koncernen arbejder målrettet på at styrke en ansvarlig og engagerende virksomhedskultur. Bestyrelsen og direktionen udstikker den overordnede retning og følger løbende op på temaer som diversitet, inklusion og ansvarlig adfærd, så kulturen understøtter koncernens målsætninger. Virksomhedskulturen forankres gennem politikker og retningslinjer, som omsættes til praksis via træning, intern kommunikation og systematisk opfølgning. Koncernens Code of Conduct (CoC) for medarbejdere formidles ved ansættelse og er tilgængelig på interne og eksterne platforme, mens CoC for leverandører tydeliggør forventninger til ansvarlig adfærd i værdikæden. Se side 41 for yderligere information om politikker.

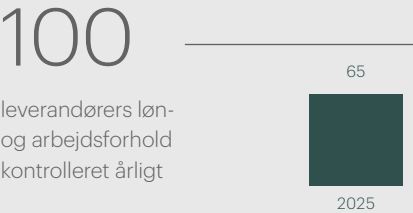
I 2025 har koncernen haft et særligt fokus på personlig og faglig udvikling. Der er implementeret en ny kursusportal, som styrker trænings- og læringsstrukturen på tværs af selskaber. Træningen omfatter forløb inden for IT-sikkerhed og compliance. Kurser inden for andre områder afholdes i hvert selskab.

Strategiske prioriteter



- Et stærkt ledelsessystem med understøttende processer
- Sikre ordentlige arbejdsforhold og forebygge social dumping i leverandørkæden

2028 mål



Implementering af præventive, risikobaserede processer for leverandørkæden

Styrket træning i god forretningsadfærd

ESG-aflønning

I 2025 blev koncernens bonusordning ændret og opdelt i to forskellige programmer: et LTI (long-term incentive)-program og et STI (short-term incentive)-program. Med den nye ordning øges vægtningen af ESG-KPI'er fra 10% til 20% af den samlede bonus. I LTI-programmet indgår andel af det underpræsenterede køn og scope 1 og 2 udledning hver med en vægtning på 10% af samlet LTI-bonus. I STI-programmet indgår ulykkesfrekvens og recirkuleret affald hver med en vægtning på 10%. De valgte KPI'er og deres øgede betydning afspejler koncernens fokus på bæredygtighed og et ønske om at styrke ledelsens incitament til at understøtte koncernens forretningsadfærd gennem målbar fremdrift på væsentlige ESG-områder. LTI-programmet omfatter 47 medarbejdere på tværs af koncernens selskaber, inklusive direktionen i MT Højgaard Holding, MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen, mens STI-programmet udelukkende omfatter direktionen i de nævnte selskaber. Bestyrelsens Nominerings- og vederlagsudvalg er ansvarlig for at forberede indstillinger til bonusprogram, som herefter godkendes af bestyrelsen.

Leverandørkontroller

I 2025 har koncernen styrket kontrollen af løn- og arbejdsvilkår blandt leverandører, særligt underentreprenører. Risikoen for social dumping vurderes fortsat som en af koncernens mest væsentlige ESG-risici, da utilstrækkelig kontrol ud over de menneskelige konsekvenser kan medføre negativ omtale og betydelige økonomiske konsekvenser. I 2025 er 65 leverandører kontrolleret, hvilket er en stigning på 51,2% (43 i 2024). Dette er et skridt i den rigtige retning mod at nå det nye mål på årlig kontrol af 100 leverandører. Der foretages både interne proaktive kontroller, hvor leverandører udtages baseret på en risikovurdering, samt bygherredrevne kontroller, hvor kontrollen er en del af kontraktgrundlaget. Andelen af identificerede overtrædelser er steget til 56,9% i 2025 (51,2% i 2024), mens andelen af overtrædelser, der har medført sanktion er steget til 91,9% (90,9% i 2024). Kontrollerne viser fortsat mindre fejl, men der identificeres også tilfælde af decideret social dumping. Koncernen har en proces for håndtering af overtrædelser, hvor afhjælpende tiltag fastlægges og genopretning sikres gennem dokumentation, efterbetaling eller korrigerende handlinger afhængigt af overtrædelsens alvor. Ved alvorlige eller bevidste overtrædelser iværksættes skærpede tiltag, som kan omfatte underretning af myndigheder. Erfaringen fra 2025 er, at visse leverandører stadig bliver mere avancerede i deres forsøg på at omgå gældende regler, hvilket stiller øgede krav til kontrolindsatsen.

I den kommende strategiperiode vil koncernen øge antallet af kontroller og indføre en mere risikobaseret tilgang på tværs af projekter, både hvor bygherre stiller krav, og proaktivt på udvalgte projekter uden krav. Den præventive indsats styrkes gennem forbedret præscreening af potentielle leverandører baseret på risikovurderinger samt systematisk erfaringsdeling på tværs af selskaber. Samtidig deltager koncernen i et tværgående brancheinitiativ med henblik på at udvikle en mere fælles og standardiseret tilgang til risikoscreening. Området prioriteres yderligere i 2026 for proaktivt at mitiggere risici relateret til løn- og arbejdsvilkår samt finansielle forhold.

Antikorruption og whistleblower

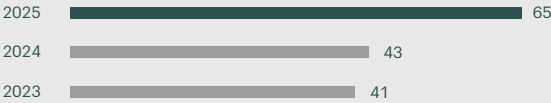
Koncernen har procedurer til forebyggelse og håndtering af korruption og bestikkelse. Tiltagene omfatter blandt andet, at fakturaer skal godkendes af to personer samt klare retningslinjer for indkøb. Mistanke og hændelser håndteres af en kontrolenhed forankret i MT Højgaard Holding, som rapporterer direkte til direktion og bestyrelse. Enheden modtager henvendelser via sikre kanaler og sikrer systematisk dokumentation, opfølgning og organisatorisk læring med henblik på at forebygge fremtidige hændelser.

I 2025 gennemførte 71,2% af medarbejdere i risikofunktioner træning i antikorruption, hvilket er en stigning i forhold til 57,7% i 2024. Træningen gennemføres årligt og målrettes medarbejdere med indkøbsbeføjelser. I 2025 blev der ikke registreret overtrædelser af antikorrupsionslovgivningen, og koncernen har derfor ikke modtaget domme eller bøder som følge af korruptions- og bestikkelsesrelaterede forhold. Der blev i samme periode heller ikke registreret interne korruptionshændelser.

Koncernens whistleblowerordning er etableret i overensstemmelse med EU's whistleblowerdirektiv og er beskrevet i koncernens whistleblowerpolitik. Ordningen sikrer anonymitet og beskyttelse mod repressalier for både interne og eksterne whistleblowere. Indberetninger behandles af et eksternt advokatfirma i samarbejde med koncernens juridiske afdeling for at sikre uafhængig og effektiv sagsbehandling. I 2025 modtog koncernen 4 henvendelser fra whistleblowerordningen (1 i 2024). Stigningen tilskrives blandt andet målrettede oplysningskampagner gennemført i 2024 og 2025, som har haft til formål at øge kendskabet til ordningen.

Leverandører kontrolleret

Antal



Kontrol og samarbejde

På et større nybyggeri opført af MT Højgaard Danmark er der etableret et tæt samarbejde med bygherren om kontrol af underentreprenører med fokus på sikre, fair og lovlige arbejdsvilkår. Skærpede krav til kontrol af løn- og arbejdsvilkår understøttes af et effektivt samspil mellem koncernens egenkontrol og bygherrens kontrolforanstaltninger. Gennemprøvede procedurer for adgangskort sikrer et opdateret overblik over alle underentreprenører og medarbejdere. Underentreprenører screenes før opstart, og medarbejderes lønvilkår gennemgås individuelt, hvilket giver høj transparens og mulighed for hurtig handling ved afvigelser. Indsatserne bidrager til ordentlige arbejdsvilkår på pladsen, herunder passende indkvartering for udenlandske medarbejdere uden fast bopæl i Danmark i overensstemmelse med gældende lovgivning.



Due diligence-proces

Koncernens due diligence er en systematisk og risikobaseret proces, som integreres i eksisterende praksisser og risikostyringsprocesser. Processen består af de fem anbefalede trin vist til højre. Due diligence-processen er ligeledes fastlagt for at understøtte, at koncernen efterlever EU-taksonomiens minimumsgarantier.

Integrering af due diligence i ledelse, strategi og forretningsmodel

Due diligence er en kontinuerlig proces, der er integreret i koncernens governance, strategi og forretningsmodel. Processen sikrer en systematisk identifikation og håndtering af både faktiske og potentielle negative indvirkninger. Arbejdet baserer sig på koncernens dobbelt væsentlighedsanalyse (DMA) (side 36) og bæredygtighedsstrategi (side 33), som fastlægger de væsentligste risikoområder og guider den løbende opfølgning. Due diligence er desuden forankret i koncernens politikker (side 41), der sætter rammen for ansvarlig adfærd på tværs af organisationen.

Samarbejde med berørte interessenter

Koncernen samarbejder løbende med relevante interessenter for at sikre en forståelse af faktiske og potentielle negative indvirkninger og risici. Interessenternes input er en central del af processen for udarbejdelse af koncernens DMA, hvor interessenter bidrager til at identificere og kvalificere koncernens væsentligste indvirkninger. Koncernen har etablerede processer for dialog og engagement, som er uddybet i afsnittet om interessenter (side 40).

Afdækning og vurdering af negative indvirkninger

Koncernen identificerer og vurderer faktiske og potentielle negative indvirkninger gennem den årlige DMA, som opdateres efter en fastlagt proces og bygger på input fra organisationen. Analysen beriges yderligere med to dybere risikoanalyser af hhv. materialer og forretningspartnere (underentreprenører og andre leverandører) for at undersøge de væsentlige negative indvirkninger og risici i værdikæden mere detaljeret og styrke muligheder for at implementere målrettede indsatser. ESG-risici indgår desuden i koncernens ERM-proces, hvor koncernrisici vurderes halvårligt og rapporteres til Revisionskomiteén.

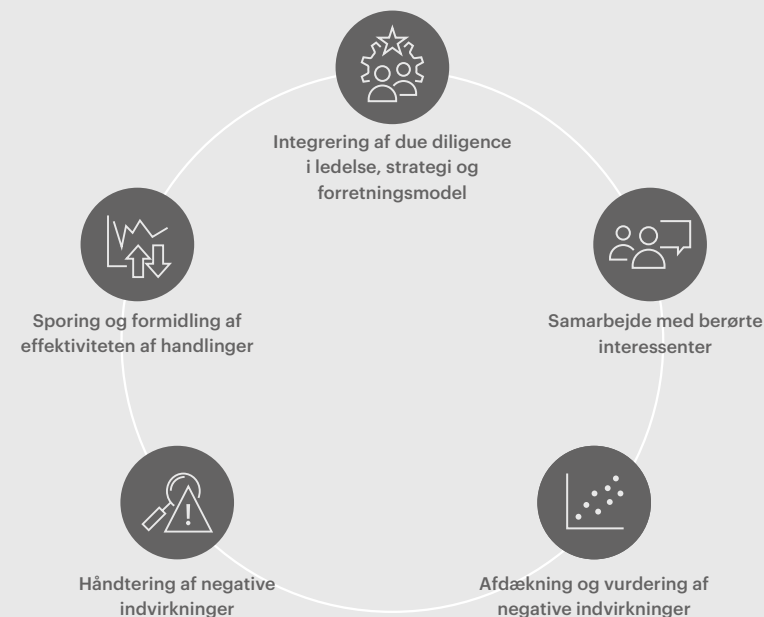
Håndtering af negative indvirkninger

Koncernen arbejder målrettet på at forebygge og afbøde negative indvirkninger inden for miljø, sociale forhold og governance gennem en proaktiv og datadrevet tilgang og løbende vurdering af væsentlige påvirkninger. Da analyserne identificerer en række indvirkninger og risici, som kræver systematisk håndtering, er der udarbejdet en overordnet handlingsplan, der danner rammen for en koordineret indsats på tværs af initiativer, fagområder og forretningsenheder. Denne overordnede plan understøttes af decentrale indsatser i hvert selskab. De konkrete indsatser er beskrevet under hvert af de væsentlige emner: Klimaforandringer (side 44-48), Cirkulær økonomi (side 49-50), Egen arbejdsstyrke (side 57-60) og Virksomhedsadfærd (side 65-66).

Sporing og formidling af effektiviteten af handlinger

Koncernen overvåger effektiviteten af indsatser gennem en række KPI'er på tværs af miljø, sociale forhold og governance. Datapunkterne beskriver udviklingen og effekten af de gennemførte tiltag. Data indsamles og anvendes med forskellige frekvenser afhængig af datakompleksitet og -tilgængelighed. Koncernen arbejder på at øge opdateringsgraden for de mest centrale nøgletal for dermed bedre at kunne følge udviklingen og justere indsatsen løbende.

Koncernen formidler resultaterne af due diligence-indsatsen gennem den årlige ESG-rapportering samt på koncernens hjemmeside.



Governancestruktur

Som børsnoteret selskab er MT Højgaard Holding underlagt anbefalingerne om god selskabsledelse udstedt af den danske Komité for god Selskabsledelse. På <https://mthh.dk/governance/> findes den lovpligtige redegørelse om ledelsesforhold samt stillingtagen til anbefalingerne. Redegørelsen beskriver blandt andet MT Højgaard Holdings ledelsesstruktur og hovedelementerne i selskabets interne kontrol- og risikostyringssystemer ved regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsen fastlægger og overvåger den overordnede strategi og målsætninger for koncernens forretningsaktiviteter. Direktionen i MT Højgaard Holding er ansvarlig for gennemførelsen af koncernstrategi og aktiviteter og for den daglige ledelse af koncernen. Direktionen i hver forretningsenhed er ansvarlig for at lede hver deres forretning med dertilhørende operationelle aktiviteter, understøttet af egne supportfunktioner og projektorganisation. I de kommende afsnit gennemgås sammensætning, ansvar og rolle af hvert led i koncernens ledelse. ESG-specifik governance beskrives på side 35.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er den øverste myndighed i koncernen, hvor aktionærene kan udøve deres indflydelse. Den ordinære generalforsamling afholdes årligt og godkender blandt andet årsrapporten, vælger medlemmerne til bestyrelsen og godkender honorar til bestyrelsen. Bestemmelser og frister gældende for generalforsamlingen findes i vedtægterne for MT Højgaard Holding, som er tilgængelige på www.mthh.dk.

Bestyrelsen

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for koncernens ledelse og langsigtede værdiskabelse. Dette omfatter strategi og målsætninger, overvågning af direktionen, kontrol med økonomi og risikostyring. Ansvarsområderne er fastlagt i bestyrelsens mandat og selskabets vedtægter. Bestyrelsen sikrer, at selskabet overholder lovgivning, god selskabsledelse og interne politikker. Dette omfatter godkendelse af årsrapporten, evaluering af direktionen og sikring af kommunikation med aktionærer og interessenter.

Bestyrelsen har oprettet tre udvalg for at sikre fokus på centrale områder, hvor udvalgene forbereder beslutningsgrundlag, overvåger risici og bidrager

med specialiseret indsigt. Udvalgene rapporterer til bestyrelsen og består af medlemmer udpeget af og blandt medlemmerne af bestyrelsen.

- Revisionskomitéen overvåger den finansielle regnskabsaflæggelse og ESG-rapportering, interne kontrol og risikostyringssystemer, whistleblower-henvendelser, etikprogrammer (Code of Conduct) samt efterlevelse af GDPR. Revisionskomitéen modtager rapportering om projektrisici kvartalsvis og forretningsrisici halvårligt.
- Bæredygtighedsudvalget rådgiver om ESG-strategi og monitorerer fremskridt mod at nå ESG-mål og indsatser. Udvalget gennemgår årligt dobbelt væsentlighedsanalysen og indstiller analysen til godkendelse af bestyrelsen. I samarbejde med Revisionskomitéen sikres korrekt og fyldestgørende ESG-rapportering.
- Nominerings- og vederlagsudvalget bistår bestyrelsen i spørgsmål om sammensætning og evaluering af bestyrelse og direktion - herunder evaluering af kompetencer, erfaring, resultater og samarbejde. Udvalget udarbejder forslag til vederlagspolitik samt oplæg til vederlag til bestyrelsens og direktionens medlemmer, og overvåger, at vederlagene er i overensstemmelse med den vedtagne politik.

Bestyrelsen for MT Højgaard i 2025 haft otte medlemmer, hvoraf seks medlemmer er valgt på generalforsamlingen for et år ad gangen. Morten Hansen er formand for bestyrelsen, mens Knut Akselvoll er næstformand. To af bestyrelsesmedlemmerne er valgt af medarbejderne i koncernen. Med undtagelse af Morten Hansen, som har været medlem af direktionen i MT Højgaard Holding A/S inden for de seneste fem år, anses de generalforsamlingsvalgte medlemmer som uafhængige. Ingen af koncernens bestyrelsesmedlemmer havde i to år op til udnævnelse bestredet en tilsvarende stilling i den offentlige forvaltning.

I forbindelse med den ordinære generalforsamling den 19. marts 2025 overtog Morten Hansen, tidligere næstformand, posten som bestyrelsesformand efter Carsten Dilling, som ikke genopstillede. Det eksisterende bestyrelsesmedlem Knut Akselvoll indtrådte som næstformand. På den ekstraordinære generalforsamlingen den 18. august 2025 blev to bestyrelsesmedlemmer udskiftet. Ændringerne i bestyrelsens sammensætning har medført en naturlig justering af medlemmerne i bestyrelsens tre udvalg.

Aktionærer og generalforsamling

Bestyrelse

Overordnet strategisk ledelse, overholdelse af lovgivning samt overvågning af direktionens arbejde og virksomhedens værdiskabelse.

Revisionskomité

Overvåger regnskabsaflæggelse, interne kontroller, risikostyring og revision.

Bæredygtighedsudvalg

Overvåger fremdrift i ESG-strategi, bæredygtigheds mål og rapportering.

Nominerings- og vederlagsudvalget

Udarbejder og overvåger politikker for løn og incitamentsordninger. Sikrer passende sammensætning af ledelse og bestyrelse.

Direktion MT Højgaard Holding

Koncernstrategi, finansielle styring, risikostyring og governance samt koordinering og overvågning af datterselskabernes aktiviteter.

Koncernfunktioner

Tværgående ekspertise, strategisk support og compliance på koncernniveau.

Direktion forretningsenheder



Supportfunktioner

Specialistkompetencer, operationel drift, implementering og eksekvering.

Bygge- og anlægsprojekter

Direktion og bestyrelse

Bestyrelsesmøder

Bestyrelsen har i 2025 holdt seks ordinære bestyrelsesmøder, to strategida-ge samt et bestyrelsesseminar. Bestyrelsens arbejde er struktureret i et fast årshjul, der sikrer systematisk behandling af centrale emner såsom strategi, risikostyring, finansielt rapportering, ESG og corporate governance. Årshju-let understøtter kontinuitet i bestyrelsens arbejde og sikrer, at bestyrelsen løbende kan følge op på mål og træffe informerede beslutninger på et oplyst grundlag. Fremmødet til møderne fremgår af tabellen.

Der er afholdt fem møder i Revisionskomitéen, fire møder i Bæredygtigheds-udvalget og fire møder i Nominerings- og vederlagsudvalget. Derudover afholdes der løbende møder mellem MT Højgaard Holdings direktionen og bestyrelsens formandskab.

Bestyrelsesmedlemmerne Marie Louise Hansen og Christian Poulsen er først indtrådt i bestyrelsen på den ekstraordinære generalforsamling den 18. august 2025, og de har derfor ikke haft mulighed for at deltage i bestyrelses-møder afholdt inden indtrædelse, men har deltaget i alle møder herefter.

Mangfoldighed i bestyrelsen

MT Højgaard Holding arbejder med mangfoldighed i bestyrelse og ledel-se for at sikre en bred repræsentation af kompetencer og perspektiver. Koncernen har en ambition om at fremme en mere ligelig fordeling af køn i bestyrelse og ledelse samt øge diversiteten på tværs af parametre som alder, erfaring og uddannelsesmæssig baggrund. MT Højgaard Holding har et mål om, at andelen af det underrepræsenterede køn i 2028 skal udgøre 50% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i moderselskabets bestyrelse (det øverste ledelsesorgan).

Som det ses af tabellen på næste side, er andelen af det underrepræsenterede køn blandt de seks generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen steget til 50% i 2025 (43% i 2024). Ændringen skyldes en justering i sammen-sætningen, hvor to mandlige og ét kvindeligt medlem er trådt ud og erstattet af én kvinde og én mand. Samtidig er antallet af generalforsamlingsvalgte medlemmer reduceret fra syv til seks. Bestyrelsen har dermed fortsat en lige-lig kønsfordeling jf. Kønsbalancelovens definition og målsætningen på 50%

er opnået. De to medarbejdervalgte medlemmer er mænd. Aldersmæssigt spænder bestyrelsens medlemmer fra 48 år til 67 år.

Bestyrelsens kompetencer og evaluering

Bestyrelsesmedlemmerne har forskellige uddannelsesmæssige baggrun-de inden for bl.a. finans, ingeniørvidenskab og samfundsvidenskab samt erhvervserfaring fra forskellige brancher herunder IT, transport og logistik, byggeri og anlæg og offentlig forvaltning. Bestyrelsen som helhed råder over medlemmer med erfaring inden for ESG-områder som ESG-strategi, -analyser, -rapportering og -regulering, forandringsledelse, virksomhedsad-færd, risikostyring og værdikæderelationer. Desuden kan bestyrelsen trække på ekstern rådgivning fra specialiserede eksperter, når specifik ekspertise er nødvendig. Bestyrelsens færdigheder og ekspertise vurderes at afspejle koncernens væsentlige indvirkninger, risici og muligheder.

En beskrivelse af de enkelte bestyrelsesmedlemmer, herunder eventuelle andre ledende stillinger og uafhængighed findes på de følgende sider. Bestyrelsen gennemfører årligt en evaluering af bestyrelsens arbejde, kompetencer, effektivitet, sammensætning og organisering. I 2025 blev

bestyrelsesevalueringen gennemført med en ekstern facilitator, der afholdt individuelle samtaler med de enkelte bestyrelsesmedlemmer. Evaluerin-gen omfattede blandt andet samarbejdet i bestyrelsen, kompetencer og tilrettelæggelsen af bestyrelsesarbejdet. Resultaterne blev efterfølgende drøftet med den samlede bestyrelse på et bestyrelsesseminar. Evalueringen konkluderede, at bestyrelsen arbejder effektivt og har en god og konstruktiv dynamik. Bestyrelsen vurderes desuden at have en hensigtsmæssig sam-mensætning og de nødvendige kompetencer til at understøtte koncernens strategi og fortsatte udvikling.

Direktionen

Direktionen i MT Højgaard Holding er udpeget af og refererer til bestyrelsen. Direktionen har det overordnede ansvar for koncernens daglige ledelse, herunder implementering af strategi, fastsættelse af mål, opfølgning på resultater samt sikring af effektiv drift og økonomisk performance. Direktio-nen har desuden ansvar for løbende at identificere og håndtere koncernens risici, muligheder og påvirkninger – herunder gennemførelse af relevante due diligence-processer.

Bestyrelsens deltagelse i møder i 2025	Enhed	Bestyrelsesmøder		Udvalgsmøder	Fra- og tiltrædelser
		Ordinære	Ekstraordinære		
Morten Hansen (formand)	Deltagelse/antal mulige	8/8	0/0	4/4	
Knut Akselvoll (næstformand)	Deltagelse/antal mulige	8/8	0/0	5/5	
Christine Thorsen	Deltagelse/antal mulige	8/8	0/0	7/7	
Christian Poulsen	Deltagelse/antal mulige	3/3	0/0	2/2	Tiltrådt d. 18. august
Pernille Fabricius	Deltagelse/antal mulige	8/8	0/0	5/5	
Marie Louise Hansen	Deltagelse/antal mulige	3/3	0/0	2/2	Tiltrådt d. 18. august
Lars Tesch Olsen (medarbejderrepræsentant)	Deltagelse/antal mulige	8/8	0/0		
Jimmy Laursen (medarbejderrepræsentant)	Deltagelse/antal mulige	6/6	0/0		Tiltrådt d. 19. marts
Carsten Dilling	Deltagelse/antal mulige	2/2	0/0		Fratrådt d. 19. marts
Peter Martin Facius (medarbejderrepræsentant)	Deltagelse/antal mulige	2/2	0/0		Fratrådt d. 19. marts
Anders Lindberg	Deltagelse/antal mulige	5/5	0/0	2/2	Fratrådt d. 18. august
Janda Campos	Deltagelse/antal mulige	4/5	0/0	2/2	Fratrådt d. 18. august
Total %	%	98,5		100,0	

De underliggende forretningsenheder ledes af egne direktioner, som refererer til koncernens direktion. Forretningsenhederne har ansvar for at omsætte koncernens strategi til operationelle resultater og sikre fremdrift mod lokale mål. Dette inkluderer særligt effektiv og forsvarlig eksekvering af bygge- og anlægsprojekter med fokus på projektstyring, kvalitet, arbejdsmiljø og overholdelse af kundekrav og lovgivning. Derudover varetager selskabsdirektionerne den løbende afvejning af risici og muligheder i deres projektporteføljer. Der afholdes jævnligt forretningsstatusmøder med deltagelse af direktionerne i både koncernen og selskaberne samt relevante fagpersoner. Her drøftes bl.a. finansielt performance, projektstatus, ordreportefølje, risici, ESG og kommunikation. Aflønning af direktionen er nærmere beskrevet i vederlagspolitikken og vederlagsrapporten, som er tilgængelige på [mthh.dk](#). Der har i løbet af 2025 ikke været ændringer i direktionen i MT Højgaard Holding, som består af administrerende koncerndirektør (CEO) Rasmus Untidt.

Mangfoldighed i direktion og ledelse

MT Højgaard Holding har et mål om, at andelen af det underrepræsenterede køn i 2028 skal udgøre 40% af den øvrige ledelse i moderselskabet. Den øvrige ledelse består af direktionen (første ledelsesniveau) og ledere med perso-

naleansvar (andet ledelsesniveau). Målsætninger og tal for den kønsmæssige sammensætning omfatter kun moderselskabet MT Højgaard Holding. Hver forretningsenhed redegør for kønssammensætning i bestyrelse og ledelse, hvor dette er krævet.

Andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer var i 2025 38% (50% i 2024). Nedgangen i andel kvinder skyldes en udvidelse af ledergruppen med to ekstra lederstillinger, hvoraf begge er besat af mænd. Der er dog stadig en ligelig kønsfordeling for direktion og ledelse samlet jf. Kønsbalancelovens definition.

Moderselskabets ledelse	Enhed	2025	2024
Bestyrelsesmedlemmer			
Antal generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen	Antal	6	7
Antal medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen	Antal	2	2
Andel af det underrepræsenterede køn (kvinder) i bestyrelsen eks. medarbejderrepræsentanter	%	50,0	43,0
Andel af det underrepræsenterede køn (kvinder) blandt bestyrelsens medarbejderrepræsentanter	%	0,0	0,0
Kønsdiversitet (kvinder/mænd)	Ratio	1,0	0,75
Direktionsmedlemmer i bestyrelsen	Antal	0	0
Andel af uafhængige bestyrelsesmedlemmer	%	83,3	86,0
Øvrige ledelsesniveauer (direktion og ledelse)			
Antal i direktionen	Antal	2	2
Antal i ledelse	Antal	6	4
Andel af det underrepræsenterede køn (kvinder) i direktionen	%	0,0	0,0
Andel af det underrepræsenterede køn (kvinder) i ledelse	%	50,0	75,0
Andel af det underrepræsenterede køn (kvinder) blandt direktion og ledelse	%	37,5	50,0



Direktion



Rasmus Untidt
CEO i MT Højgaard Holding A/S

Født: 1972
Køn: Mand
Nationalitet: Dansk statsborger

Tiltrådt: 2014 (CEO 2024)
Uddannelse: HD(R), MBA
Beholdning af aktier: 292 stk.
Ændring i 2025: -1.913

Bestyrelse



Morten Hansen
Formand

Født: 1963
Køn: Mand
Nationalitet: Dansk statsborger

Uafhængig: Nej
Første gang valgt ind i: 2019
Udvalg: Formand af nominerings- og vederlagsudvalget i MT Højgaard Holding A/S
Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem
Uddannelse: Akademiingeniør (anlæg)
Øvrige tillidshverv:

- Billund Lufthavn A/S (BF)
- OMNIA INVEST A/S (D, B)
- Ejendomsselskabet Flintholm A/S (B)
- Guyana Invest A/S (B)
- Flegmade Holding A/S (D, B)
- Marienlyst Århus Nord ApS (D, B)
- K.E.J.S. Holdings ApS (D, B)
- MH Holding Vejle ApS (D)
- 2212 Holding, Vejle ApS (D)
- Engsø Have ApS (D)
- Herudover medlem af direktionen og/eller bestyrelsen i seks helejede datterselskaber.

Særlige kompetencer: Erfaring med strategi og ledelse af entreprenør- og projektudviklingsvirksomhed, bestyrelseserfaring fra børsnoteret virksomhed samt øvrigt bestyrelsesarbejde.
ESG kompetencer: Miljø, social og governance
Beholdning af aktier: 60.931 stk.
Ændring i 2025: 0

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2025
(BF) – Bestyrelsesformand (D) – Direktør
(BNF) – Bestyrelsesnæstformand (S) – Suppleant
(B) – Bestyrelsesmedlem



Knut Akselvoll
Næstformand

Født: 1962
Køn: Mand
Nationalitet: Norsk statsborger

Uafhængig: Ja
Første gang valgt ind i: 2024
Udvalg: Medlem af nominerings- og vederlagsudvalget i MT Højgaard Holding A/S
Stilling: Administrerende direktør Init Group ApS
Uddannelse: Civilingeniør; Master of Science (MSc), Mechanical Engineering, Doctor of Philosophy (PhD), Mechanical Engineering
Øvrige tillidshverv:

- Init Denmark A/S (BF)
- Init Sweden Holding AB (BF)
- Init Sweden AB (BF)
- Init Acobia A/S (BF)
- Init Industry AB (BF)
- Martensson Systems AB (BF)
- Industriprojektbyrå Engineering I Sverige AB (BF)
- Init Norway AS (BF)
- Norisol A/S (B)
- Norisol Holding A/S (BF)
- ProjectBinder ApS (BF)

Særlige kompetencer: 15 års erfaring som managementkonsulent med primært fokus på strategi, driftsmæssig optimering, organisatoriske problemstillinger, forandringsledelse, og post-merger integration. Drift, optimering, risikostyring, tvist-håndtering i projektorienterede virksomheder inden for ingeniør-, entreprenør og håndværksbranchen.
ESG kompetencer: Social, governance
Beholdning af aktier: 0
Ændring i 2025: 0

Bestyrelse (fortsat)



Christine Thorsen

Født: 1958
Køn: Kvinde
Nationalitet: Dansk statsborger

Uafhængig:	Ja
Første gang valgt ind i:	2016
Udvalg:	Medlem af Bæredygtighedsudvalget i MT Højgaard Holding A/S
Stilling:	-
Uddannelse:	Master of Management of Technology (DTU), Diplomuddannelse i Forandringsledelse (INSEAD)
Øvrige tillidshverv:	ANT-Fonden, DK (BF)
Særlige kompetencer:	Forandringsledelse, effektivisering og erfaring inden for entreprenørvirksomhed, bestyrelseserfaring fra børsnoteret virksomhed.
ESG-kompetencer:	Miljø, social og governance
Beholdning af aktier:	20.500 stk.
Ændring i 2025:	+500



Christian Poulsen

Født: 1966
Køn: Mand
Nationalitet: Dansk statsborger

Uafhængig:	Ja
Første gang valgt ind i:	2025
Udvalg:	Medlem af Revisionskomitéen i MT Højgaard Holding A/S
Stilling:	Adm. Direktør (CEO) hos Copenhagen Airports A/S
Uddannelse:	Executive MBA, Copenhagen Business School (2005) HD i Afsætningsøkonomi & International Handel, Copenhagen Business School (1992) B.Sc. (Eng.) Informationsteknologi, Danmarks Tekniske Universitet (1988)
Øvrige tillidshverv:	- Copenhagen Airport Hotels A/S (BF) - Copenhagen Airports International A/S (BF) - Smarter Airports A/S (BNF) - Fonden Wonderful Copenhagen (B) - Digital Dogme & AI Act (B) - ACI EUROPE (B) - Klimapartnerskabet for Luftfart (BNF) - Statens IT Råd (Rådsmedlem) - Lokaltog A/S (BF)
Særlige kompetencer:	Transformationsledelse, strategi, digitalisering, forretningsudvikling, ESG, ledelse, operationel excellence, krisehåndtering, bæredygtighed, AI, forandringsledelse m.m.
ESG-kompetencer:	Ledelse af bæredygtighedsinitiativer, ansvarlig vækst, Net Zero-mål, CSR, EU Horizon 2020, grøn omstilling
Beholdning af aktier:	0
Ændring i 2025:	0

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2025

(BF) – Bestyrelsesformand (D) – Direktør
(BNF) – Bestyrelsesnæstformand (S) – Suppleant
(B) – Bestyrelsesmedlem



Pernille Fabricius

Født: 1966
Køn: Kvinde
Nationalitet: Dansk statsborger

Uafhængig:	Ja
Første gang valgt ind i:	2014
Udvalg:	Formand for Revisionskomitéen i MT Højgaard Holding A/S
Stilling:	Group Chief Financial Officer og (B), OrgHolding, London UK
Uddannelse:	Cand.merc.aud., MSc i Finansiering, LLM i EU-ret, MBA
Øvrige tillidshverv:	- Basico A/S (B) København DK - BHG Group, (B, leder af revisionskomiteen) Malmø Sverige - GreenGo Energy A/S (B, leder af investeringskomiteen), København DK - OrginvestmentHolding (B)
Særlige kompetencer:	Ledelse og Strategi, regnskab, revision, finansiering, refinansiering, køb og salg af virksomheder, bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder.
ESG kompetencer:	Miljø, social og governance forhold og har mere end 10 års erfaring indenfor integrering af ESG principper i en virksomheds kerneforretning.
Beholdning af aktier:	0
Ændring i 2025:	0

Bestyrelse (fortsat)



Marie Louise Hansen

Født: 1977
Køn: Kvinde
Nationalitet: Dansk statsborger

Uafhængig:	Ja
Første gang valgt ind i:	2025
Udvalg:	Formand af Bæredygtighedsudvalget i MT Højgaard Holding A/S
Stilling:	Vice President, Group Sustainability & Compliance, DSV A/S
Uddannelse:	Cand. Scient. Pol.
Øvrige tillidshverv:	-
Særlige kompetencer:	ESG strategi og rapportering, corporate governance, compliance, risikostyring, public affairs
ESG-kompetencer:	Governance (anti-korruption og bestikkelse, Whistleblower politik og investigation, tredjepartsrisikostyring). Social (menneskerettigheder, arbejdsmiljø). Miljø (CO2-reduktion, energieffektivitet). Bæredygtighedsrapportering.
Beholdning af aktier:	0
Ændring i 2025:	0

Medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen



Lars Tesch Olsen

Født: 1970
Køn: Mand
Nationalitet: Dansk statsborger

Uafhængig:	Nej
Første gang valgt ind i:	2021
Udvalg:	
Stilling:	Arbejdsmiljøkonsulent
Uddannelse:	Tømrer, Bestyrelsesuddannelse.
Øvrige tillidshverv:	Medarbejdervalgt funktionær i SU. (Samarbejdsudvalg)
Særlige kompetencer:	Stort kendskab til Enemærke og Petersen efter 27 års ansættelse. God fornemmelse af, hvad der rør sig i virksomheden fra håndværker til ledelse. Interesseret, imødekommende og åben
ESG-kompetencer:	Miljø, social og governance
Beholdning af aktier:	0
Ændring i 2025:	0

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2025

(BF) – Bestyrelsesformand (D) – Direktør
(BNF) – Bestyrelsesnæstformand (S) – Suppleant
(B) – Bestyrelsesmedlem



Jimmy Laursen

Født: 1977
Køn: Mand
Nationalitet: Dansk statsborger

Uafhængig:	Nej
Første gang valgt ind i:	2025
Udvalg:	
Stilling:	Afdelingsdirektør, Vandbyg
Uddannelse:	Bygningsingeniør Sergent, Millitærpolitiet
Øvrige tillidshverv:	-
Særlige kompetencer:	-
ESG-kompetencer:	-
Beholdning af aktier:	0
Ændring i 2025:	0

Aktionærinformation

Likviditeten i aktien blev forbedret i 2025, og aktiekursen steg.

Ledelsen i MT Højgaard Holding A/S bestræber sig på at opretholde en åben, ærlig og troværdig dialog med alle markedets interessenter for at sikre, at koncernens faktiske og forventede værdiskabelse afspejles i aktiekursen.

Investor relations-aktiviteter 2025

Direktionen indgår løbende i dialog med investorer, aktieanalytikere, medier og øvrige interessenter, og dialogen blev intensiveret i 2025. Selskabet afholder fast telekonferencer hvert kvartal, og for at imødekomme stigende interesse fra internationale investorer blev sproget på telekonferencerne ændret til engelsk i 2025. Derudover deltager selskabet jævnligt i andre møder og præsentationer. Års- og kvartalsrapporter samt øvrige selskabsmeddelelser er tilgængelige på www.mthh.dk/Investor. Selskabet offentliggør også oplysninger om bl.a. større ordrer som investornyheder og via andre kanaler.

Ansvar for investor- og analytikerkontakten ligger hos CEO Rasmus Untidt.

Analytikerdækning

I 2025 indledte DNB Carnegie dækning af MT Højgaard Holdings aktie, der også dækkes fast af SEB. Desuden samarbejder selskabet ad-hoc med andre banker om bl.a. investorarrangementer.

Aktien

Pr. 31. december 2025 havde MT Højgaard Holding uændret en aktiekapital på 155.741.380 kr., fordelt på 7.787.069 aktier á 20 kr. Der er kun én aktieklasser, og ingen aktier har særlige rettigheder. Alle aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen under ISIN DK0010255975.

Handlen i aktien steg i 2025 med 32,6% målt i styk, og værdien af de omsatte aktier steg med 136%. Der blev i alt handlet 2.036.095 aktier (2024: 1.535.645 stk.), svarende til 26% af aktiekapitalen (2024: 20%). Kursværdien af de omsatte aktier var ca. 730 mio. kr. (2024: ca. 309 mio. kr.).

Aktien lukkede året i kurs 520, mens kursen ultimo 2024 var 289. Kursudviklingen svarer til et positivt afkast på ca. 80%, og afkastet var ca. 82% medregnet det udbytte, der blev udbetalt i året. Til sammenligning var der et positivt afkast på ca. 15% for alle Mid Cap-aktier i OMX Nordic Mid Cap DKK GI (OMXNMCDKGI). MT Højgaard Holdings markedsværdi udgjorde 4.049 mio. kr. ultimo 2025 (2024: 2.250 mio. kr.).

Aktionærer

MT Højgaard Holding havde pr. 31. december 2025 i alt 3.247 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 97,8% af aktierne (2024: 2.916 aktionærer med i alt 97,4%). De 20 største aktionærer ejede samlet ca. 89% af aktiekapitalen (2024: ca. 87%). Top-20 er fonde, selskaber og privatpersoner med tilknytning til de oprindelige to ejerselskaber, samt større danske og internationale institutionelle investorer.

Egne aktier

Bestyrelsen er bemyndiget til indtil den 31. december 2028 at lade selskabet erhverve egne aktier på op til samlet 10% af aktiekapitalen.

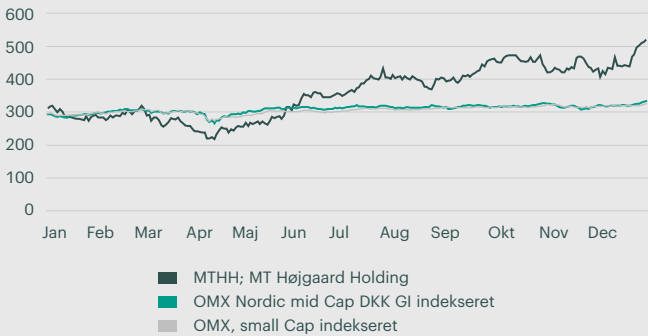
I 2025 købte selskabet 60.000 egne aktier til en samlet værdi på 23 mio. kr. Modsat afleverede selskabet aktier til ledere, der havde optjent modnede aktier under koncernens langsigtede, aktiebaserede incitamentsprogram. Beholdningen af egne aktier steg til 79.568 svarende til 1,0% af aktiekapitalen mod 54.374 og 0,7% ultimo 2024. Markedsværdien af egne aktier var 41,4 mio. kr.

Udbyttepolitik

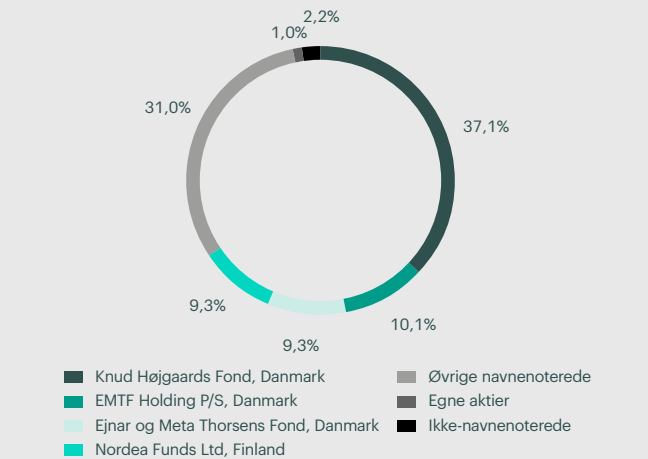
MT Højgaard Holding tilstræber at udbetale udbytte under hensyntagen til behovet for gældsnedbringelse samt koncernens likviditetsforecast og soliditet, jf. koncernens udbyttepolitik: Ved en soliditet på 20-30% tilstræber selskabet at udbetale 25-30% af årets resultat. Ved en soliditet over 30% tilstræber selskabet at udbetale mindst 50% af årets resultat.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2025 udbetales et udbytte på 10,0 kr. pr. aktie. Det svarer til en samlet udlodning på 78 mio. kr. eller 29% af årets nettoresultat. Til sammenligning blev der for 2024 udbetalt 6,5 kr. pr. aktie eller 27% af årets resultat. Stigningen skyldes stigningen i nettoresultatet.

Aktiekursudvikling sammenlignet med Small & Mid CAP
(Indekseret 30/12-24 = 289)



Aktionærsammensætning pr. 30.12.2025



De viste ejerandele omfatter både stemmerettigheder og kapitalandel. Nordea Funds Ltd besidder 9,3% af stemmerettighederne med en kapitalandel på 4,6% og fuldmagt fra Investeringsforeningen Nordea Invest, der har en kapitalandel på 4,7%.

Oplysninger om storaktionærer kan ses på <https://mthh.dk/Investor/Storaktionærer>

Governancedata og regnskabspraksis

Leverandørkontroller	Enhed	2025	2024
Kontroller foretaget	Antal	48	31
Antal leverandører kontrolleret	Antal	65	43
Andel af leverandører, hvor der er fundet overtrædelse sted	%	56,9	51,2
Andel af overtrædelser, som har medført sanktion	%	91,9	90,9

Anti-korruption og anti-bestikkelse	Enhed	2025	2024
Tilfælde af korruption eller bestikkelse	Antal	0	1
Med ansættelsesretlige følger	Antal	0	1
Domme og afgørelser om korruption og bestikkelse	Antal	0	0
Bøder for korruption og bestikkelse	DKK	0	0
Ansatte i risikofunktioner, der har gennemført uddannelse i antikorruption	%	71,2	57,7

Whistleblower	Enhed	2025	2024
Sager indberettet via whistleblowerordning	Antal	4	1
Sager indberettet via ekstern klagemekanisme	Antal	1	0

ESG-aflønning	Enhed	2025	2024
Variabel aflønning, der afhænger af bæredygtighedsrelaterede mål	%	20	10

§ Anvendt regnskabspraksis

Leverandørkontroller

Koncernens egenkontrolenhed gennemfører leverandørkontroller for at sikre ordentlige løn- og arbejdsvilkår blandt underentreprenører og i enkelte tilfælde materialeleverandører. Kontrollerne omfatter ikke koncernens egne forhold. Da under-underentreprenører også indgår, når de arbejder på byggepladsen, kan én kontrol dække flere leverandører. Derfor vil antallet af kontrollerede leverandører ofte overstige antallet af udførte kontroller.

Formålet med kontrollerne er at sikre overholdelse af arbejdsklausulerne i ILO-konvention nr. 94, som fastlægger, at løn- og ansættelsesvilkår mindst skal svare til gældende kollektive overenskomster, voldgiftskendelser, nationale love eller administrative forskrifter for tilsvarende arbejde. Kontrollen omfatter gennemgang af dokumentation som lønsedler, timesedler, ansættelseskontrakter samt indbetalinger til skat og pension. For udenlandsk arbejdskraft kontrolleres desuden registrering i RUT-registret samt gyldige arbejds- og opholdstilladelser. I visse tilfælde vurderes også boligforholdene.

Overtrædelse

Overtrædelser opgøres som andelen af leverandører, hvor der er konstateret brud på arbejdsklausulen. En overtrædelse kan f.eks. vedrøre manglende gyldige arbejds- eller opholdstilladelser, for lav løn eller andre forhold, der ikke lever op til gældende krav. Hver leverandør tælles kun én gang i opgørelsen, uanset antallet af konstaterede overtrædelser.

Sanktioner

Andelen af sanktioner beregnes som den procentvise andel af leverandører med konstaterede overtrædelser, der har medført en sanktion. En sanktion omfatter tiltag som kontraktophævelse, krav om genopretning (fx efterbetaling af løn eller forbedring af boligforhold) eller anmeldelse til relevante myndigheder som Skat eller politiet. Hver leverandør registreres kun én gang som ”sanktioneret”, uanset antallet af sanktioner knyttet til leverandøren.

Antikorruption

Korruption dækker situationer, hvor personlige og professionelle interesser sammenblandes, eller hvor en person misbruger den magt eller tillid, der er tildelt gennem arbejdet, med henblik på personlig vinding.

Træning i antikorruption for risikofunktioner

Medarbejdere i risikofunktioner omfatter personer med prokura til at foretage indkøb på virksomhedens vegne, direktionen samt ledere med direkte reference til direktionen. Der rapporteres på andelen af disse medarbejdere, der har gennemført træning i antikorruption i regnskabsåret.

Tilfælde af korruption eller bestikkelse

Tilfælde omfatter overtrædelser af antikorrupsions- og bestikkelseslovgivning i regnskabsåret, hvor koncernen eller dens medarbejdere har været involveret. Hændelser i værdikæden med direkte involvering af koncernen eller dens ansatte indgår i opgørelsen. Der registreres antal medarbejdere, der er afskediget som følge af korrupsions eller bestikkelsesrelaterede hændelser. Derudover rapporteres eventuelle domme og afgørelser, hvor koncernen er blevet straffet, både i antal og i beløbsstørrelse. Bøder opgøres i DKK i det kvartal, hvor de er udstedt.

Whistleblowerordning

Omfatter indberetninger modtaget gennem den eksterne whistleblowerordning samt direkte henvendelser til koncernens juridiske afdeling. Ordningen dækker klager over lovovertrædelser, herunder svindel, bestikkelse, dokumentfalskneri, social dumping, alvorlige brud på arbejdssikkerhed og miljø, tyveri samt vold og trusler om vold. Henvendelsens indhold afgør, hvilken klagetype den registreres som. Alle indberetninger inden for ordningens anvendelsesområde rapporteres, uanset hvilken kanal der er benyttet, og uanset henvendelsens karakter.

Variabel aflønning, der afhænger af bæredygtighedsrelaterede mål

Andelen beregnes som den del af den samlede variable aflønning (bonus), der er knyttet til bæredygtighedsrelaterede mål.

§ Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Direktion og bestyrelse

Bestyrelsens deltagelse i møder i 2025
Tilstedeværelse defineres som antallet af gange, hvert bestyrelsesmedlem deltager i bestyrelses- og udvalgsmøder. Alle medlemmer, herunder medarbejderrepræsentanter, indgår i opgørelsen. Hvis et bestyrelsesmedlem udtræder, og der ikke indsættes et nyt medlem, registreres efterfølgende møder som manglende tilstedeværelse for den pågældende i det indeværende år. Opgørelsen følger regnskabsåret.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer
Antallet af generalformalingsvalgte medlemmer i moderselskabets bestyrelse opgjort i headcount pr. ultimo året.

Medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen
Antallet af medarbejderrepræsentanter i moderselskabets bestyrelse opgjort i headcount pr. ultimo året.

Andel af det underrepræsenterede køn (kvinder) i bestyrelsen ekskl. medarbejderrepræsentanter
Andelen af kvindelige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i forhold til det samlede antal generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer opgjort i headcount pr. ultimo året. Opgørelsen medtager ikke medarbejderrepræsentanter, som opgøres separat.

Andel af det underrepræsenterede køn (kvinder) blandt bestyrelsens medarbejderrepræsentanter
Andelen af kvinder blandt bestyrelsens medarbejderrepræsentanter i forhold til det samlede antal medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen opgjort i headcount pr. ultimo året.

Kønsdiversitet i bestyrelsen
Forholdet mellem kvindelige og mandlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, opgjort i headcount pr. ultimo året, baseret på juridisk køn.

Direktionsmedlemmer i bestyrelsen
Antallet af direktionsmedlemmer i bestyrelsen opgjort i headcount pr. ultimo året. Direktionsmedlemmer defineres som de personer, der formelt er registreret som direktion hos Erhvervsstyrelsen samt de, der organisatorisk er placeret på samme ledelsesniveau.

Andel af uafhængige bestyrelsesmedlemmer
Andelen af uafhængige bestyrelsesmedlemmer i forhold til det samlede antal generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Definitionen af uafhængighed følger "anbefalingerne for god selskabsledelse". Et uafhængigt bestyrelsesmedlem defineres som en person uden væsentlig eller direkte tilknytning til virksomheden, der kan påvirke evnen til at træffe objektive beslutninger. For at blive betragtet som uafhængig må medlemmet ikke have økonomiske, familiære eller ansættelsesmæssige relationer til virksomheden, som kan give anledning til interessekonflikter og personen må ikke inden for de seneste fem år have været medlem af direktionen eller ledende medarbejder i selskabet.

Øvrige ledelsesniveauer (direktion og ledelse)

Antal i direktion
Antallet af direktionsmedlemmer opgjort i headcount pr. ultimo året. Direktionsmedlemmer defineres som de personer, der formelt er registreret som direktion hos Erhvervsstyrelsen samt de, der organisatorisk er placeret på samme ledelsesniveau.

Antal i ledelse
Antallet af ledere opgjort i headcount pr. ultimo året. Ledelse defineres som ansatte med personaleansvar og som refererer direkte til direktionen.

Andel af det underrepræsenterede køn (kvinder) i direktion
Andelen af kvindelige direktionsmedlemmer i forhold til det samlede antal direktionsmedlemmer opgjort i headcount pr. ultimo året.

Andel af det underrepræsenterede køn (kvinder) blandt ledelse
Andelen af kvindelige ledere i forhold til det samlede antal ledere opgjort i headcount pr. ultimo året.

Andel af det underrepræsenterede køn (kvinder) blandt ledelse og direktion
Andelen af kvinder blandt ledelse og direktion i forhold til det samlede antal ansatte blandt ledelse og direktion opgjort i headcount pr. ultimo året.

Regnskab

Indhold

- 78 Koncernregnskab
- 83 Koncernregnskabs noter
- 113 Moderselskabets årsregnskab
- 118 Moderselskabets årsregnskabs noter

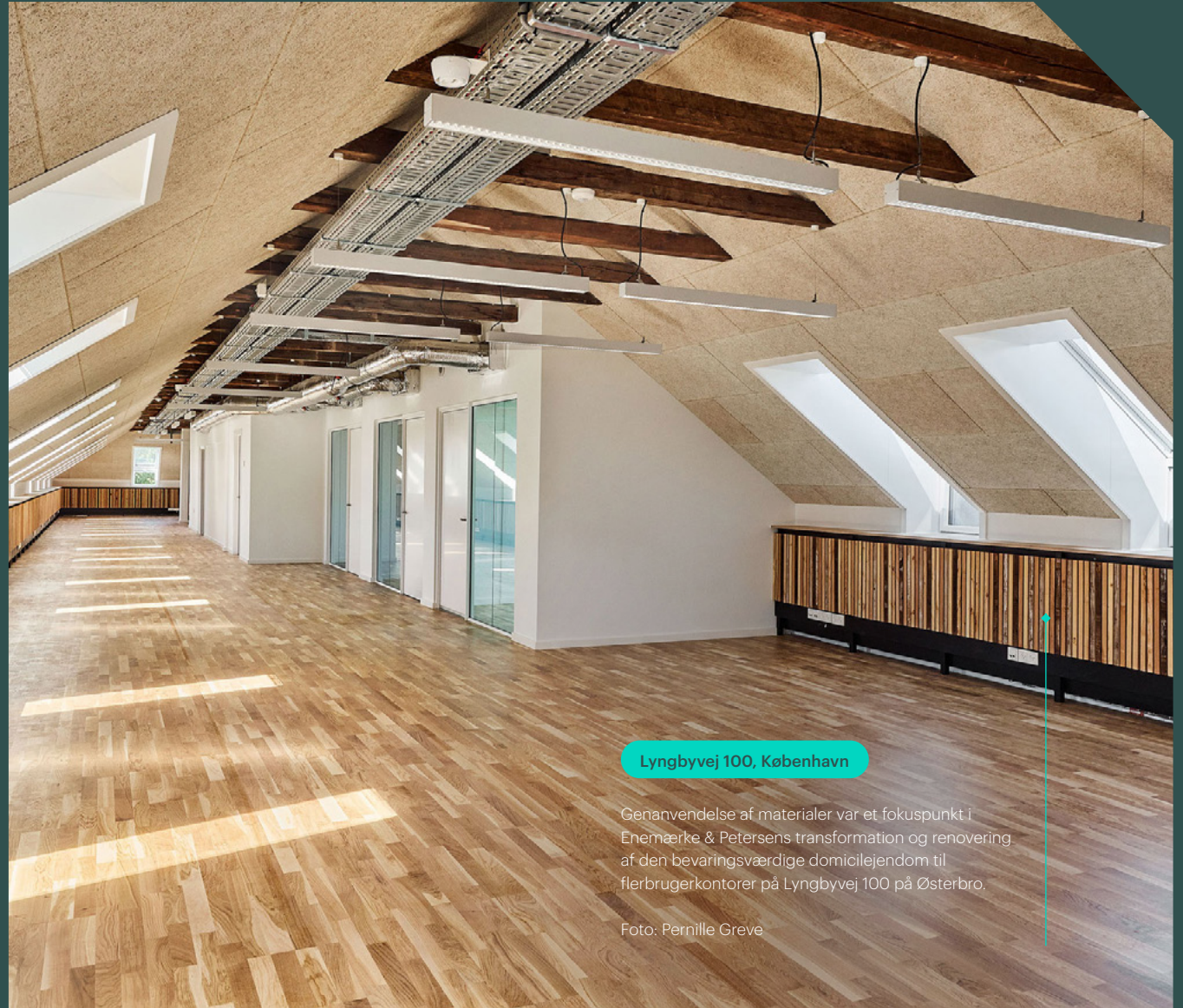
E45, Hedensted

MT Højgaard Danmark har stået for udvidelsen af motorvej E45 på en seks kilometer lang strækning ved Hedensted.

Koncernregnskab

Indhold

79	Resultat- og totalindkomstopgørelse
80	Balance
81	Pengestrømsopgørelse
82	Egenkapitalopgørelse
83	Noter



Lyngbyvej 100, København

Genanvendelse af materialer var et fokuspunkt i Enemærke & Petersens transformation og renovering af den bevaringsværdige domicilejendom til flerbrugerkontorer på Lyngbyvej 100 på Østerbro.

Foto: Pernille Greve

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2025	2024
Omsætning	1.1	10.229	10.682
Produktionsomkostninger	1.2 1.4	-9.416	-9.864
Bruttoresultat		813	818
Salgsomkostninger	1.2 1.4	-133	-126
Administrationsomkostninger	1.2 1.4 4.1	-216	-228
Driftsresultat før resultat af associerede virksomheder og joint ventures		464	464
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	2.5	-35	22
Driftsresultat (EBIT)		429	486
Finansielle indtægter	3.3	17	38
Finansielle omkostninger	3.3	-43	-66
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat		403	458
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	1.5	-90	-101
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		313	357
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter	4.3	-45	-168
Årets resultat		268	189
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S		268	189
Minoritetsinteresser		0	0
I alt		268	189
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	1.6	35	24
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.		34	24
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.		41	46
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.		40	46

Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2025	2024
Årets resultat		268	189
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		-7	2
Reklassifikation af valutakursreguleringer til resultatopgørelsen i forbindelse med salg, ophørte aktiviteter		-	8
Anden totalindkomst efter skat		-7	10
Totalindkomst i alt		261	199
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S		261	199
Minoritetsinteresser		0	0
I alt		261	199

Balance

Aktiver

Beløb i mio. kr	Note	2025	2024
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	2.1	371	385
Materielle aktiver	2.2	310	281
Leasingaktiver	2.3	150	151
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	2.5	14	55
Andre kapitalandele	3.6	32	32
Tilgodehavender	2.7	173	78
Udskudte skatteaktiver	1.5	27	102
Langfristede aktiver i alt		1.077	1.084
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	2.6	232	268
Tilgodehavender	2.7	1.682	1.694
Entreprisekontrakter	2.8	593	781
Forudbetalte omkostninger		33	31
Likvide beholdninger		540	771
Kortfristede aktiver fra fortsættende aktiviteter		3.080	3.545
Aktiver bestemt for salg	4.3	29	53
Kortfristede aktiver i alt		3.109	3.598
Aktiver i alt		4.186	4.682

Passiver

Beløb i mio. kr	Note	2025	2024
Egenkapital			
Aktiekapital	3.1	156	156
Reserve for valutakursregulering		-6	1
Overført totalindkomst		1.079	880
Aktionærernes andel af egenkapitalen		1.229	1.037
Minoritetsinteresser		0	0
Egenkapital i alt		1.229	1.037
Langfristede forpligtelser			
Udskudte skatteforpligtelser	1.5	31	33
Hensatte forpligtelser	2.9	145	160
Prioritetsgæld	3.4	13	29
Leasingforpligtelser	3.5	138	149
Ansvarligt lån, Knud Højgaards Fond	3.4	-	160
Andre gældsforpligtelser	3.5	30	31
Langfristede forpligtelser i alt		357	562
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	3.4	1	2
Leasingforpligtelser	3.5	64	60
Ansvarligt lån, Knud Højgaards Fond	3.4	-	80
Entreprisekontrakter	2.8	1.176	934
Leverandørgæld		1.051	1.524
Andre gældsforpligtelser	3.5	170	233
Selskabsskat		12	10
Hensatte forpligtelser	2.9	92	143
Udskudte indtægter		5	34
Kortfristede forpligtelser fra fortsættende aktiviteter		2.571	3.020
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	4.3	29	63
Kortfristede forpligtelser i alt		2.600	3.083
Forpligtelser i alt		2.957	3.645
Passiver i alt		4.186	4.682

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2025	2024
Driftsresultat (EBIT)		429	486
Driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter	4.3	-42	-176
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	4.2	235	181
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		622	491
Ændringer i driftskapital:			
Varebeholdninger		43	161
Tilgodehavender		-125	424
Igangværende entreprisekontrakter		425	-669
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser		-740	-348
Pengestrømme fra primær drift		225	59
Finansielle indbetalinger		17	38
Finansielle udbetalinger		-44	-52
Betalt selskabsskat		-17	-20
Pengestrømme fra driftsaktivitet		181	25

Beløb i mio. kr	Note	2025	2024
Køb af immaterielle aktiver	2.1	-1	-3
Køb af materielle aktiver	2.2	-81	-66
Salg af materielle aktiver		48	70
Køb af andre kapitalandele		-	-5
Salg af virksomheder og aktiviteter	4.3	7	13
Salg af joint ventures	4.3	10	26
Udbytte fra joint ventures	2.5	6	19
Lån til joint ventures		-	-1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-11	53
Fremmedfinansiering:	3.6		
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-22	-8
Afdrag på leasinggæld		-66	-75
Afdrag på lån fra Knud Højgaards Fond		-240	-80
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		-	9
Erhvervelse af ikke-kontrollerende aktionærers ejerandele		-	-85
Aktionærer:			
Udbetalt udbytte		-50	-
Køb af egne aktier		-23	-4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-401	-243
Årets pengestrøm		-231	-165
Likvide beholdninger 01-01		771	936
Likvide beholdninger 31-12		540	771

Egenkapitalopgørelse

2025							2024					
Beløb i mio. kr	Aktiekapital	Reserve for valutakurs-regulering	Overført totalindkomst	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt	Aktiekapital	Reserve for valutakurs-regulering	Overført totalindkomst	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritets-interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 01-01	156	1	880	1.037	-	1.037	156	-1	689	844	1	845
Årets resultat	-	-	268	268	-	268	-	-	189	189	-	189
Anden totalindkomst:												
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-7	-	-7	-	-7	-	2	8	10	-	10
Transaktioner med ejere:												
Udloddet udbytte	-	-	-50	-50	-	-50	-	-	-	-	-	-
Udbytte, egne aktier	-	-	0	0	-	0	-	-	-	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-23	-23	-	-23	-	-	-4	-4	-	-4
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	4	4	-	4	-	-	-2	-2	-	-2
Afgang minoritetsaktionærer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Egenkapital 31-12	156	-6	1.079	1.229	-	1.229	156	1	880	1.037	-	1.037

Koncernregnskab

Noter

1.	Resultat		3.	Kapitalstruktur og finansiering		5.	Generelt	
1.1	Omsætnings- og segmentoplysninger	84	3.1	Aktiekapital	102	5.1	Anvendt regnskabspraksis	108
1.2	Personaleomkostninger	87	3.2	Kapitalstyring	102	5.2	Ny regnskabsregulering	110
1.3	Aktiebaseret vederlæggelse	87	3.3	Finansielle indtægter og omkostninger	102	5.3	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	110
1.4	Af- og nedskrivninger	89	3.4	Gæld til kreditinstitutter, ansvarligt lån og renterisici	102	5.4	Selskabsoversigt	112
1.5	Indkomstskat og udskudt skat	89	3.5	Finansielle instrumenter, valutarisici og likviditetsrisici	103			
1.6	Resultat pr. aktie	91	3.6	Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	105			
2.	Investeret kapital og arbejdskapital		3.7	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	105			
2.1	Imaterielle aktiver	92	4.	Øvrigt				
2.2	Materielle aktiver	93	4.1	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)	105			
2.3	Leasing	94	4.2	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	106			
2.4	Nedskrivningstest	95	4.3	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	106			
2.5	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	96	4.4	Nærtstående parter	107			
2.6	Varebeholdninger	98	4.5	Begivenheder efter balancedagen	108			
2.7	Tilgodehavender	98						
2.8	Entreprisekontrakter	100						
2.9	Hensatte forpligtelser	101						

Note 1.1
 Omsætnings- og segmentoplysninger

Segmentoplysninger

2025

Beløb i mio. kr	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	Rapporteringspligtige segmenter	Øvrige	Elimineringer	Koncern
Anlæg & infrastruktur	2.333	11	2.344	-	-	2.344
Nybyggeri	3.081	1.338	4.419	-	-	4.419
Renovering	589	2.628	3.217	-	-	3.217
Øvrig omsætning	99	150	249	-	-	249
Omsætning til eksterne kunder	6.102	4.127	10.229	-	-	10.229
Intern omsætning mellem segmenterne	2	93	95	97	-192	-
Omsætning i alt	6.104	4.220	10.324	97	-192	10.229
Produktionsomkostninger	-5.546	-3.953	-9.499	-8	91	-9.416
Bruttoresultat	558	267	825	89	-101	813
Afskrivninger	-57	-38	-95	-13	-	-108
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	-35	0	-35	-	-	-35
Driftsresultat (EBIT)	332	115	447	-18	-	429
Aktiver i alt	3.365	1.879	5.244	747	-1.805	4.186
Forpligtelser i alt	1.899	1.237	3.136	1.626	-1.805	2.957

2024

MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	Rapporteringspligtige segmenter	Øvrige	Elimineringer	Koncern
1.701	-	1.701	-	-	1.701
3.956	1.320	5.276	-	-	5.276
584	2.538	3.122	-	-	3.122
326	257	583	-	-	583
6.567	4.115	10.682	-	-	10.682
2	73	75	99	-174	-
6.569	4.188	10.757	99	-174	10.682
-6.017	-3.911	-9.928	-10	74	-9.864
552	277	829	89	-100	818
-42	-38	-80	-18	-	-98
23	-1	22	-	-	22
385	121	506	-20	-	486
3.808	1.867	5.675	679	-1.672	4.682
2.312	1.260	3.572	1.745	-1.672	3.645

MT Højgaard Property Development er i året integreret i MT Højgaard Danmark, og udgår således som segment. Sammenligningstal er tilpasset.

Koncernen har i regnskabsåret ændret rapporteringsstruktur, herunder opdeling af omsætningskategorier. Ændringen er foretaget med henblik på at afspejle måden, hvorpå ledelsen vurderer koncernens performance og træffer beslutninger om ressourceallokering. I overensstemmelse med IFRS 8 er præsentationen af segmentoplysninger tilpasset den nye struktur. Sammenligningstal er tilpasset. Ændringen vedrører alene præsentationen af segmentoplysninger og har ikke indvirkning på indregning eller måling af indtægter. Ændringen har ikke effekt på årets resultat, totalindkomst, balance eller pengestrømme.

Koncernen beskæftiger sig med bygge- og anlægsaktiviteter i Danmark og udlandet. Omsætningen fra én enkelt bygherre udgjorde samlet 1.067 mio. kr. på tværs af segmenterne MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen (2024: 1.229 mio. kr., heraf alene i segmentet MT Højgaard Danmark).

Salg af grunde og bygninger udgør 134 mio. kr. (2024: 284 mio. kr.) og indregnes på tidspunktet, hvor grunden leveres (point-in-time), al anden omsætning indregnes over tid.

Note 1.1
 Omsætnings- og segmentoplysninger (fortsat)

Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver

Beløb i mio. kr	2025	2024
Omsætning		
Danmark	10.160	10.572
Udland	69	110
Omsætning i alt	10.229	10.682
Langfristede aktiver		
Danmark	1.045	976
Udland	5	6
Langfristede aktiver i alt	1.050	982

Koncernen har udenlandsk aktivitet i Asien (Maldiverne og Vietnam).

§ Anvendt regnskabspraksis

- Koncernens segmentoplysninger er baseret på koncernens ledelsesmæssige og interne økonomistyring og -rapportering, som er opdelt på aktiviteter.
- Segmentindtægter og -omkostninger samt aktiver og forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment.
- Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.
- Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment samt poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag.
- Segmentaktiver omfatter dels langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kortfristede aktiver i segmenterne, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, entreprisekontrakter, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.
- Segmentforpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, entreprisekontrakter, hensatte forpligtelser og anden gæld.
- Transaktioner mellem segmenterne prifsastsættes til vurderede markedsværdier.
- Omsætningens fordeling på geografiske områder er opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering. Oplysninger om segmentaktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering.

Note 1.1
 Omsætnings- og segmentoplysninger (fortsat)

Omsætning generelt

- Omsætningen omfatter entreprisekontrakter, salg af udviklingsprojekter, salg af grunde samt serviceydelser, der opgøres på kontraktbasis.
- I tilfælde, hvor der er indgået flere kontrakter med den samme kunde på samme tidspunkt, kombineres kontrakterne, hvis de har et samlet kommercielt mål, vederlaget er internt afhængigt og der kun vurderes at være én leveringsforpligtelse.
- Koncernens salgskontrakter opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser, allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelser.
- Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.
- Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen. Dagsværdien svarer til den aftalte pris tilbageliskonteret til nutidsværdi, hvor betalingsbetingelserne overskrider 12 måneder.
- Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af bonusbetalinger og incitamentsaftaler, bodsbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.
- Modifikationer til kontrakterne, indregnes, når alle kontraktens parter har godkendt modifikationen. Modifikationer og den tilhørende omsætning, behandles i henhold til en vurdering af stand-alone prisen på modifikationerne og en konkret vurdering af bestanddelene i kontrakten i forhold til de øvrige leveringer i salgskontrakten.
- Entreprisekontrakter**
- Omsætning fra entreprisekontrakter, der relaterer sig til udført arbejde på kundens grund, kan kategoriseres som forbedringer af kundens ejendom og indregningen af denne omsætning sker dermed over tid.
- Ligeledes indregnes omsætning fra entreprisekontrakter også over tid, når det, som kontrakten vedrører, er af en så speciel karakter, at der ikke er nogen alternativ anvendelse, og det af kontrakten fremgår, at koncernen har krav på betaling for det udførte arbejde i tilfælde af kontraktophør, der ikke skyldes misligholdelse fra koncernens side.
- Koncernens entreprisekontrakter omfatter opførelse af større bygge- og anlægsprojekter for private og offentlige kunder. Entreprisekontrakterne omfatter som udgangspunkt én samlet leveringsforpligtelse, da kunden kun har fordele ved levering af den samlede entreprisekontrakt og der er tale om høj integration af de forskellige delelementer i kontrakten.
- Overgangen af kontrollen og indregning af omsætning opgøres ved inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til totalt kalkulerede omkostninger for entreprisen, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.
- Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætning kun svarende til de medgåede omkostninger og IPO-omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Note 1.1 Omsætnings- og segmentoplysninger (fortsat)

Salg af grunde og bygninger

Omsætningen fra projektudviklingssager, hvor det fulde projekt ikke er solgt inden projektet startes op, indregnes over tid i opførelsesperioden, på baggrund af de faktiske solgte lejligheder og projektets samlede færdiggørelsesgrad. Indregning af omsætningen over tid er baseret på en vurdering af at lejlighederne er af så specialiseret karakter, at de ikke kan anvendes til andet formål, og en vurdering af at der er juridisk ret til og sikkerhed for betaling.

Ikke solgte lejligheder indregnes til kostpris under varebeholdninger.

Direkte salg af grunde, både som salg af enkeltaktiver og ved salg af selskab, indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på overtagestidspunktet.

Serviceydelser

Serviceydelser anses for at være en serie af ensartede ydelser, der følger samme overførselsmønster til kunden. Servicekontrakter behandles som en samlet leveringsforpligtelse. Da kunderne løbende modtager og får nytte af det udførte arbejde, indregnes omsætningen over tid. Omsætning indregnes efter inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til totalt kalkulerede omkostninger.

Note 1.1 Omsætnings- og segmentoplysninger (fortsat)

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

For entreprisekontrakter, har ledelsen vurderet, at der i det væsentligste alene er tale om én leveringsforpligtelse. Den løbende overførsel af kontrollen af det udførte arbejde sker enten fordi opførelsen sker på kundens ejendom, hvorved ejendomsretten og dermed kontrollen overgår til kunden i takt med arbejdets udførelse, eller fordi anlæggene er af så speciel karakter, at de ikke uden uforholdsmæssige store omkostninger kan anvendes til andet formål, samtidig med, at kunden er forpligtet til løbende at betale for det udførte arbejde inkl. rimelig fortjeneste for det udførte arbejde.

Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til samlede forventede omkostninger, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol. Ved vurdering af kontraktens færdiggørelsesgrad, tages der højde for påløbne omkostninger, som kan henføres til ineffektivitet eller ikke afspejler overgang af kontrol til kunden. En væsentlig forudsætning for anvendelse af produktionsprincippet er, at de enkelte entreprisers indtægter og omkostninger kan estimeres pålideligt.

Variable elementer af vederlag medtages først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf. Denne vurdering foretages løbende på de enkelte entreprisekontrakter. Forventede indtægter og omkostninger på en entreprisekontrakt kan ændre sig, efterhånden som entreprisen udføres, og usikkerheder afklares. Tilsvarende kan der under entreprisens udførelse ske ændringer til kontrakten, ligesom forudsætninger for kontraktens udførelse kan vise sig ikke at være opfyldt.

Vurderingen af uoverensstemmelser vedrørende ekstraarbejder, tidsfristforlængelser, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadiet, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynligheden for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige uoverensstemmelser indgår eksternt advokatvurdering i grundlaget for vurderingen.

Koncernens interne forretningsprocesser, økonomistyring og beregningsværktøjer understøtter sammen med projektledelsens viden og erfaringer, at igangværende arbejder kan måles pålideligt i overensstemmelse med produktionsprincippet.

Note 1.2

Personaleomkostninger

Beløb i mio. kr	2025	2024
Gager og lønninger	1.775	1.693
Bidragbaserede pensionsordninger	173	156
Andre omkostninger til social sikring	37	37
Aktiebaseret vederlæggelse	3	-2
Personaleomkostninger i alt	1.988	1.884
Personaleomkostninger indgår i resultatopgørelsen som:		
Produktionsomkostninger	1.691	1.613
Salgsomkostninger	106	99
Administrationsomkostninger	191	172
Personaleomkostninger i alt	1.988	1.884
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.088	3.029
Bestyrelshonorar	4,2	4,4
Direktion:		
Gager og honorarer	5,7	23,5
Aktiebaseret vederlæggelse	0,8	-0,1
Direktion i alt	6,5	23,4

Vederlagspakken til direktionen består af et fast vederlag (grundløn), en kortsigtet bonus og et langsigtet incitamentsprogram (LTI- og PSU-program, jf. note 1.3).

Herudover er der mulighed for, at bestyrelsen, i enkeltstående tilfælde, kan tildele et medlem af direktionen et optionsprogram og/ eller en ekstraordinær bonus.

I ovenstående vederlag til direktionen indgår løn og bonus til fratrådte administrerende direktører på -0,3 mio. kr. (2024: 11,0 mio. kr.).

Note 1.3

Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernen har i 2025 i henhold til vederlagspolitikken to langsigtede bonusprogrammer for direktører ansat i moder- og datter-selskaber i MT Højgaard Holding-koncernen. Et "LTI-program", som udfases således at der ikke foretages flere tildelinger, og et "PSU-program", som er startet op fra 2025.

Beslutning om tildeling af præstationsbaserede aktier til direktionen, koncernledelsen og udvalgte medarbejdere træffes årligt af bestyrelsen efter indstilling fra vederlagsudvalget.

De tildelte aktier udgør en betinget ret til at modtage aktier efter en treårig præstationsperiode uden betaling, hvorfor udnyttelses-kursen er 0.

Tildeling forudsætter fortsat ansættelse og for PSU-programmet opfyldelse af fastsatte præstationsmål.

Yderligere oplysninger fremgår af vederlagsrapporten, som er tilgængelig på MT Højgaard Holdings hjemmeside.

Aktieprogrammer i 2025

I 2025 var der to aktiebaserede incitamentsprogrammer:

- Det eksisterende LTI-program, hvor 2025 er sidste tildelingsår.
- Det nye PSU-program, som startede op i 2025 og som fra 2026 fuldt ud erstatter LTI-programmet.

LTI-program (udfasning)
2025 er sidste år med det langsigtede incitamentsprogram for direktører i MT Højgaard Holding-koncernen ("LTI-programmet"). Pro-grammet gav ret til at investere 25–100 % af den optjente kortsigtede bonus i MT Højgaard Holding-aktier ("LTI-tildelingen"). Aktierne var låst i tre år ("modningsperioden"). Under visse betingelser kunne tildelingen forhøjes med Matching Shares betalt af selskabet eller reduceres afhængigt af aktiekursudviklingen. Udbytte geninvesteres automatisk i aktier ("Udbytteaktier"). Tildeling af betingede aktier kunne kun ske ved udbetaling af udbytte eller afdrag på langfristet gæld. MT Højgaard Holding afregner LTI-tildelingen inklusi-ve Matching Shares og Udbytteaktier ved modning. Aktier erhverves af selskabet og opbevares i depot indtil modningsbetingelser-ne opfyldes. Programmet blev tildelt på de ordinære generalforsamlinger i 2023–2025 og omfatter i alt 47.485 aktier (61.016 aktier i 2024). I 2025 blev der tildelt LTI'er til 2 deltagere, og i alt deltager 6 personer i LTI-programmerne (6 personer i 2024)

PSU-program (nyt fra 2025)
I 2025 blev et nyt Performance Share Unit (PSU)-program implementeret for modervirksomhedens direktion samt udvalgte nøgle-medarbejdere i MT Højgaard Holding-koncernen. Programmet tildeler Performance Share Units, der vester efter tre år, forudsat at fastsatte KPI'er opfyldes, og ansættelsen opretholdes. I 2025 blev der tildelt PSU'er til 47 deltagere (0 i 2024). KPI'er fastsættes ved tildeling og måles årligt, med en samlet vurdering efter tre år baseret på ligelig vægtning efter tre år. Resultatet bestemmer en multi-plikator (0–2x), der afgør det endelige antal PSU'er, der vester. Hver PSU, der vester, omdannes til én børsnoteret aktie i MT Højgaard Holding. PSU-programmet blev tildelt på generalforsamlingen i 2025 og omfatter i alt 27.347 aktier (0 aktier i 2024).

Både LTI- og PSU-programmet har en treårig rullende optjeningsperiode. Ikke-modnede aktier bortfalder uden kompensation, hvis deltageren selv fratræder sin stilling inden modningstidspunktet. Tildeling er betinget af fortsat ansættelse ved modning.

Note 1.3

Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Specifikation af udestående betingede aktier		
Stk.	Modervirksomhedens direktion	Øvrige medarbejdere
Udestående ved årets begyndelse 2024		
Tildelt	11.316	95.733
Betingede aktier	0	3.026
Udnyttet	0	859
Regulering vedrørende tidligere års programmer	-5.691	-43.798
	108	1.744
Udestående ved årets slutning 2024		
Tildelt LTI-aktier	5.733	57.564
Matching LTI-aktier, betingede	9.204	3.362
Tildelte PSU-aktier, betingede	3.835	1.400
Udnyttet	4.349	18.261
Regulering vedrørende tidligere års programmer	-1.124	-33.682
	149	4.839
Udestående ved årets slutning 2025		
	22.146	51.744
Antal betingede aktier der kan udnyttes ultimo 2024	0	0
Antal betingede aktier der kan udnyttes ultimo 2025	0	0
Dagsværdi ved tildeling af udestående aktier 2024 (mio. kr.)	1,1	11,5
Dagsværdi ved tildeling af udestående aktier 2025 (mio. kr.)	3,6	12,5

Kursen pr. aktie på 2023 LTI-programmet er opgjort til 219,76 kr. på tildelingstidspunktet
Kursen pr. aktie på 2024 LTI-programmet er opgjort til 146,27 kr. på tildelingstidspunktet
Kursen pr. aktie på 2025 LTI-programmet er opgjort til 118,76 kr. på tildelingstidspunktet
Kursen pr. aktie på 2025 PSU-programmet er opgjort til 313,64 kr. på tildelingstidspunktet

Værdi af aktiebaseret vederlæggelse

Værdien af en PSU beregnes ud fra aktiekursen på tildelingstidspunktet og den forventede andel af aktier, der vil vestes. Aktiekursen pr. aktie opgøres som gennemsnittet af de første 5 handelsdage i året for tildelingen.

For udestående betingede aktier pr. 31. december 2025 udgør den gennemsnitlige restløbetid ca. 1,25 år.

For Matching Shares programmet for 2022 blev betingelserne opfyldt, og 34.806 aktier blev i april 2025, udnyttet til en gns. vægтет kurs på 284.

Omkostninger relateret til aktiebaseret aflønning i 2025 udgjorde 3,5 mio. kr. (1,8 mio. kr. i 2024).

Dagsværdien på tildelingstidspunktet af de betingede aktier i LTI-programmet (‘Matching Shares’) er beregnet baseret på en Monte

Note 1.3

Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Carlo simuleringsmodel på baggrund af en række forudsætninger som f.eks.; Aktiekurs på tildelingstidspunktet, en modningsperiode på 3 år, en egenkapital-forrentning på 11,23%, samt en antagelse om, at der ikke udbetales udbytte, en volatilitet på 31% på baggrund af en 5-års observationsperiode for afkastet på en repræsentative gruppe.

§ Anvendt regnskabspraksis

MT Højgaard Holding A/S har etableret langsigtede aktiebaserede incitamentsprogrammer i overensstemmelse med koncernens vederlagspolitik. Programmerne omfatter det tidligere LTI-program, som udfases efter 2025, og det nye PSU-program, der blev introduceret i 2025.

Aktiebaseret vederlæggelse indregnes over den periode, hvor deltageren leverer den arbejdsindsats (serviceydelsen), der giver ret til vederlæggelsen. Dette er som udgangspunkt fra tildeling og frem til tidspunktet, hvor optjeningsbetingelserne kan være opfyldt.

De aktiebaserede vederlæggelsesordninger klassificeres som egenkapitalbaserede i henhold til IFRS 2. Værdien af den modtagne arbejdsindsats måles til dagsværdien af de tildelte aktier på tildelingstidspunktet og indregnes som personaleomkostning over optjeningsperioden med modpost i egenkapitalen. Dagsværdien reguleres ikke efterfølgende, men omkostningen justeres løbende for ændringer i det forventede antal aktier, der forventes at modnes, fx ved fratrædelser eller manglende målopfyldelse.

Optjeningsperioden udgør tre år for både LTI- og PSU-programmet. Ikke-modnede aktier bortfalder uden kompensation, hvis deltageren selv fratræder sin stilling inden modningstidspunktet.

For LTI-programmet indgår deltagernes investering af kortsigtet lederbonus ikke i beregningen af dagsværdien på tildelings-tidspunktet. Den anvendte andel af den kortsigtede bonus indregnes som personaleomkostning i optjeningsåret under de relevante omkostningsarter (produktions-, salgs- eller administrationsomkostninger) afhængigt af deltagerens organisatoriske tilhørsforhold.

Note 1.4 Af- og nedskrivninger

Beløb i mio. kr	2025	2024
Afskrivninger, immaterielle aktiver	15	17
Afskrivninger, materielle aktiver	41	32
Afskrivninger, leasingaktiver	52	49
Af- og nedskrivninger i alt	108	98
Af- og nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen som:		
Produktionsomkostninger	77	66
Salgsomkostninger	2	2
Administrationsomkostninger	29	30
Af- og nedskrivninger i alt	108	98

Note 1.5 Indkomstskat og udskudt skat

Beløb i mio. kr	2025	2024
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-90	-101
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	-1	4
Skat i resultatopgørelsen	-91	-97
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter fremkommer således:		
Aktuel skat	-18	1
Udskudt skat	-63	-100
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	-4	5
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	-5	-7
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-90	-101
Beregnet 22% skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-89	-101
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22%	0	0
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter	6	-3
Andel af resultat efter skat i joint ventures	2	5
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-9	-2
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-90	-101
Effektiv skatteprocent (%)	22,3	22,2

Note 1.5
 Indkomstskat og udskudt skat (fortsat)

Beløb i mio. kr	2025	2024
Udskudt skat 01-01	-69	-148
Ophørte aktiviteter	6	-16
Udskudt skat indregnet i årets resultat	67	95
Udskudt skat 31-12	4	-69
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudte skatteaktiver	-27	-102
Udskudte skatteforpligtelser	31	33
Udskudt skat 31-12, netto	4	-69
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	30	34
Materielle aktiver	-38	-34
Kortfristede aktiver	329	226
Forpligtelser	-86	-34
Skattemæssige underskud	-231	-261
Udskudt skat 31-12	4	-69
Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen		
Midlertidige forskelle vedrørende frie reserver i udenlandske virksomheder	5	4

Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen, vedrører frie reserver i udenlandske virksomheder, der underlægges en højere beskatning, hvis de udloddes. Forpligtelserne er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt de udløses. Det er sandsynligt, at forpligtelserne ikke vil blive udløst inden for en overskuelig fremtid.

Koncernen er omfattet af den danske minimumsbeskatningslov, som implementerer OECD's Pillar II regler. På baggrund af koncernens vurdering består alle relevante jurisdiktioner, herunder Færøerne, Grønland, Maldiverne, Norge, Sverige og Vietnam, en eller flere safe harbour-tests. Der er derfor i koncernregnskabet ikke indregnet nogle ekstraskatter relateret til Pillar II for regnskabsåret 2025.

Koncernen har anvendt den obligatoriske undtagelse til ikke at indregne eller oplyse om udskudte skatteaktiver og -forpligtelser vedrørende ekstraskatter, der er omfattet af minimumsbeskatningsloven

Note 1.5
 Indkomstskat og udskudt skat (fortsat)

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

MT Højgaard Danmark fortsætter den positive udvikling, hvilket også giver sig udtryk i forventningerne til selskabets fremtidige indtjening. Resultatet for 2025 samt prognoserne for de fremtidige indkomstår gør, at underskuddene fortsat er fuldt indregnet i regnskabet for den danske sambeskatningskreds.

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb				2025
Beløb i mio. kr.	Balance 01-01	Indregnet i årets resultat	Ophørte aktiviteter	Balance 31-12
Immaterielle aktiver	34	-4		30
Materielle aktiver	-34	-4	-	-38
Kortfristede aktiver	226	103	-	329
Forpligtelser	-34	-54	2	-86
Skattemæssige underskud	-261	26	4	-231
I alt	-69	67	6	4
				2024
Beløb i mio. kr.	Balance 01-01	Indregnet i årets resultat	Ophørte aktiviteter	Balance 31-12
Immaterielle aktiver	35	-1	-	34
Materielle aktiver	-21	-13	-	-34
Kortfristede aktiver	191	41	-6	226
Forpligtelser	-71	36	1	-34
Skattemæssige underskud	-282	32	-11	-261
I alt	-148	95	-16	-69

Note 1.5

Indkomstskat og udskudt skat (fortsat)

§ Anvendt regnskabspraksis

MT Højgaard Holding A/S er administrationselskab for den danske sambeskatning og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til de danske skattemyndigheder.

Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver måles efter den balanceorienterede gælds metode og omfatter samtlige midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af forpligtelser og aktiver.

Udskudte skatteaktiver, herunder den skattemæssige værdi af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres. Det kan ske ved modregning i enten udskudte skatteforpligtelser eller skat af fremtidige resultater i moderselskabet og de øvrige sambeskattede virksomheder i samme land. Udskudte skatteaktiver opføres særskilt under andre langfristede aktiver.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udskudte skatteaktiver indregnes i den udstrækning, det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig fremtid (normalt fem år) realiseres skattemæssige overskud, hvori fremførselsberettigede underskud mv. kan modregnes. Fastlæggelse af, hvor stort et beløb, der kan indregnes som udskudte skatteaktiver, baseres på et skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud og under hensyntagen til gældende skattelovgivning. Se note 2.4 for væsentlige forudsætninger vedrørende nedskrivningstest brugt for værdiansættelsen af udskudte skatteaktiver relateret til skattemæssige underskud.

Prognoserne for de fremtidige overskud i de virksomheder, hvor underskuddene kan udnyttes, opdateres årligt. Ledelsen vurderer ved udgangen af regnskabsåret, i hvilket omfang de skattemæssige overskud efter gældende skattelovgivning vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid, samt hvilke skattesatser der er gældende på anvendelsestidspunktet. På baggrund heraf foretages revurdering af indregningen af de udskudte skatteaktiver.

Skatteaktiver i koncernen vedrører bl.a. skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Disse kan indtægtsføres, når koncernen udviser de fornødne positive resultater. Derudover beregnes udskudt skat med de skattesatser, der er gældende i de respektive lande, som den udskudte skat stammer fra.

Som led i sædvanlig drift, kan der forekomme tvister med skattemyndigheder. Ledelsen evaluerer regelmæssigt opgørelserne i selvangivelserne, hvor gældende skatteregulering er underlagt fortolkning og tager stilling til, om det er sandsynligt, at en skattemyndighed vil acceptere den skattemæssige behandling. Resultatet af usikre skattepositioner måles baseret på ledelsens bedste skøn over beløb, der kræves for at indfri forpligtelsen og indregnes i udskudt skat eller indkomstskat afhængigt af den skattemæssige stilling.

Note 1.6

Resultat pr. aktie

Beløb i mio. kr	2025	2024
Årets resultat	268	189
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat	0	0
Koncernens andel af årets resultat	268	189
Gennemsnitligt antal aktier, stk.	7.787.069	7.787.069
Gennemsnitligt antal egne aktier, stk.	-63.356	-56.077
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, stk.	7.723.713	7.730.992
Gennemsnitlig udvandingseffekt fra aktieprogram, stk.	63.356	56.077
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb, stk.	7.787.069	7.787.069
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	34,7	24,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	34,4	24,2
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	40,5	46,1
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	40,2	45,8

Note 2.1
 Immaterielle aktiver

					2025
Beløb i mio. kr	Goodwill	Varemærker	Kunderelationer	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 01-01	221	190	24	58	493
Tilgang	-	-	-	1	1
Afgang	-	-	-	-15	-15
Kostpris 31-12	221	190	24	44	479
Af- og nedskrivninger 01-01	-	54	9	45	108
Afskrivninger	-	9	2	4	15
Afgang	-	-	-	-15	-15
Af- og nedskrivninger 31-12	-	63	11	34	108
Regnskabsmæssig værdi 31-12	221	127	13	10	371

					2024
Beløb i mio. kr	Goodwill	Varemærker	Kunderelationer	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 01-01	221	190	62	98	571
Tilgang	-	-	-	3	3
Afgang	-	-	-38	-43	-81
Kostpris 31-12	221	190	24	58	493
Af- og nedskrivninger 01-01	-	44	43	85	172
Afskrivninger	-	10	4	3	17
Afgang	-	-	-38	-43	-81
Af- og nedskrivninger 31-12	-	54	9	45	108
Regnskabsmæssig værdi 31-12	221	136	15	13	385

Varemærker relaterer sig primært til MT Højgaard Danmark A/S og Enemærke og Petersen A/S. Varemærker er fuldt afskrevet i 2041.

Den regnskabsmæssige værdi af ERP-platforme i koncernen er 10 mio. kr. (2024: 13 mio. kr.).

Kostprisen på fuldt afskrevne aktiver, der stadig er i brug, er 10 mio. kr. (2024: 21 mio. kr.)

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre immaterielle aktiver omfatter kunderelationer, varemærker, ordrebeholdning samt ERP og andre it-systemer, som måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Forventede brugstider:

- Varemærker 20 år
- Ordrebeholdning 1-3 år
- Kunderelationer 5 år
- ERP og andre it-systemer 3-7 år

Note 2.2
 Materielle aktiver

2025					
Beløb i mio. kr	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 01-01	149	176	63	4	392
Tilgang	3	71	6	1	81
Overført	-	4	-	-4	-
Afgang	-8	-10	-4	-	-22
Kostpris 31-12	144	241	65	1	451
Af- og nedskrivninger 01-01	13	69	29	-	111
Afskrivninger	3	31	7	-	41
Afgang	-2	-6	-3	-	-11
Af- og nedskrivninger 31-12	14	94	33	-	141
Regnskabsmæssig værdi 31-12	130	147	32	1	310

2024					
Beløb i mio. kr	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 01-01	146	125	55	1	327
Tilgang	2	51	9	4	66
Overført	1	-	-	-1	-
Afgang	-	-	-1	-	-1
Kostpris 31-12	149	176	63	4	392
Af- og nedskrivninger 01-01	10	46	23	-	79
Afskrivninger	3	23	7	-	33
Afgang	-	-	-1	-	-1
Af- og nedskrivninger 31-12	13	69	29	-	111
Regnskabsmæssig værdi 31-12	136	107	34	4	281

§ Anvendt regnskabspraksis

Materielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid til den forventede scrapværdi. Brugstiden fastsættes individuelt for større aktiver, mens den for øvrige aktiver fastsættes for grupper af ensartede aktiver, og revurderes løbende.

Forventede brugstider:

- Bygninger10-50 år
- Produktionsanlæg og maskiner3-20 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar3-10 år

Der afskrives ikke på grunde. Endvidere afskrives ikke, hvis et aktivs scrapværdi overstiger den regnskabsmæssige værdi. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

Den regnskabsmæssige værdi vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

Note 2.3
 Leasing

2025				
Beløb i mio. kr	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	I alt
Regnskabsmæssig værdi 01-01	72	4	75	151
Tilgang	9	-	35	44
Genmåling af leasingforpligtelse	13	-	0	13
Afskrivninger	-19	-2	-31	-52
Afgang	-	-	-6	-6
Regnskabsmæssig værdi 31-12	75	2	73	150
2024				
Beløb i mio. kr	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	I alt
Regnskabsmæssig værdi 01-01	72	6	56	134
Tilgang	7	1	48	56
Genmåling af leasingforpligtelse	13	-	0	13
Afskrivninger	-19	-2	-27	-48
Afgang	-1	-1	-2	-4
Regnskabsmæssig værdi 31-12	72	4	75	151

Koncernens leasingaftaler vedrører primært biler, driftsmateriel samt kontorejendomme.

Der henvises til note 3.5 for oplysninger og forfaldsanalyse af koncernens leasingforpligtelser.

Note 2.3
 Leasing (fortsat)

Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	10	10
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	16	14
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler	-	-
Omkostninger relateret til leasingaktiver med lav værdi	-	-
Samlet betaling vedrørende leasingkontrakter	96	91

§ Anvendt regnskabspraksis

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid.

Forventede brugstider:

- Biler2-5 år
- Ejendomme2-10 år
- Produktionsanlæg og maskiner2-4 år

Leasingaktiver med lav værdi (under 0,1 mio. kr.) og kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) indregnes ikke i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Note 2.4

Nedskrivningstest

Resultat af den årlige nedskrivningstest

Nedskrivningstestene for 2025 viste at kapitalværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af goodwill og dermed intet behov for nedskrivning. Der var ligeledes intet behov for nedskrivning af goodwill i 2024.

Goodwill

Pengestrømsfrembringende enhed

Pengestrømsfrembringende enheder, der er identificeret i MT Højgaard Holding, svarer til forretningsenhederne, som er MT Højgaard Danmark, Enemærke & Petersen, Raunstrup og NemByg. Disse er vurderet at være det laveste niveau af pengestrømsfrembringende enheder, som kan defineres af ledelsen. MT Højgaard Property Development's aktiviteter er pr. 18. marts 2025 blevet overført og integreret i MT Højgaard Danmark i én samlet organisation for at styrke kompetencer og synergier inden for udvikling af større byggeprojekter på dansk grund og derfor er denne ikke længere en pengestrømsfrembringende enhed på laveste niveau. MT Højgaard Property Development ophører dermed som selvstændig Cash Generating Unit (CGU) og Immaterielle aktiver, såsom Goodwill og Brand-værdier overgår til forretningsenheden MT Højgaard Danmark.

Definitionen af pengestrømsfrembringende enheder er baseret på den mindste identificerbare gruppe af aktiver, der samlet genererer pengestrømme fra fortsat brug, og som er uafhængige af pengestrømmene fra andre aktiver eller grupper af aktiver.

Definitionen af pengestrømsfrembringende enheder er i overensstemmelse med ledelsesstrukturen og den interne finansielle rapportering i MT Højgaard Holding. Til nedskrivningstest formål allokeres materielle og immaterielle aktiver til de respektive pengestrømsfrembringende enheder.

Regnskabsmæssig værdi af goodwill

Koncernen overvåger løbende ændringer i lovgivning om klimarelaterede forhold. På nuværende tidspunkt har ny lovgivning ikke væsentlig indvirkning på de forudsætninger, som anvendes ved opgørelse af genindvindingsværdien for virksomhedens CGU'er. De forventede fremtidige pengestrømme i nedskrivningstesten er baseret på virksomhedens forretningsplaner og klimastrategi, der tager højde for koncernens initiativer til at reducere virksomhedens CO₂-udledning. På nuværende tidspunkt har disse forudsætninger og koncernens klimastrategi ikke nogen væsentlig påvirkning på genindvindingsværdien.

Goodwill i koncernen stammer primært fra fusionen af Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S, dertil kommer goodwill, der kan henføres til købet af Raunstrup A/S og NemByg A/S.

Note 2.4

Nedskrivningstest (fortsat)

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill fordeler sig som følger på den enkelte pengestrømsfrembringende enhed:

	2025	2024
Beløb i mio. kr		
MT Højgaard Danmark A/S	74	63
Enemærke & Petersen A/S	60	60
Raunstrup A/S*	31	31
Nembyg A/S*	56	56
MT Højgaard Property Development A/S**	-	11
Goodwill i alt	221	221

*Indgår i segmentet Enemærke & Petersen

**Er i 2025 konsolideret ind i segmentet MT Højgaard Danmark

Væsentlige forudsætninger anvendt ved opgørelse af kapitalværdien

Nedskrivningstesten og opgørelse af kapitalværdien er for 2025 udarbejdet med udgangspunkt i regnskabstal opgjort pr. 30. september og forecast for resten af 2025 samt forecast for 2026 og 2027 samt estimer for årene 2028-2030. Altså en 5-årig periode. Herudover opgøres kapitalværdi ud fra væsentlige forudsætninger, som er vurderet at være vækstrater og overskudsgrader. Disse er afhængige af den generelle udvikling i samfundsøkonomien og koncernens styring af bl.a. risici på de enkelte projekter.

Den forventede årlige vækstrate i budgetperioden og i terminalperioden er baseret på historiske erfaringer, herunder de budgetterede afkast på ordreporteføljen og på de forventede ordrer og den planlagte kapacitet samt under hensyntagen til ledelsens forventning til fremtiden, herunder de udmeldte forventninger til fremtidig vækst, overskudsgrad og pengestrømme.

Der er foretaget en revidering af diskonteringsrenten før skat for hver pengestrømsfrembringende enhed for at afspejle de seneste markedsforventninger til den risikofrie rente baseret på en 10-årig dansk statsobligation, aktierisikopræmien og gældsomkostningerne. Den langsigtede vækstrate for terminalperioden er baseret på den forventede vækst i verdensøkonomien samt den langsigtede udvikling for de industrier og markeder, hvor de pengestrømsfrembringende enheder opererer.

Note 2.4
 Nedskrivningstest (fortsat)

2025			
	Budgetperiode	Budgetperiode	Terminalperiode
	Gennemsnitlig omsætningsvækstrate	Diskonteringsrente før skat	Vækstrate
MT Højgaard Danmark A/S	1,4%	14,4%	2%
Enemærke & Petersen A/S	1,5%	14,4%	2%
Raunstrup A/S*	1,1%	14,4%	2%
Nembyg A/S*	5,7%	17,6%	2%
2024			
	Budgetperiode	Budgetperiode	Terminalperiode
	Gennemsnitlig omsætningsvækstrate	Diskonteringsrente før skat	Vækstrate
MT Højgaard Danmark A/S	1,3%	14,4%	2%
Enemærke & Petersen A/S	2,3%	14,4%	2%
Raunstrup A/S*	3,7%	14,4%	2%
Nembyg A/S*	1,5%	17,6%	2%
MT Højgaard Property Development A/S	3,1%	14,0%	2%

Terminalvæksten er fastsat til 2 %, hvilket afspejler en langsigtet, stabil vækst i overensstemmelse med forventet langsigtet inflation og markedsudvikling, mens den lavere vækstrate på 1,8 % i 2028–2030 afspejler en mere konservativ overgang til terminalperioden.

Overskudsgrad

Overskudsgraden for koncernen ventes at ligge i niveauet 4,2% i budgetperioden (2024: 4,1% til 4,5%), og denne overskudsgrad videreføres i fremskrivningen som langsigtet overskudsgrad. Indtjeningen understøttes af ordrebeholdningen samt selskabernes igangsatte strategiske tiltag.

Følsomhedsanalyse

Der er foretaget følsomhedsanalyser for at identificere den laveste vækst eller den største stigning i diskonteringsrenten for hver pengestrømsfrembringende enhed, uden at det vil medføre et nedskrivningsbehov.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

En væsentlig forudsætning i nedskrivningstesten er forecast, hvilket af natur er forbundet med risici, og en væsentlig fremtidig ændring i forecasts kan medføre en nedskrivning i fremtidige perioder uagtet konklusionen i 2025.

Note 2.4
 Nedskrivningstest (fortsat)

Andre langfristede aktiver

I 2025 er det ikke vurderet nødvendigt at foretage nedskrivningstest. Der var ligeledes ikke behov for nedskrivningstest i 2024.

§ Anvendt regnskabspraksis

Goodwill testes årligt for behov for nedskrivning. Genindvindingsværdien opgøres som kapitalværdien af de estimerede fremtidige pengestrømme, tilbagediskonteret med diskonteringsfaktoren for den enkelte pengestrømsfrembringende enhed.

Andre aktiver testes årligt for behov for nedskrivning i tilfælde af indikationer på nedskrivningsbehov.

Genindvindingsværdien opgøres som beskrevet for goodwill.

Note 2.5
 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

Beløb i mio. kr.	2025	2024
Kostpris 01-01	29	29
Kostpris 31-12	29	29
Reguleringer 01-01	26	23
Valutakursregulering	0	0
Udbytte	-6	-19
Andel af årets resultat	-35	22
Reguleringer 31-12	-15	26
Regnskabsmæssig værdi 31-12	14	55

Afstemning af regnskabsmæssig værdi 31. december

Beløb i mio. kr	2025	2024
Regnskabsmæssig værdi af væsentlige joint ventures	0	40
Regnskabsmæssig værdi af associerede virksomheder og øvrige joint ventures	14	15
Regnskabsmæssig værdi 31-12	14	55

Note 2.5
 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures (fortsat)

Finansielle oplysninger (100%) for hver af koncernens individuelt set væsentlige joint ventures korrigeret for forskelle i anvendt regnskabspraksis.

Beløb i mio. kr	BESIX-MTH JV I/S	
	2025	2024
Ejerandel	50%	50%
Totalindkomstopgørelse		
Omsætning	759	721
Årets resultat	-80	22
Totalindkomst	-80	22
Balance		
Langfristede aktiver	14	16
Kortfristede aktiver	214	131
Likvider	139	29
Langfristede forpligtelser	216	0
Kortfristede forpligtelser	151	96
Egenkapital	0	80
Koncernens andel af egenkapitalen	0	40

BESIX-MTH JV I/S er et joint venture mellem N.V. BESIX S.A. (50%) og MT Højgaard Danmark A/S (50%), som opfører Nordhavnstunelen under Svanemøllehavnen og Kalkbrænderiløbet der forbinder de to bydele Østerbro og Nordhavn i København. Opførelsen foretages for Vejdirektoratet.

Koncernens individuelt uvæsentlige joint ventures udgør 13 mio. kr. (2024: 14 mio. kr.). Resultat- og totalindkomstpåvirkningen fra fortsættende aktiviteter for koncernens individuelt uvæsentlige joint ventures udgør 5 mio. kr. (2024: 12 mio. kr.).

Koncernens individuelt uvæsentlige associerede virksomheder udgør 1 mio. kr. (2024: 1 mio. kr.). Resultat- og totalindkomstpåvirkningen fra fortsættende aktiviteter for koncernens individuelt uvæsentlige associerede virksomheder udgør 0 mio. kr. (2024: -1 mio. kr.).

Note 2.5
 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures (fortsat)

§ Anvendt regnskabspraksis

Joint arrangements er aktiviteter eller virksomheder, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Joint arrangements klassificeres som joint ventures eller joint operations. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

Joint ventures indregnes efter den indre værdis metode i koncernregnskabet. Joint operations indregnes forholdsmæssigt ud fra andel i indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser.

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af joint ventures opgøres som salgs- eller afviklingssummen med fradrag af den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen løbende vurderinger ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Koncernen vurderer virksomhed for virksomhed, hvorvidt der er tale om henholdsvis "joint venture" eller "joint operations" baseret på en vurdering af den juridiske struktur, kontraktvilkår og andre relevante omstændigheder.

Koncernens joint ventures forefindes hovedsagelig i Besix, OPP- og OPS-selskaberne, samt Skanska-MTH Hisingsbron HB. I 2024 indgik koncernen i et joint operation ved stifelsen af virksomheden Valby JV I/S.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger for joint arrangements vurderes efter samme metode som koncernens øvrige enterprisekontrakter jf. note 1.1.

Note 2.6

Varebeholdninger

Beløb i mio. kr	2025	2024
Råvarer og hjælpematerialer	16	15
Byggeri i eget regi	25	32
Ejendomme til videresalg	191	221
I alt	232	268
Beløb indregnet i resultatopgørelsen:		
Vareforbrug indregnet under produktionsomkostninger	114	231
Nedskrivninger indregnet under produktionsomkostninger	-	8

§ Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Hvis nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til denne lavere værdi. Kostpris for råvarer og hjælpematerialer er anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Ejendomme til videresalg består af ubebyggede grunde, der ejes med henblik på projektudviklingsaktiviteter, og færdigopførte boliger til videresalg.

Byggeri i eget regi består af projektudviklingssager, der opføres med salgsformål, som endnu ikke er solgt. Når byggeri i eget regi er færdigbygget, overføres det til ejendomme til videresalg.

Ejendomme, projektudviklingssager, der opføres med salgsformål, som endnu ikke er solgt efter IFRS 15 og ubebyggede grunde som ikke anses at være til vedvarende eje eller brug, måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ejendomme omfatter primært erhvervsgrunde samt boligejendomme under opførelse. Ejendommene er beliggende i Danmark. Ejendomme til videresalg vurderes løbende ud fra beliggenhed, grundareal, byggeret, karakter samt plan- og udviklingsstadie. Ejendommenes bogførte værdi sammenholdes med markedet, med tilsvarende tidligere realiserede salg, eller med en estimeret værdi fastlagt som salgsværdien af den færdige ejendom fratrukket alle realiseringsomkostninger (udvikling, modning, projektering, byggeri, salg og finansiering). Realiseringsomkostninger baseres på indhentning af priser ved realiseringen af lignende projekter.

Data for salgspriser, lejepriser og afkastkrav baseres på tilgængelige markedsrapporter fra anerkendte mæglervirksomheder samt egne erfaringstal.

På samme måde bliver værdien af usolgte boliger ved byggeri i eget regi vurderet ud fra allerede realiserede/solgte boliger i samme projekt, samt ud fra den generelle markedsudvikling baseret på markedsrapporter.

Note 2.7

Tilgodehavender

Beløb i mio. kr	2025	2024
Tilgodehavender fra salg	1.578	1.594
Tilgodehavender fra joint ventures	155	24
Tilgodehavender fra subleasing	33	41
Andre tilgodehavender	89	113
I alt	1.855	1.772
Der fordeles således i balancen:		
Langfristede aktiver	173	78
Kortfristede aktiver	1.682	1.694
I alt	1.855	1.772
Nedskrivninger til imødegåelse af tab på tilgodehavender 01-01	46	41
Nedskrivninger i året	17	7
Realiseret i året	-1	-
Tilbageført i året	-	-2
Nedskrivninger 31-12	62	46
Tilgodehavender fra subleasing		
Forfald over fem år	-	-
Forfald mellem et og fem år	28	37
Forfald inden for et år	11	10
I alt ikke-diskonteret leasingtilgodehavende 31-12	39	47

Ydelser vedrørende tilgodehavender fra subleasing udgør 10 mio. kr. (2024: 10 mio. kr.)

Dagsværdien af tilgodehavender svarer stort set til den regnskabsmæssige værdi.

I tilgodehavender fra salg indgår beløb, der er sædvanlig entreprisetvist om. Se omtale i note 3.7.

Note 2.7
 Tilgodehavender (fortsat)

Kreditrisici

Kreditrisici styres generelt ved en løbende kreditvurdering af kunder og samarbejdspartnere. Koncernen har ingen væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Den altovervejende del af koncernens aktiviteter udføres for private og offentlige kunder, organisationer og boligselskaber. Private kunder er sædvanligvis store danske og internationale virksomheder med høj kreditværdighed. Kreditrisikoen på offentlige kunder anses for meget begrænset.

Kreditrisikoen på andre private modparter end banker vurderes at være begrænset, idet koncernen ved indgåelse af entreprisekontrakter med private bygherrer i væsentligt omfang kræver betalingssikkerhed i form af sædvanligvis bank- og kautionforsikringsgarantier eller lignende. Ved byggeri og anlægsprojekter sker der acontofakturering af kunder i takt med arbejdets udførelse, hvilket reducerer koncernens kreditrisiko.

Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender udgør derfor et uvæsentligt beløb og skyldes tvister samt kunders konkurs eller forventede konkurs. Koncernen har historisk realiseret meget få tab på tilgodehavende beløb.

2025

Beløb i mio. kr.	Tabsprocent	Tilgodehavende	Forventet tab	Total
Ej forfalden	0,0%	847	-	847
Forfalden med 1-30 dage	0,0%	231	-	231
Forfalden med 31-60 dage	0,0%	39	-	39
Forfalden med 61-90 dage	0,0%	69	-	69
Forfalden med mere end 90 dage	13,7%	454	62	392
I alt		1.640	62	1.578

2024

Beløb i mio. kr	Tabsprocent	Tilgodehavende	Forventet tab	Total
Ej forfalden	0,0%	714	-	714
Forfalden med 1-30 dage	0,0%	216	-	216
Forfalden med 31-60 dage	0,0%	61	-	61
Forfalden med 61-90 dage	0,0%	96	-	96
Forfalden med mere end 90 dage	8,4%	553	46	507
I alt		1.640	46	1.594

Note 2.7
 Tilgodehavender (fortsat)

§ Anvendt regnskabspraksis

For tilgodehavender fra salg og entreprisekontraktaktiver anvendes den forenkede IFRS 9-metode til måling af forventede kredittab, hvor det forventede tab indregnes straks i resultatopgørelsen. Denne indregning sker på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen.

For at måle det forventede kredittab er tilgodehavender fra salg og entreprisekontraktaktiver grupperet efter karakteristika og antal forfaldne dage.

Risici vedrørende tab på tilgodehavender fra salg vurderes inden indgåelse af kontrakter og overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyringspolitikker indtil realisation. Nedskrivning beregnes ud fra den forventede tabsprocent, der beregnes på baggrund af historiske data, en default dag på 90 dage og korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre herunder konjunkturer i bygge- og anlægsbranchen samt økonomiske udsving mv. der forventes at kunne påvirke branchen.

Note 2.8

Entreprisekontrakter

Beløb i mio. kr	2025	2024
Acontofakturerings	38.995	30.771
Salgsværdi af entreprisekontrakter	-38.412	-30.618
Entreprisekontrakter (netto)	583	153
Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
Kortfristede forpligtelser	1.176	934
Kortfristede tilgodehavender	-593	-781
Entreprisekontrakter (netto)	583	153
Uopfyldte leveringsforpligtelser vedrørende entreprisekontrakter (ordrebeholdning)		
Mellem 2 til 5 år	5.045	4.411
Indenfor et år	6.834	7.370
I alt	11.879	11.781
Omsætning indregnet i perioden fra kortfristede forpligtelser fra udgangen af året før	934	1.306

Indregnet omsætning relateret til entreprisekontrakter

Acontofaktureringer indeholdt i salgskontrakter for entrepriser forsøges i videst muligt omfang at afspejle det underliggende udførte arbejde baseret på den detaljerede projektplan. Betalingsbetingelser er typisk netto 30-45 dage. For projektsalg modtager koncernen først betaling ved afslutning og overlevering af det færdige projekt, hvorfor tidspunktet for betaling ligger efter det udførte arbejde.

Entreprisekontrakter (aktiver) består af salgsværdien af udført arbejde, hvor fakturering endnu ikke er sket til fulde grundet manglende opfyldelse af kontraktlige forpligtelser.

Entreprisekontrakter (forpligtelser) består af forpligtelser opstået ved modtagne forudbetalinger eller fakturerings, der overstiger den indregnede omsætning for kontrakten per balancedatoen.

For garantiforpligtelser vedrørende projekter eller øvrig salg henvises til note 3.7.

Salgsværdien af igangværende arbejder er steget 31. december 2025 sammenholdt med 31. december 2024. Stigningen skyldes primært timing.

Note 2.8

Entreprisekontrakter (fortsat)

§ Anvendt regnskabspraksis

Salgsværdien måles på grundlag af de samlede forventede indtægter på den enkelte entreprisekontrakt og færdiggørelsesgraden på balancedagen.

Færdiggørelsesgraden fastsættes med udgangspunkt i de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger.

Hvis det er sandsynligt, at de samlede forventede omkostninger vil overstige de samlede forventede indtægter på en igangværende entreprisekontrakt, indregnes det samlede forventede tab på entreprisen straks som en produktionsomkostning.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, indregnes salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Den enkelte igangværende entreprisekontrakt indregnes i balancen som kontraktaktiv eller kontraktforpligtelse afhængigt af salgsværdien med fradrag af konto fakturerings og indregnede tab.

Omkostninger afholdt til opfyldelse af kontrakter som en direkte følge af at kontrakten blev indgået og som forventes genvundet herunder jordbundsundersøgelser, bemandingsplan mv. aktiveres og omkostningsføres over kontraktens løbetid. Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter indregnes som salgssomkostninger i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvori de afholdes.

For anvendt regnskabspraksis vedrørende ordrebeholdning henvises til note 5.1.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernen vurderer alle nye entreprisekontrakter i overensstemmelse med IFRS 15 i forbindelse med sagsoprettelse. I den forbindelse identificeres særskilte leveringsforpligtelser og fastsættes transaktionsprisen med udgangspunkt i de kontraktuelle vilkår i entreprisekontrakten. Transaktionsprisen allokere til de enkelte leveringsforpligtelser baseret på deres estimerede stand-alone salgspriser, og mens opfyldelse af forpligtelserne som udgangspunkt sker i takt med statet på det underliggende udførte arbejde. Denne proces sikrer, at indregning af omsætning sker på et retvisende grundlag, og at metoder, vurderinger og skøn dokumenteres konsekvent for alle nye kontrakter.

Skøn, som vedrører ordrebeholdningen, er baseret på skøn og vurderinger foretaget i forbindelse med opgørelsen af entreprisekontrakter, som beskrevet i note 1.1.

Note 2.9
 Hensatte forpligtelser

Beløb i mio. kr	2025	2024
Garantiforpligtelser 01-01	129	164
Hensat i året	100	57
Hensættelser anvendt i året	-98	-90
Ubenyttede hensættelser tilbageført	-18	-11
Overførsel til/fra forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	9
Garantiforpligtelser 31-12	113	129
Andre hensatte forpligtelser 01-01	174	126
Hensat i året	40	75
Hensættelser anvendt i året	-65	-21
Ubenyttede hensættelser tilbageført	-25	-24
Overførsel til/fra forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	18
Andre hensatte forpligtelser 31-12	124	174
I alt	237	303
Der fordeles således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	145	160
Kortfristede forpligtelser	92	143
I alt	237	303

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, hensættelser til tvister/retssager, tab på igangværende arbejder og andre forpligtelser.

Timingen af garantiforpligtelser er oftest inden for 5 år. For andre hensatte forpligtelser, herunder blandt andet tvister, vil timingen blandt andet være påvirket af syn- og skøn, og således have væsentlig usikkerhed, hvilket i praksis betyder, at afgørelsen på tvister kan strække sig over flere år.

Note 2.9
 Hensatte forpligtelser (fortsat)

§ Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, samt at der kan opgøres et pålideligt estimat af beløbet.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Garantiforpligtelser hensættes på grundlag af rejste garantikrav, hvor beløbet ikke har kunnet opgøres endeligt, samt på grundlag af erfaringsmæssige mangler ved et- og femårs gennemgang og for enkelte virksomheder vurderede omkostninger i forbindelse med længere garantiperioder.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Hensættelse til garantiforpligtelser i koncernen vurderes individuelt for den enkelte virksomhedskontrakt og vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder og for enkelte virksomheder længere garantiperioder. Hensættelsesniveauet baseres på et erfaringsgrundlag og det enkelte projekts karakteristika. Sådanne skøn er i sig selv forbundet med usikkerhed, hvorfor de faktiske garantiforpligtelser kan afvige fra det estimerede.

Hensættelse til tvister i koncernen vurderes ligeledes individuelt baseret på en konkret juridisk vurdering.

Hensættelser til tvister består af forskellige typer hensættelser relateret til igangværende tvister, som blandt andet vedrører tvister/retssager, der kan opstå som følge af påstande om forsinkelser eller mangler, garantikrav eller misligholdelse af aftaler. Den økonomiske eksponering kan være høj. Ledelsen foretager skøn vedrørende hensættelser og eventuale forpligtelser, herunder sandsynligheden for udfald af verserende og potentielt fremtidige tvister. Disse er af natur afhængige af iboende usikre fremtidige begivenheder.

Ved fastlæggelse af sandsynlige udfald af større tvistsager mv. tager ledelsen højde for eksterne advokaters vurderinger i hver enkelt sag samt kendte afgørelser. Selvom ledelsen mener, at de samlede hensættelser til sager er tilstrækkelige baseret på de aktuelt tilgængelige oplysninger, kan der ikke gives sikkerhed for, at der ikke vil ske ændringer i fakta eller forhold, eller at fremtidige søgsmål, krav, retssager eller undersøgelser ikke vil være væsentlige.

Note 3.1 Aktiekapital

MT Højgaard Holding har en aktiekapital på 155.741.380 kr., fordelt på 7.787.069 aktier á 20 kr. Der er kun én aktieklasse, og ingen aktier har særlige rettigheder. Alle aktier er fuldt indbetalt.

Egne aktier

MT Højgaard Holding A/S har 31. december 2025 79.568 stk. (2024: 54.374 stk.) egne aktier med en nominel værdi på 1,6 mio. kr. (2024: 1,1 mio. kr.).

Antallet af aktier i omløb udgjorde 7.732.695 stk. pr. 1. januar 2025. I året tilbagekøbte selskabet 60.000 egne aktier og overførte 34.806 egne aktier til aktiebaserede vederlagsordninger jf. note 1.3. Antallet af aktier i omløb udgør 7.707.501 stk. pr. 31. december 2025.

Egne aktier erhverves primært med henblik på anvendelse til koncernens aktieprogram, som fremgår af note 1.3.

Note 3.2 Kapitalstyring

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte dattervirksomheder vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget.

Soliditetsgraden ultimo 2025 var 29,4% (2024: 22,2%)

Bestyrelsen foreslår udbetaling af udbytte på 78 mio. kr. svarende til 10,0 kr. pr. aktie (2024: 50 mio. kr. svarende til 6,5 kr. pr. aktie). Udbetalingen af det foreslåede udbytte vil ske efter godkendelse på generalforsamlingen.

Note 3.3 Finansielle indtægter og omkostninger

Beløb i mio. kr	2025	2024
Finansielle indtægter		
Renter, likvide beholdninger m.v.	11	31
Renter, subleasing	2	3
Renter, joint ventures	0	0
Valutakursgevinster (netto)	4	4
Finansielle indtægter i alt	17	38
Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter	7	8
Renter, leasingforpligtelser	10	10
Renter, Knud Højgaards Fond	7	22
Renter, øvrige	19	9
Værdiregulering put option jf. note 3.5	-	17
Finansielle omkostninger i alt	43	66

Note 3.4 Gæld til kreditinstitutter, ansvarligt lån og renterisici

Beløb i mio. kr	2025	2024
Ansvarligt lån		
Langfristede forpligtelser	-	160
Kortfristede forpligtelser	-	80
Regnskabsmæssig værdi 31-12	-	240
Ansvarligt lån fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
Variabelt forrentet gæld	-	240
Regnskabsmæssig værdi 31-12	-	240
Gennemsnitlig effektiv rente (%)	-	7,8
Gennemsnitlig restløbetid (år)	-	2,2

Beløb i mio. kr	2025	2024
Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld er indregnet i balancen som følger:		
Langfristede forpligtelser	13	29
Kortfristede forpligtelser	1	2
Regnskabsmæssig værdi 31-12	14	31
Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:		
Variabelt forrentet gæld	-	-
Fastforrentet gæld	14	31
Regnskabsmæssig værdi 31-12	14	31
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	3,1	3,1
Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	16,0	17,0
Vægtet gennemsnitlig restløbetid på fast rente (år)	2,0	2,0

Note 3.4

Gæld til kreditinstitutter, ansvarligt lån og renterisici (fortsat)

Gæld til kreditinstitutter er kun optaget i DKK og udviklingen består af mindre træk på kreditfaciliteter. Prioritetsgæld er kun i DKK og udviklingen består i afdrag og indfrielse af gæld.

Ansvarligt lån

MT Højgaard Holding A/S indgik den 10. april 2019 aftale om ansvarlig lånefacilitet med Knud Højgaards Fond på 400 mio. kr. MT Højgaard Holding A/S trak 400 mio. kr. den 10. april 2019 på lånefaciliteten. MT Højgaard Holding A/S betalte halvårlig rente i form af 6 måneders CIBOR med tillæg af en marginal.

Lånefaciliteten blev i 2025 fuldt afdraget med 240 mio. kr. bestående af det ordinære afdrag på 80 mio.kr. og to ekstraordinære afdrag i 2. og 3. kvartal på hver 80 mio. kr. MT Højgaard Holding A/S har frem til marts 2027 fortsat en trækningsret på 250 mio. kr. som følge af aftalen om ansvarlig lånefacilitet med Knud Højgaard Fond.

Renterisici

Koncernen måler og styrer renterisici på gæld og indeståender, der opgøres og vurderes løbende. Koncernen har ingen væsentlige renterisici.

Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger og rentebærende forpligtelser. 31. december 2025 udgør de likvide beholdninger 540 mio. kr. (2024: 771 mio. kr.) og er primært placeret på konti med dag-til-dag rente, korte aftaleindskud og deponeringskonti.

Koncernens rentebærende forpligtelser udgør 257 mio. kr. (2024: 517 mio. kr.), hvoraf 26,3% (2024: 29,3%) er kortfristet låntagning. De 257 mio. kr. (2024: 517 mio. kr.) fordeles sig på følgende: Ansvarligt lån 0 mio. kr. (2024: 240 mio. kr.), prioritetsgæld 14 mio. kr. (2024: 31 mio. kr.), leasingforpligtelser 202 mio. kr. (2024: 209 mio. kr.) og øvrige forpligtigelser 41 mio. kr. (2024: 37 mio. kr.) Andelen af koncernens rentebærende forpligtelser, som er fastforrentet, udgør 87,9% (2024: 46,4%). Derudover var der i 2024 gæld til kreditinstitutter på 0,4 mio. kr., som er afviklet i 2025.

Øvrige forpligtelser på 41 mio. kr. (2024: 37 mio. kr.) udgør indefrosne feriepenge, som løbende indekserreguleres svarende til lønudviklingen, samt selskabsskat.

En stigning på 1 procentpoint i forhold til årets realiserede renteniveau vedrørende koncernens variabelt forrentede likvider/beholdninger og gæld ville alt andet lige have haft en hypotetisk effekt på årets resultat og egenkapital pr. 31. december 2025 i koncernen på 4 mio. kr. (2024: 4 mio. kr) fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.

§ Anvendt regnskabspraksis

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Forpligtelserne måles i efterfølgende perioder til amortiserede kostpris, opgjort ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet (netto) og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Dagsværdi af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrag og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt koncernens aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

Note 3.5

Finansielle instrumenter, valutarisici og likviditetsrisici

Beløb i mio. kr	2025	2024
Kategorier af finansielle instrumenter		
Andre kapitalandele	32	32
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	32	32
Tilgodehavender	1.855	1.772
Likvide beholdninger	540	771
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris*	2.395	2.543
Prioritetsgæld	14	31
Leasinggæld	202	209
Ansvarligt lån	-	240
Leverandørgæld	1.051	1.524
Andre gældsforpligtelser	45	49
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris*	1.312	2.053

*Regnskabsmæssig værdi svarer stort set til dagsværdi

Koncernen investerede i slutningen af 2023 i et selskab sammen med fire andre investorer til opførsel af en kontorejendom. Kapitalandelen indgår under andre kapitalandele og opgøres til dagsværdi (niveau 3).

Dagsværdien af aktierne er fastsat på baggrund af en DCF-model, hvor dagsværdien af selskabets ejendom under opførsel er beregnet ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige pengestrømme fra ejendommen fratrukket selskabets gældsforpligtelser, herunder et byggelån, som forventes konverteret til et realkreditlån ved byggeriets færdiggørelse. Til beregningen er anvendt en diskonteringsrente på 4,25%, som afspejler risikoprofilen for ejendommen og selskabet. Terminalværdien er beregnet med en vækstrate på 2%. Der er foretaget en følsomhedsanalyse af alle ikke-observerbare inputs som viser, at ændringer til inputs ikke vil medføre en væsentlig ændring til dagsværdien.

Koncernen indregner overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klasifikationen ændres. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i 2025 og 2024.

Note 3.5

Finansielle instrumenter, valutarisici og likviditetsrisici (fortsat)

Forfaldsanalyse for koncernens finansielle forpligtelser

2025

Beløb i mio. kr	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Prioritetsgæld	14	19	1	5	13
Leasingforpligtelser	202	220	69	145	6
Leverandørgæld	1.051	1.051	1.051	-	-
Andre gældsforpligtelser	45	45	40	5	-
I alt	1.312	1.335	1.161	155	19

2024

Beløb i mio. kr	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
Ikke afledte finansielle instrumenter					
Prioritetsgæld	31	41	2	10	29
Leasingforpligtelser	209	231	66	159	6
Ansvarligt lån	240	263	94	169	-
Leverandørgæld	1.524	1.524	1.524	-	-
Andre gældsforpligtelser	49	49	45	4	-
I alt	2.053	2.108	1.731	342	35

Andre gældsforpligtelser

Earn-out

I salgsprisen for pavillonforretningen indgår en to-sidet earn-out på at betale op til 51 mio. kr., henholdvis modtage en betaling på op til 60 mio. kr., som udløb ved udgangen af 2025.

Den indregnede earn-out opgøres årligt til dagsværdi (niveau 3) og baserer sig på købers udlejningsaktiviteter.

Det indregnede tilgodehavende udgør 0 mio. kr. (2024: 0 mio. kr.), mens gældsforpligtelser er opgjort til 15 mio. kr. (2024: 0 mio. kr.). Årets værdiregulering på 15 mio. kr. (2024: 0 mio. kr.) er indregnet under tab/gevinst ved salg af ophørte aktiviteter jf. note 4.3.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer. Koncernens likviditet styres centralt primært gennem en krone cash pool og løbende likviditetsprognoser fra koncernens datterselskaber.

Note 3.5

Finansielle instrumenter, valutarisici og likviditetsrisici (fortsat)

For kreditfacilitet stillet af Knuds Højgaards Fond henvises til note 3.4 Ansvarligt lån.

Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern, udgør 43 mio kr. (2024: 88 mio. kr.) og er deponerede midler i forbindelse med igangværende projekter, virksomhedssalg, ejendomshandler mv.

Valutarisici

Valutarisici styres centralt i koncernen med henblik på at reducere påvirkningen af valutaudsving. EUR mod DKK bliver for tiden ikke anset som en valutaeksponering grundet DKK fastkurspolitik overfor EUR.

Koncernens valutaeksponering er på 18 mio. kr. (2024: 13 mio. kr.). En valutakursændring på 5% vil have en påvirkning på resultatet på +/- 0,7 mio. kr.

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutaudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.

I de tilfælde, hvor der opstår væsentlige valutapositioner for valutaer uden for eurosamarbejdet, sikres disse normalt med valuta-terminsforretninger. Valutaeksponeringen knytter sig derfor væsentligst til værdien af udenlandske kapitalinteresser, som normalt ikke sikres. Der er ingen sådanne finansielle instrumenter pr. 31. december 2025.

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre kapitalandele måles til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Forpligtelse vedrørende erhvervelse af ikke-kontrollerende aktionærers ejerandele måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvor reguleringen indregnes i finansielle poster. Forpligtelsen præsenteres under langfristet Andre gældsforpligtelser.

Earn-out ved salg af virksomheder måles til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører og anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Note 3.6
 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

2025					
Beløb i mio. kr	01-01	Pengestrømme	Ophørende aktivitet	Øvrige ikke-kontante bevægelser	31-12
Ansvarligt lån	240	-240	-	-	-
Prioritetsgæld	31	-17	-	-	14
Kreditinstitutter	-	-5	5	-	-
Leasinggæld	209	-66	6	53	202
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviter	480	-328	11	53	216
2024					
Beløb i mio. kr	01-01	Pengestrømme	Ophørende aktivitet	Øvrige ikke-kontante bevægelser	31-12
Ansvarligt lån	320	-80	-	-	240
Prioritetsgæld	32	-1	-	-	31
Kreditinstitutter	-	2	-2	-	-
Leasinggæld	211	-75	3	70	209
Put-option	78	-85	-	7	-
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviter	641	-239	1	77	480

Note 3.7
 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Koncernen er, som del af sin forretningskarakter, naturligt part i forskellige uoverensstemmelser, tvister, rets- og voldgiftssager i såvel danske som enkelte udenlandske selskaber. Det vurderes i alle tilfælde, i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtelser for koncernen samt sandsynligheden herfor. En sag kan i nogle tilfælde ligeledes udmunde sig i et eventualaktiv eller krav mod andre parter end bygherren. Tilgængelig information og juridiske vurderinger fra rådgivere danner grundlag for ledelsens skøn. Udfaldet kan være vanskeligt at vurdere, og resultatet kan i sagens natur afvige fra koncernens vurdering.

Sikkerhedsstillelser

Beløb i mio. kr	2025	2024
Den regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger der er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld, udgør	31	98
For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af garantier fra finansielle institutioner	4.662	4.436

Der henvises til note 4.4 for omtale af Joint Ventures.

Note 4.1
 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)

Beløb i mio. kr	2025	2024
Lovpligtig revision	5,1	5,6
Lovpligtigt erklæring på CSRD	1,2	1,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,2
Skatte- og momsmæssig assistance	0,1	0,1
Andre ydelser	0,1	0,1
Honorar i alt	6,6	7,5

Honorarer for ikke-revisionsydelser udgør 0,3 mio. kr. (2024: 0,4 mio. kr.) og består af diverse andre erklæringer samt anden generel regnskabs- og skattemæssig rådgivning.

Enkelte af koncernens mindre selskaber revideres af andre end moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor.

Note 4.2
 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.

Beløb i mio. kr	2025	2024
Af- og nedskrivninger	114	112
Hensatte forpligtelser	90	95
Resultatandele efter skat i joint ventures	35	-16
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-4	-10
I alt	235	181

Note 4.3
 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

2025

Der er i 2025 indgået aftale om overdragelse af aktiviteten i Arssarnerit. Salget ventes gennemført i 2. kvartal 2026, betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse. Aktiver bestemt for salg relaterer sig fortsat til Arssarnerit og mindre aktiver i MT Højgaard Grønland.

Årets driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter udgør -42 mio. kr. (2024: -176 mio. kr.). Resultatet er primært drevet af omkostninger relateret til færdiggørelse af projekter samt for at fremme afviklingen af forretningen.

2024

I februar 2024 solgte MT Højgaard Holding sin ejerandel i færørske RTS Contractors. Salgsprisen for aktierne blev 5 mio. kr., hvoraf 1 mio. kr. blev modtaget i 2024. RTS Contractors indfrie, ved gennemførelsen af salget, driftskapitalen på 12 mio. kr. og årets pengestrøm på transaktionen udgjorde 13 mio. kr. De solgte aktiver bestod primært af materielle aktiver for 21 mio. kr., tilgodehavender for 25 mio. kr. og forpligtelser for 37 mio. kr.

I juli 2024 blev salget af af joint venture selskabet Seth gennemført. Nettoprovenuet fra salget er 56 mio. kr., som dels er indfrielse af lån som MT Højgaard Holding havde stillet til rådighed for virksomheden. Prisen modsvarer den indregndede værdi af investeringen. Årets pengestrømme på transaktionen udgør 26 mio. kr.

Der er i 2024 indgået aftaler om salg, afvikling eller overdragelse af aktiver og aktiviteter i Grønland. Aktiver bestemt for salg relaterer sig primært til Arssarnerit og mindre aktiver i MT Højgaard Grønland, som forventes afhændet i 2025.

Årets driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter udgør -176 mio. kr. Det negative resultat er primært drevet af betydelige ekstraomkostninger for MT Højgaard Grønland samt Arssarnerit til at færdiggøre lufthavnen i Nuuk og andre entreprisesager for at fremme afviklingen af forretningen.

Note 4.3
 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg (fortsat)

Beløb i mio. kr	2025	2024
Omsætning	87	277
Omkostninger, inklusive nedskrivninger	-129	-453
Driftsresultat (EBIT)	-42	-176
Finansielle poster	-1	-3
Årets resultat før skat	-43	-179
Skat af resultat	-4	4
Årets resultat	-47	-175
Gevinst/tab ved salg	-1	7
Skatteeffekt af gevinst/tab	3	0
Periodens resultat af ophørte aktiviteter i alt	-45	-168
Fordeles således:		
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	-45	-168
Minoritetsinteresser	0	0
I alt	-45	-168
Anden totalindkomst	-	8
Anden totalindkomst fra ophørte aktiviteter i alt	-	8
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS), kr.	-6	-22
Udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS-D), kr.	-6	-22
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-42	-113
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	56	107
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-11	-13
Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter	3	-19

Note 4.3
 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg (fortsat)

Aktiver bestemt for salg

Beløb i mio. kr	2025	2024
Materielle aktiver	13	26
Varebeholdninger	6	6
Tilgodehavender	10	21
Aktiver bestemt for salg i alt	29	53
Kreditinstitutter	10	21
Hensatte forpligtelser	9	12
Øvrige forpligtelser	10	30
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	29	63

§ Anvendt regnskabspraksis

Ophørte aktiviteter er væsentlige forretningsområder eller geografiske områder, som enten er solgt eller i henhold til en samlet plan er bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år. Aktiviteter og pengestrømme kan operationelt og regnskabsmæssigt klart skelnes fra den øvrige virksomhed.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for de ophørte aktiviteter.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser for ophørende aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal. Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte/ophørende aktiviteter udskilles fra pengestrømsopgørelsen og præsenteres særskilt i denne note.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

MT Højgaard Holding fortsatte i 2025 afviklingen af aktiviteterne i MT Højgaard International. Arssarnerit var det eneste væsentlige tilbageværende område, og der blev i 2025 underskrevet aftale om overdragelse af aktiviteten i Arssarnerit. Transaktionen forventes gennemført i 2. kvartal 2026.

Det vurderes at kriterierne for opretholdelse af klassifikation som aktiver bestemt for salg fortsat er opfyldt. Vurderingen baseres på:

- at der inden for den oprindelige 12-månedersperiode er foretaget de nødvendige dispositioner for at sikre et salg,
- at der er indgået en bindende købsaftale, og gennemførelse af salget vurderes som højest sandsynlig
- samt at salgsprisen vurderes rimelig i forhold til de aktuelle markedsforhold.

Note 4.4
 Nærtstående parter

Beløb i mio. kr	2025	2024
Transaktioner med nærtstående parter:		
Udloddet udbytte	19	-
Salg af varer og tjenesteydelser til Knud Højgaards Fond	2	5
Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	190	120

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter koncernens bestyrelses- og direktionsmedlemmer samt Knud Højgaards Fond med en aktieandel på 37%.

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt aktieprogrammerne fremgår af note 1.2.

Renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender til nærtstående parter fremgår af note 3.3.

Tilgodehavender hos og gæld til nærtstående parter fremgår af balancen og note 2.7.

For yderligere information om ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond henvises til note 3.4.

Desuden omfatter de nærtstående parter joint ventures, hvori koncernen har fælles bestemmende indflydelse. En oversigt over koncernens virksomheder findes i note 5.4.

Udbytte fra joint ventures fremgår af note 2.5.

Der er for et joint venture afgivet indeståelser overfor finansielle institutioner på 31 mio. kr. (2024: 30 mio. kr.).

Tilgodehavender hos joint ventures vedrører primært forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Forretningsmellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som øvrige kunder og leverandører.

Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med joint ventures i 2025 eller 2024.

Note 4.5
 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af årsrapporten indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke enten allerede er indarbejdet i årsrapporten eller væsentligt ændrer ved vurderingen af selskabets finansielle stilling.

Note 5.1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2025, som omfatter både koncernregnskab for MT Højgaard Holding A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet, er aflagt i overensstemmelse med IFRS® Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 20. februar 2026 godkendt årsrapporten for 2025 for MT Højgaard Holding A/S, og den vil forelægges aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. marts 2026.

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (mio. DKK), der tillige er moderselskabets funktionelle valuta.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis for 2024.

Nye Standarder

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

- Ændringer til IAS 21 – Valutaomregning

Den ændrede standard har ikke påvirket indregning og måling i 2025 eller forventes at påvirke koncernen.

Udtalelse om going concern

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrundet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og forventningerne til fremtiden.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, MT Højgaard Holding A/S, og datterselskaber, hvor MT Højgaard Holding A/S direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollerer selskabets finansielle og operationelle politikker med henblik på at opnå et udbytte eller andre fordele fra dets aktiviteter.

Selskaber, hvor koncernen har mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver en betydelig indflydelse, men ikke har kontrol, betragtes som associerede virksomheder eller joint arrangements, når betingelserne for joint ventures eller joint operations i henhold til IFRS 11 er opfyldt. Ved vurdering af, om MT Højgaard Holding A/S udøver kontrol, betydelig indflydelse eller fælleskontrol, skeles der til stemmerettigheder, som kan udnyttes på balancedagen.

Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge moderselskabets og de enkelte datterselskabers regnskaber, som alle er udarbejdet i overensstemmelse med MT Højgaard Holding A/S’ regnskabspraksis.

Investeringer i datterselskaber modregnes i den forholdsmæssige andel af datterselskabernes dagsværdi af de identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagesdagen. Ved konsolidering elimineres interne koncernindtægter og -omkostninger, ejerandele og udbytter samt realiserede og urealiserede gevinster og tab på transaktioner mellem de konsoliderede selskaber.

Note 5.1

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I koncernregnskabet indregnes datterselskabernes poster fuldt ud. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af årets resultat indregnes som en del af koncernens resultat for året og som en separat andel af koncernens egenkapital.

De selskaber, der indgår i koncernen, fremgår af note 5.4 Selskabsoversigt.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i alle andre valutaer end danske kroner er transaktioner i fremmed valuta..

Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen præsenteres funktionsopdelt.

Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning samt forventet tab på igangværende entreprisekontrakter. Produktionsomkostninger består blandt andet af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, af- og nedskrivninger på produktionsudstyr, underentreprenørleverancer, leje af produktionsudstyr, design, teknisk assistance, mangel- og garantiarbejder samt underleverandørkrav, blandt andet vedrørende ekstraydelser, herunder eventuelle rentebetalinger i forbindelse hermed mv.

Salgsomkostninger omfatter tilbuds-, reklame- og markedsføringsomkostninger samt gager mv. til salgs- og marketingfunktioner.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale og ledelsen, herunder gager, kontoromkostninger og afskrivninger mv.

Balance

I periodeafgrænsningsposter indgår omkostninger eller indtægter, som er afholdt eller indgået i året vedrørende efterfølgende regnskabsår, bortset fra poster, som vedrører igangværende entreprisekontrakter.

Egenkapital

Reserve for valutakursreguleringer omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til danske kroner.

Ved salg eller likvidation af udenlandske virksomheder, recirkuleres reserve for valutakursreguleringer over totalindkomstopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat af primær drift reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapitalen samt finansielle poster og betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, immaterielle, materielle, finansielle og andre langfristede aktiver, herunder udbytteindtægter.

Note 5.1
 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til og fra aktionærer inklusive betaling af udbytte, optagelse af og afdrag på låneforpligtelser, samt afdrag på leasingforpligtelser.

Likviditet omfatter likvide beholdninger med fradrag af gæld vedrørende kassekreditter uden opsigelsesvarsel, der indgår i koncernens daglige likviditetsstyring.

Nøgletal

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33.

Ordreindgang opgøres som den samlede kontraktsum af nye entreprisekontrakter og aftaler om serviceydelser og projektudviklingssager, hvor der er indgået en forretningsmæssig og identificerbar aftale med kunden om levering og betaling, som begge parter har godkendt og forpligtiget sig til at opfylde, og hvor det er sandsynligt, at vederlag kan inddrives fra kunde.

Ordrebeholdning beregnes som den samlede kontraktsum af entreprisekontrakter og aftaler om serviceydelser og projektudviklingssager fratrukket den del, der er udført pr. seneste regnskabsdato.

Note 5.1
 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Arbejdskapital	Tilgodehavender + varelagre (ekskl. grunde til videresalg) + igangværende arbejde (netto) - kreditorer
Nettorentebærende gæld	Rentebærende gæld - (rentebærende aktiver + likvider)
Investeret kapital	Immaterielle og materielle aktiver + arbejdskapital + aktiver bestemt for salg
EBITDA	EBIT + af- og nedskrivninger
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) før renter og skat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Nettorentebærende gæld relativt til EBITDA	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC)	$\frac{\text{Driftsresultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapital forrentning (ROE)	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo}}{\text{Samlede aktiver}}$
Resultat pr aktie (EPS og EPS-D)	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Markedsværdi	Børskurs x ultimo antal aktier i omløb eks. selskabets egne aktier
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	Årets gennemsnitlige antal aktier fratrukket gennemsnitlige antal egne aktier

Note 5.1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Rapportering i forbindelse med ESEF-forordningen

Med Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/815 om et fælles elektronisk rapporteringsformat (European Single Electronic Format (ESEF)) – ESEF-forordningen – er der indført et fælles elektronisk rapporteringsformat, der skal anvendes af udstedere af finansielle instrumenter på regulerede markeder i EU ved udarbejdelsen af årsrapporter.

Kombinationen af XHTML-formatet og iXBRL-tags gør, at årsrapporterne kan læses af både mennesker og maskiner, hvilket gør oplysningerne i årsrapporterne bedre tilgængelige og nemmere at analysere og sammenligne. Koncernens iXBRL-tags er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-taksonomien, som er en del af ESEF-forordningen, og som er udviklet med afsæt i IFRS-taksonomien.

Posterne i koncernregnskabet er tagget til elementer i ESEF-taksonomien. For poster, som ikke er defineret direkte i ESEF-taksonomien, er der oprettet udvidede taksonomielementer. Disse udvidede elementer er knyttet til elementer i ESEF-taksonomien, med undtagelse af elementer, som er subtotaler.

Den årsrapport, der er indleveret til Finanstilsynet (den Officielt Udpegede Mekanisme), består af XHTML-dokumentet samt de tekniske filer, som alt sammen er inkluderet i ZIP-filen mthh-2025-12-31-1-da.

Centrale definitioner

XHTML (eXtensible HyperText Markup Language) er et tekstbaseret sprog, som anvendes til at strukturere og opmærke indhold som eksempelvis tekst, billeder og hyperlinks i dokumenter, der vises i en webbrowser.

iXBRL-tags (eller Inline XBRL-tags) er skjulte metadata, der er indlejret i et XHTML-dokuments kildekode, som gør det muligt at om-danne XHTML-formaterede oplysninger til en maskinlæsbar XBRL-datafortegnelse ved hjælp af passende software.

En finansiell rapporteringstaksonomi er en elektronisk indholdsfortegnelse for rapporteringselementer, som anvendes til at rapportere virksomhedsdata. Et taksonomielement er et element, der er defineret i en taksonomi, som anvendes til maskinlæsbar mærkning af oplysninger i en XBRL-datafortegnelse.

Note 5.2 Ny regnskabsregulering

Følgende relevante, nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2025, er vedtaget, men endnu ikke trådt i kraft på tidspunktet for udarbejdelsen af koncernens regnskab. De vil blive implementeret i takt med at de træder i kraft.

- Ændringer til IFRS 9 Finansielle Instrumenter og IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger træder i kraft 1. januar 2026
- Den nye standard, IFRS 18 - Præsentation og oplysninger i årsregnskabet træder i kraft 1. januar 2027

Det forventes, at ingen af ændringerne eller den nye standard vil have væsentlig påvirkning på indregning og måling.

MT Højgaard Holding A/S har foretaget en indledende analyse af implementeringen af IFRS 18 og den forventede effekt på præsentationen af resultatopgørelse, pengestrømsopgørelse, og noteoplysninger. Implementeringen forventes ikke at have væsentlig påvirkning og vil være begrænset til enkelte justeringer i præsentationen af resultatopgørelse, pengestrømsopgørelse og noteoplysninger, primært relateret til resultat af joint ventures som efter IFRS 18 ikke indgår i driftsresultat.

Note 5.3 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser samt resultatopgørelsesposter kræver vurderinger af estimater og skøn, samt forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne estimater og skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Desuden er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn, herunder konjunkturpåvirkninger.

Koncernen er påvirket af konjunkturcyklusser, og de makroøkonomiske forhold spiller en væsentlig rolle i de regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Økonomisk vækst og nedgang påvirker direkte efterspørgslen efter vores produkter. I perioder med økonomisk vækst stiger efterspørgslen efter projekter, mens økonomiske nedgangstider ofte medfører udsættelse eller aflysning af projekter. En stigning i inflationen kan føre til højere omkostninger, hvilket kan påvirke projektomkostningerne og koncernens profitmarginer negativt.

Desuden kan arbejdsløsheden have betydning for tilgængeligheden af kvalificeret arbejdskraft. Høj arbejdsløshed kan betyde lavere lønninger og lettere adgang til arbejdskraft, mens lav arbejdsløshed kan føre til højere lønninger og rekrutteringsvanskeligheder. Renteforholdene er en anden vigtig faktor.

Indirekte påvirkning

Renteniveauet har en inddirekte indflydelse på omkostningerne ved finansiering af projekter. Højere renter øger omkostningerne ved lån og kan dermed reducere efterspørgslen efter vores tjenester, mens lavere renter ofte stimulerer investeringer og dermed efterspørgslen efter projekter.

Inflationen påvirker også koncernens økonomi, da den påvirker priserne på byggematerialer og arbejdskraft. Regulatoriske ændringer er også relevante, da ændringer i byggetilladelser, sikkerhedsstandarder og miljøkrav kan have konsekvenser for projektomkostninger og tidsplaner.

Note 5.3
 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Disse makroøkonomiske faktorer kræver løbende overvågning og vurdering, da de har væsentlig indflydelse på koncernens regnskab. Vores skøn vedrørende fremtidige indtægter, omkostninger og værdiansættelse af aktiver er derfor nøje tilpasset de aktuelle økonomiske betingelser, og vi har implementeret risikostyringstiltag for at håndtere de potentielle påvirkninger af vores økonomiske resultater.

Nedenfor er illustreret en oversigt over de væsentligste skøn og estimer, herunder også en vurdering af hvor stor effekt koncernens estimer og skøn har på den finansielle position. Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, vedrører fortrinsvis indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Det drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter herunder vurdering af forventede resterende omkostninger til færdiggørelse af projekterne, opgørelse af garantiforpligtelser samt vurdering af udfaldet af tvister og påvirkning af konjunkturudsving. Desuden er der væsentlige regnskabsmæssige skøn forbundet med vurdering af nedskrivningsbehov ved måling af immaterielle aktiver.

Yderligere information vedrørende estimer og skøn er beskrevet under de enkelte noter, hvorfor der henvises hertil for yderligere information.

Note	Område	Type af vurdering	Effekt*
1.1	Omsætnings- og segmentoplysninger	Indregning af omsætning for entreprisekontrakter efter færdiggørelsesgrad	Skøn
2.8	Entreprisekontrakter	Værdiansættelse af igangværende arbejder	Skøn
2.4	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest af goodwill og andre aktiver	Skøn
4.3	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	Klassifikation og værdiansættelse af aktiver bestemt for salg	Skøn og vurderinger
3.7	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	Vurdere indregning og måling af eventualforpligtelser vedrørende tvister, rets- og voldgiftssager	Skøn
2.9	Hensatte forpligtelser	Vurdere hensættelser til garantier og tvister	Skøn

*Antallet af skraverede felter indikerer hvor stor grad af skøn der indgår i vurderingen af de respektive områder, hvor seks udfyldte er det højeste.

Note 5.3
 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Klimaforandringers påvirkning af finansielt rapportering
 Risikovurderinger af klima- og miljørisici er integreret i koncernens risikostyringsproces. De fremgår af den årlige dobbelt væsentlighedsanalyse understøttet af koncernens modstandsdygtighedsanalyse og omstillingsplan for klimaforandringer, som beskrives tidligere i denne rapport. Ledelsen evaluerer og tilpasser løbende indsatsen i forhold til de mest betydningsfulde klimarelaterede risici, herunder hvordan de vil påvirke koncernens aktiviteter og forventede fremtidige pengestrømme.

Koncernens finansielle og strategiske modstandsdygtighed over for klimaforandringer vurderes løbende gennem analyse af aktiver og forretningsaktiviteters sårbarhed ved forskellige klimascenarier. Modstandsdygtighedsanalysen har identificeret sårbarheder over for både fysiske klimarisici og omstillingsrisici. De fysiske risici omfatter bl.a. oversvømmelser, kraftig nedbør, havvandsstigninger og jordskred, hvor især grunde og bygninger på Maldiverne vurderes som særligt udsatte. Desuden er der vurderet økonomiske risici forbundet med klimarelaterede skader på koncernens maskiner, køretøjer og skurvogne.

Koncernen har identificeret omstillingsmæssige risici inden for lovgivning og markedsforhold. Som aktør i bygge- og anlægsbranchen, der er kendetegnet ved høje udledninger af drivhusgasser, er koncernen eksponeret over for et stigende antal reguleringsmæssige krav, der har til formål at reducere branchens samlede klimapåvirkning samt tiltagende krav og ønsker fra kunder om klimatiltag. Risici omfatter bl.a. skærpede klimakrav, manglende omstillingsparathed i værdikæden samt risiko for forringet omdømme, hvis lovgivningens og markedets krav ikke efterleves. Disse risici påvirker især koncernens aktiviteter inden for nybyggeri, projektudvikling og anlæg & infrastruktur, men også koncernens aktiver, herunder maskiner og biler.

Valget af anlægsaktiver og vurderingen af deres brugstid tager højde for de miljøspecifikke krav, der er på det respektive marked eller segment, de anvendes i. Dette særligt som følge af overgangen til eldrevne maskiner og køretøjer. Koncernens udbredte anvendelse af leasing frem for køb øger fleksibiliteten af maskin- og bilflåde og reducerer risiko for strandede aktiver. I forbindelse med nedskrivningstest på immaterielle og materielle aktiver tages der højde for mulige klimarelaterede effekter herunder væsentlig effekt på indtjeningen. MT Højgaard Holding koncernens selskaber opererer primært i Danmark, og følger den gældende klimaloggivning. I de danske selskaber har klimaeffekterne en mindre betydning i nedskrivningstests, hvorimod selskabet MT Højgaard Maldiverne vurderes separat grundet mere presserende klimarisici.

Koncernens omstillingsplan for klimaforandringer indeholder investeringsplaner for klimarelaterede tiltag f.eks. investeringer i elektrificering af bilflåde og materiel og optimering af energiforbrug samt overgang til vedvarende energi. Det forventes, at overgangen til vedvarende energi og indsatsen for at mindske energi- og brændstoffsforbruget over tid vil medføre omkostnings- og ressourcebesparelser. Derudover retter koncernen fokus mod genanvendelse og brugen af knappe ressourcer for at minimere overforbrug og -indkøb, hvilket forventes at reducere omkostninger.

Overordnet set vurderes de identificerede risici samt de besluttede investeringer inden for klima ikke at have betydelig indvirkning på indregnede aktiver og forpligtelser.

Koncernens finansielle forecast inkluderer forretningsmuligheder inden for grøn omstilling og klimatilpasning, hvor kompetencer inden for lavemissionsbyggeri, klimasikringsløsninger og energiomstilling forventes at give koncernen en konkurrencefordel og bidrage til fremtidig omsætning. Derudover forventes en stigende efterspørgsel inden for energigirenoveringer og bygningstransformation som følge af klimahensyn.

Note 5.4
 Selskabsoversigt

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2025	Ejerandel 2024
MT Højgaard Danmark A/S	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Vietnam Company Limited	Vietnam VN	100%	100%
MT Højgaard Private Limited	Maldiv. MV	100%	100%
MT Højgaard Property Development A/S	Søborg DK	100%	100%
Horsensvej, Vejle ApS	Søborg DK	100%	100%
Gaardhaverne ApS *	Søborg DK	-	100%
Nordre Mellemvej, Roskilde ApS *	Søborg DK	-	100%
Sjællandsbroen, København ApS *	Søborg DK	-	100%
Sjællandsbroen Erhverv ApS *	Søborg DK	-	100%
Solrækkerne ApS *	Søborg DK	-	100%
Halland Boulevard, Høje Taastrup ApS *	Søborg DK	-	100%
Mosevej 15b, Risskov ApS *	Søborg DK	-	100%
Mosevej 17, Risskov ApS	Søborg DK	100%	100%
Nivåvej, Nivå - del 1 ApS	Søborg DK	100%	100%
Nivåvej, Nivå - del 2 ApS	Søborg DK	100%	100%
MTH Projekt 5 ApS	Søborg DK	100%	100%
MTH Projekt 19 ApS *	Søborg DK	-	100%
MTH Projekt 22 ApS *	Søborg DK	-	100%
MTH Projekt 23 ApS *	Søborg DK	-	100%
MTH Projekt 24 ApS *	Søborg DK	-	100%
MTH Projekt 25 ApS *	Søborg DK	-	100%
MTH Projekt 28 ApS	Søborg DK	100%	100%
MTH Projekt 29 ApS *	Søborg DK	-	100%
MTH Projekt 30 ApS *	Søborg DK	-	100%
MTH Projekt 34 ApS *	Søborg DK	-	100%
MTHI Projects A/S	Søborg DK	-	100%
Enemærke & Petersen A/S	Ringsted DK	100%	100%
Raunstrup A/S	Aarhus DK	100%	100%
Raunstrup Tømrer A/S	Aarhus DK	100%	100%
Raunstrup Bygningsservice A/S	Aarhus DK	100%	100%
Raunstrup Byggeri A/S	Aarhus DK	100%	100%
NemByg A/S	Esbjerg DK	100%	100%
Øresundsvej 11, Esbjerg ApS	Esbjerg DK	100%	100%

Note 5.4
 Selskabsoversigt (fortsat)

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2025	Ejerandel 2024
Hersted Village 1 ApS	Ringsted DK	100%	100%
Hersted Village 2 ApS	Ringsted DK	100%	100%
Tinvej 13 ApS	Ringsted DK	100%	100%
Sintrupvej 69 ApS	Ringsted DK	100%	100%
MT Højgaard International A/S	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland GR	100%	100%
Arssarnerit A/S	Grønland GR	100%	100%
Greenland Contractors JV A/S	Grønland GR	50%	50%
MT Højgaard Føroyar P/f	Færøerne DK	100%	100%
MT Højgaard Norge AS	Norge NO	-	100%
Selskabet af 24. marts 1982 A/S	Søborg DK	100%	100%
Administrationsselskabet af 1. oktober 2007 A/S	Søborg DK	100%	100%

For ovenstående selskaber svarer ejerandel til stemmeandel

* Fusioneret inden for koncernen

Joint ventures	Hjemsted	Ejerandel 2025	Ejerandel 2024
OPS Frederikshavn Byskole A/S	Fr.berg DK	50%	50%
OPS Skovbakkeskolen A/S	Fr.berg DK	50%	50%
Driftsselskabet OPP Vejle A/S	Fr.berg DK	50%	50%
Driftsselskabet OPP Slagelse sygehus A/S	Fr.berg DK	50%	50%
Driftsselskabet OPP Svanemøllen A/S	Fr.berg DK	50%	50%
BESIX-MTH JV I/S **	Søborg DK	50%	50%
SC MTH JV I/S	Søborg DK	-	50%
MTH Projekt 27 ApS	Søborg DK	90%	90%
Skanska-MTH Hisingsbron HB	Sverige SE	30%	30%
Sundlink contractors	Sverige SE	-	37%
Joint operations			
Valby JV I/S **	Søborg DK	50%	50%
Associerede virksomheder			
Genbyg.dk A/S	Kastrup, DK	20%	20%

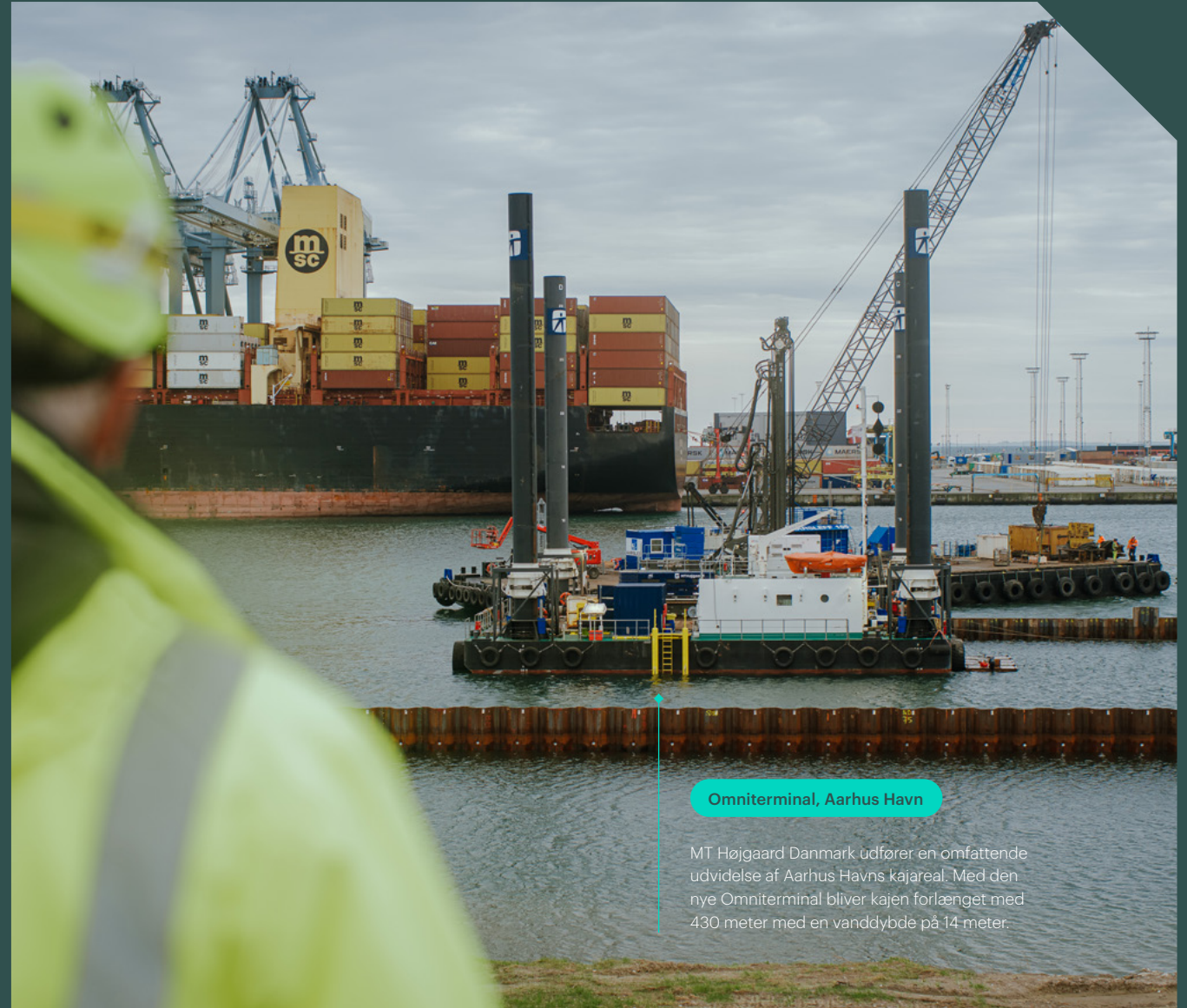
For ovenstående associerede virksomheder svarer ejerandel til stemmeandel. For joint ventures er stemmeandelen fordelt 50/50 mellem MT Højgaard Holding og joint venture-partneren.

** Interessentskabet har undladt at aflægge årsrapport under henvisning til årsregnskabslovens § 5, stk. 1.

Moderselskabets årsregnskab

Indhold

114	Resultat- og totalindkomstopgørelse
115	Balance
116	Pengestrømsopgørelse
117	Egenkapitalopgørelse
118	Noter



Omniterminal, Aarhus Havn

MT Højgaard Danmark udfører en omfattende udvidelse af Aarhus Havns kajareal. Med den nye Omniterminal bliver kajen forlænget med 430 meter med en vanddybde på 14 meter.

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2025	2024
Omsætning	1.1	97	99
Administrationsomkostninger	1.2, 1.3, 4.1	-107	-117
Driftsresultat (EBIT)		-10	-18
Resultat dattervirksomheder	2.3	289	221
Finansielle indtægter	3.1	22	47
Finansielle omkostninger	3.1	-39	-70
Resultat før skat		262	180
Skat af årets resultat	1.4	6	9
Årets resultat		268	189

Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2025	2024
Årets resultat		268	189
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		-7	10
Anden totalindkomst efter skat		-7	10
Totalindkomst i alt		261	199

Balance

Aktiver

Beløb i mio. kr	Note	2025	2024
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver	2.1	4	6
Leasingaktiver	2.2	10	12
Kapitalandele i dattervirksomheder	2.3	2.333	2.337
Tilgodehavender	2.4	49	92
Udsudte skatteaktiver	1.4	18	21
Langfristede aktiver i alt		2.414	2.468
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	2.4	273	376
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		28	20
Forudbetalte omkostninger		8	7
Likvide beholdninger		453	553
Kortfristede aktiver i alt		762	956
Aktiver i alt		3.176	3.424

Passiver

Beløb i mio. kr	Note	2025	2024
Egenkapital			
Aktiekapital		156	156
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		180	172
Overført totalindkomst		893	709
Egenkapital i alt		1.229	1.037
Langfristede forpligtelser			
Leasingforpligtelser	3.3	55	72
Ansvarligt lån, Knud Højgaards Fond	3.3	-	160
Andre gældsforpligtelser		14	14
Langfristede forpligtelser i alt		69	246
Kortfristede forpligtelser			
Leasingforpligtelser	3.3	18	17
Ansvarligt lån, Knud Højgaards Fond	3.3	-	80
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.3	1.832	2.009
Leverandørgæld	3.3	4	4
Selskabsskat		11	9
Andre gældsforpligtelser		13	22
Kortfristede forpligtelser i alt		1.878	2.141
Forpligtelser i alt		1.947	2.387
Passiver i alt		3.176	3.424

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2025	2024
Driftsresultat (EBIT)		-10	-18
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	4.2	7	11
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		-3	-7
Ændringer i driftskapital:			
Tilgodehavender		11	12
Tilgodehavender og gæld tilknyttede virksomheder		-111	-27
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser		-13	-17
Pengestrømme fra primær drift		-116	-39
Finansielle indbetalinger		22	47
Finansielle udbetalinger		-39	-70
Betalt selskabsskat		2	7
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-131	-55

Beløb i mio. kr	Note	2025	2024
Køb af materielle aktiver	2.1	-	0
Modtagne udbytter	2.3	200	90
Salg af dattervirksomheder	2.3	127	0
Kapitaltilskud til dattervirksomheder	2.3	-	-86
Tilbagebetaling af lån fra tilknyttede virksomheder		34	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		361	4
Fremmedfinansiering:	3.2		
Afdrag på leasinggæld		-17	-20
Afdrag på lån fra nærtstående parter		-240	-80
Aktionærer:			
Udbetalt udbytte		-50	-
Køb af egne aktier		-23	-4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-330	-104
Årets pengestrøm		-100	-155
Likviditet 01-01		553	708
Likviditet 31-12		453	553

Egenkapitalopgørelse

2025					2024				
Beløb i mio. kr	Aktie kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt	Aktie kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt	
Egenkapital 01-01	156	172	709	1.037	156	31	657	844	
Årets resultat	-	289	-21	268	-	221	-32	189	
Anden totalindkomst:									
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-7	-	-7	-	10	-	10	
Udbytte, dattervirksomheder	-	-200	200	-	-	-90	90	-	
Afgang, dattervirksomheder	-	-76	76	-	-	-	-	-	
Transaktioner med ejere:									
Udloddet udbytte	-	-	-50	-50	-	-	-	-	
Udbytte, egne aktier	-	-	0	0	-	-	-	-	
Køb af egne aktier	-	-	-23	-23	-	-	-4	-4	
Aktiebaseret vederlæggelse	-	2	2	4	-	-	-2	-2	
Egenkapital 31-12	156	180	893	1.229	156	172	709	1.037	

Bestyrelsen foreslår udbetaling af udbytte på 78 mio. kr. svarende til 10,00 kr. pr. aktie (2024: 50 mio. kr. svarende til 6,50 kr. pr. aktie).

For yderligere information henvises til note 3.1 i koncernregnskabet.

Moderselskabets årsregnskab Noter

1.	Resultat		4.	Øvrigt	
1.1	Omsætning	119	4.1	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)	125
1.2	Personaleomkostninger	119	4.2	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	125
1.3	Af- og nedskrivninger	119	5.	Generelt	
1.4	Indkomstskat og udskudt skat	119	5.1	Anvendt regnskabspraksis	126
2.	Investeret kapital og arbejdskapital		5.2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	126
2.1	Materielle aktiver	120			
2.2	Leasing	121			
2.3	Kapitalandele i dattervirksomheder	121			
2.4	Tilgodehavender	122			
3.	Kapitalstruktur og finansiering				
3.1	Finansielle indtægter og omkostninger	122			
3.2	Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	123			
3.3	Finansielle instrumenter	123			
3.4	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	124			
3.5	Nærtstående parter	125			

Note 1.1
 Omsætning

Beløb i mio. kr	2025	2024
Ydelser:		
Koncernbidrag	49	50
IT ydelser	45	46
Øvrige	3	3
Nettoomsætning i alt	97	99
Primære geografiske markeder:		
Danmark	96	97
Udland	1	2
Nettoomsætning i alt	97	99

Al omsætning indregnes over tid.

Note 1.2
 Personaleomkostninger

Beløb i mio. kr	2025	2024
Gager og lønninger	43	51
Bidragsbaserede pensionsordninger	4	3
Andre omkostninger til social sikring	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	1	-2
I alt	48	52
Gennemsnitligt antal medarbejdere	50	48
Bestyrelses honorar	4,2	4,4
Direktion:		
Gager og honorarer	5,7	23,5
Aktiebaseret vederlæggelse	0,8	-0,1
Direktion i alt	6,5	23,4

Af det samlede honorar til direktionen, er 0,8 mio. kr. (2024: 0,6 mio.kr.) viderefaktureret vedr. bestyrelsesarbejde i dattervirksomheder. For yderligere information om vederlag til direktionen og bestyrelse henvises til note 1.2 i koncernregnskabet.

Note 1.3
 Af- og nedskrivninger

Beløb i mio. kr	2025	2024
Afskrivninger, materielle aktiver	2	1
Afskrivninger, leasingaktiver	3	2
Af- og nedskrivninger i alt	5	3

Note 1.4
 Indkomstskat og udskudt skat

Beløb i mio. kr	2025	2024
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	6	9
Skat i resultatopgørelsen	6	9
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	8	9
Udskudt skat	-1	-1
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	-2	7
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	1	-6
Skat af årets resultat	6	9
Beregnet 22% skat af resultat før skat	-58	-39
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter	1	-1
Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	64	48
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1	1
Skat af årets resultat	6	9
Effektiv skatteprocent (%)	-2,2	-5,0

Note 1.4Indkomstskat og udskudt skat (fortsat)

Beløb i mio. kr	2025	2024
Udskudt skat 01-01	-21	-15
Udskudt skat indregnet i årets resultat	3	-6
Udskudt skat 31-12	-18	-21
Udskudt skat vedrører:		
Materielle aktiver	0	2
Tilgodehavender	11	14
Forpligtelser	-19	-29
Skattemæssige underskud	-10	-8
Udskudt skat 31-12	-18	-21

Prognoserne for de fremtidige indkomstår gør, at underskuddene fortsat er fuldt indregnet.
Der henvises til note 1.5 i koncernregnskabet.

2025			
Beløb i mio. kr	Balance 01-01	Indregnet i årets resultat	Balance 31-12
Materielle aktiver	2	-2	-
Tilgodehavender	14	-3	11
Forpligtelser	-29	10	-19
Skattemæssige underskud	-8	-2	-10
I alt	-21	3	-18

2024			
Beløb i mio. kr	Balance 01-01	Indregnet i årets resultat	Balance 31-12
Materielle aktiver	15	-13	2
Tilgodehavender	-1	15	14
Forpligtelser	-25	-4	-29
Skattemæssige underskud	-4	-4	-8
I alt	-15	-6	-21

Note 2.1Materielle aktiver

Beløb i mio. kr	2025	2024
Kostpris 01-01	13	13
Tilgang	-	0
Afgang	-2	-
Kostpris 31-12	11	13
Af- og nedskrivninger 01-01	-7	-6
Afskrivninger	-2	-1
Afgang	2	-
Af- og nedskrivninger 31-12	-7	-7
Regnskabsmæssig værdi 31-12	4	6

Note 2.2

Leasing

2025			
Beløb i mio. kr	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	I alt
Regnskabsmæssig værdi 01-01	12	0	12
Tilgang	-	0	0
Genmåling af leasingforpligtelse	1	0	1
Afskrivninger	-3	-0	-3
Afgang	-	-0	-0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	10	-0	10
2024			
Beløb i mio. kr	Grunde og bygninger	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	I alt
Regnskabsmæssig værdi 01-01	7	0	7
Tilgang	-	0	0
Genmåling af leasingforpligtelse	8	0	8
Afskrivninger	-2	-0	-2
Afgang	-	-0	-0
Regnskabsmæssig værdi 31-12	12	0	12

Leasingaftaler vedrører kontorejendom og biler. Leasingperioden for kontorejendommen er på 10 år. For biler udgør leasingperioden mellem to og fem år.

Beløb i mio. kr.	2025	2024
Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	4	5

Note 2.3

Kapitalandele i dattervirksomheder

Beløb i mio. kr.	2025	2024
Kostpris 01-01	2.097	2.011
Tilgang	-	86
Afgang	-51	-
Kostpris 31-12	2.046	2.097
Reguleringer 01-01	240	31
Valutakursregulering	-7	10
Årets resultat	289	221
Udbytte	-200	-90
Øvrige reguleringer	2	-
Afgang	-76	-
Modregnet i tilgodehavender	35	68
Hensat til underbalance	4	-
Reguleringer 31-12	287	240
Regnskabsmæssig værdi 31-12	2.333	2.337

En oversigt over dattervirksomheder findes i koncernregnskabet note 5.4.

Tilgang i 2024 er kapitalforhøjelse og kapitaltilskud til dattervirksomheder. Afgang i 2025 er salg af MT Højgaard Property Development til MT Højgaard Danmark. Salget er sket til bogført værdi, hvorfor der ikke er gevinst eller tab forbundet hermed.

Note 2.4

Tilgodehavender

Beløb i mio. kr	2025	2024
Lån til tilknyttede virksomheder	-	34
Tilgodehavender fra salg	0	0
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder, inkl. subleasing	277	380
Tilgodehavender fra subleasing	33	41
Andre tilgodehavender	12	13
I alt	322	468
Der fordeles således i balancen:		
Langfristede aktiver	49	92
Kortfristede aktiver	273	376
I alt	322	468
Tilgodehavender fra subleasing		
Forfald mellem et og fem år	41	55
Forfald inden for et år	16	16
I alt ikke-diskonteret leasingtilgodehavende 31-12	57	71

Værdien af kapitalandele med negativ indre værdi er modregnet i tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder, hvor der vurderes at være værdiforringelse af tilgodehavendet. Nedskrivningen på tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder udgør 102 mio kr. (2024: 68 mio. kr.). Der anses ikke at være nogen kreditrisiko på øvrige tilgodehavender.

Note 3.1

Finansielle indtægter og omkostninger

Beløb i mio. kr	2025	2024
Finansielle indtægter		
Renter, likvide beholdninger m.v.	7	15
Renter, subleasing	3	4
Renteindtægter, dattervirksomheder	12	28
Finansielle indtægter i alt	22	47
Finansielle omkostninger		
Renter, kreditinstitutter m.v.	2	2
Renter, leasingforpligtelser	4	5
Renter, Knud Højgaards Fond	7	22
Renter, dattervirksomheder	26	41
Finansielle omkostninger i alt	39	70

Note 3.2
 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

2025				
Beløb i mio. kr	Balance 01-01	Pengestrømme	Øvrige ikke-kontante bevægelser	Balance 31-12
Ansvarligt lån	240	-240	-	-
Leasinggæld	89	-17	1	73
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	329	-257	1	73
2024				
Beløb i mio. kr	Balance 01-01	Pengestrømme	Øvrige ikke-kontante bevægelser	Balance 31-12
Ansvarligt lån	320	-80	-	240
Leasinggæld	101	-20	8	89
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	421	-100	8	329

Note 3.3
 Finansielle instrumenter

Beløb i mio. kr	2025	2024
Kategorier af finansielle instrumenter		
Lån til tilknyttede virksomheder	-	34
Tilgodehavender	45	54
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	277	380
Likvide beholdninger	453	553
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris*	775	1.021
Leasingforpligtelser	73	89
Ansvarligt lån, Knud Højgaards Fond	-	240
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.832	2.009
Leverandørgæld	4	4
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris*	1.909	2.342

*Regnskabsmæssig værdi svarer stort set til dagsværdi

Datterselskabers indestående og gæld på cashpool-ordningen anses, som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår regnskabsposterne tilgodehavender tilknyttede virksomheder og gæld til tilknyttede virksomheder.

Mellemværender i cash pool forrentes og skal indfries på anfordring.

Note 3.3
 Finansielle instrumenter (fortsat)

Forfaldsanalyse for selskabets finansielle forpligtelser						2025
Beløb i mio. kr	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år	
Ikke afledte finansielle instrumenter						
Leasingforpligtelser	73	81	22	59	-	
Ansvarligt lån, Knud Højgaards Fond	-	-	-	-	-	
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.832	1.832	1.832	-	-	
Leverandørgæld	4	4	4	-	-	
I alt	1.909	1.917	1.858	59	-	

						2024
Beløb i mio. kr	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år	
Ikke afledte finansielle instrumenter						
Leasingforpligtelser	89	100	21	79	-	
Ansvarligt lån, Knud Højgaards Fond	240	263	94	169	-	
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.009	2.009	2.009	-	-	
Leverandørgæld	4	4	4	-	-	
I alt	2.342	2.376	2.128	248	-	

For yderligere information om ansvarligt lån henvises til note 3.4 i koncernregnskabet.

Note 3.4
 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

MT Højgaard Holding A/S har i januar 2026 udstedt støtteerklæring for to datterselskaber.

I forbindelse med salg af selskaber eller aktiver er der udstedt normale garantier osv. overfor køber. Hensættelser er foretaget for anslåede tab.

MT Højgaard Holding A/S er sambeskattet med dets danske datterselskaber, og er administrationsselskab i sambeskatningen. Administrationsselskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder for selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 31. december 2025 udgør den samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen 0 mio. kr. (2024: 0 mio. kr.).

Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

For yderligere information henvises til note 3.7 i koncernregnskabet.

Sikkerhedsstillelser

Beløb i mio. kr	2025	2024
Kaution for datterselskabers finansielle forpligtelser	19	44
Sikkerhed for entrepriser og leverancer	99	119
Garantier overfor finansielle institutioner primært for at stille sædvanlig sikkerhed for entrepriser og leverancer	4.613	4.376

Note 3.5Nærtstående parter

Beløb i mio. kr	2025	2024
Transaktioner med nærtstående parter:		
Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	97	99
Leasingydelser til dattervirksomheder	5	5
Salg af datterselskab	127	-
Udloddet udbytte	19	-
Salg af varer og tjenesteydelser til Knud Højgaards Fond	0	0
Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	0	-3

Betydelig indflydelse:

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer samt Knud Højgaards Fond med en aktieandel på 37%.

Dattervirksomheder:

En oversigt over dattervirksomheder findes i koncern note 5.4.

Garantistillelser fremgår af note 3.4.

Renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 3.1.

Udbytte fra dattervirksomheder fremgår af note 2.3.

Tilgodehavender hos og gæld til tilknyttede virksomheder fremgår af balancen og note 2.4.

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt aktieprogrammerne fremgår af note 1.2.

For information om ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond henvises til note 3.3.

Note 4.1Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)

Beløb i mio. kr	2025	2024
Lovpligtig revision	1,1	1,5
Lovpligtigt erklæring på CSRD	1,2	1,5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0,1
Honorar i alt	2,3	3,1

Note 4.2Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.

Beløb i mio. kr	2025	2024
Af- og nedskrivninger	4	4
Hensatte forpligtelser	-	9
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	3	-2
I alt	7	11

Note 5.1 § Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for modervirksomheden MT Højgaard Holding A/S aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bortset fra nedenstående er den anvendte regnskabspraksis i MT Højgaard Holdning A/S identisk med koncernens regnskabspraksis.

Omsætning

Omsætning indregnes over den periode, hvor servicen leveres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Det vil sige, at målingen som udgangspunkt sker til de forholdsmæssige andele af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiseret koncerninternfortjeneste/tab og med tillæg af goodwill.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, modregnes denne i moderselskabets tilgodehavender hos virksomheden. Et eventuelt resterende beløb indregnes under andre hensatte forpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes de forholdsmæssige andele af dattervirksomhedernes resultat efter skat og eliminering af interne fortjenester og tab.

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder vurderes mindst en gang årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets eller den pengestrøms- frembringende enheds genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien af goodwill opgøres dog altid årligt.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger består af det samlede indestående på cash pool-ordning, som er ejet af selskabet.

Datterselskabers indestående og gæld på cashpool-ordningen anses, som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposterne tilgodehavender tilknyttede virksomheder og gæld til tilknyttede virksomheder.

Aktiebaseret vederlæggelse

I moderselskabet indregnes omkostninger vedrørende LTI-programmet og PSU-programmet relateret til deltagere ansat i dattervirksomheder i kapitalandele i dattervirksomheder og modposteres på egenkapitalen hen over optjeningsperioden.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og joint ventures i forhold til kostprisen, der bl.a. består af indregnede resultatandele, valutakursreguleringer og med fradrag af udbytte.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven indregnes ikke med et negativt beløb.

Note 5.2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger relateret til den anvendte regnskabspraksis i MT Højgaard Holdning A/S svarer til det, som er beskrevet i koncernregnskabet.

Test for værdiforringelse af dattervirksomheder foretages, hvis begivenheder eller ændrede forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi ikke er genindvindelig. For yderligere information om værdiforringelsestest af goodwill og merværdier henvises til note 2.4 i koncernregnskabet.

MT Højgaard Holding A/S annoncerede i 2023 planer om at de underliggende aktiviteter i MT Højgaard International A/S skal frasælges. De pengestrømsfrembringende enheder i MT Højgaard International A/S har i koncernrapporteringen været underlagt værdiforringelsestest, hvilket ikke har givet anledning til yderligere nedskrivning, hvorfor der, som følge af opgørelse af kapitalandele til indre værdi, ikke er foretaget værdireguleringer af investeringen i kapitalandelen i MT Højgaard International A/S i årsrapporten for MT Højgaard Holding A/S for 2025 og 2024. Idet det er datterselskaber af MT Højgaard International A/S, der forventes afviklet, er kapitalandelen i MT Højgaard International A/S ikke præsenteret som aktiver bestemt for salg i regnskabet for MT Højgaard Holding A/S.

Yderligere oplysninger

Indhold

- 128 Påtegninger
- 135 Andre ESG-oplysninger

Nørre Fælled Skole, København

I regi af byggepartnerskabet TRUST har Enemærke & Petersen udført en helhedsrenovering af den bevaringsværdige Nørre Fælled Skole i København Ø.

Påtegninger

Indhold

- 129 Ledelsens påtegning
- 130 Den uafhængige revisors
revisionspåtegning
- 133 Den uafhængige revisors erklæring
med begrænset sikkerhed på
bæredygtighedsrapportering



Præstevangen, Viby

Over de næste fire år skal MT Højgaard Danmark renovere Præstevangen i Viby, der indeholder 667 almene boliger. Renoveringen omfatter blandt andet efterisolering, udskiftning af tage og gavle, nye badeværelser, køkkener og entredøre.

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2025 for MT Højgaard Holding A/S for regnskabsåret 1 januar – 31 december 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og oplysningskrav for børsnoterede selskaber i Danmark

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31 december 2025 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 1 januar – 31 december 2025.

Bæredygtighedsrapporteringen er udarbejdet i overensstemmelse med de europæiske standarder for bæredygtighedsrapportering ESRS som fastsat i årsregnskabsloven samt artikel 8 i EU's taksonomiforordning.

Ledelsesberetningen er i øvrigt udarbejdet i overensstemmelse med relevant lovgivning og indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Det er derudover vores opfattelse, at årsrapporten for MT Højgaard Holding A/S for regnskabsåret 1 januar – 31 december 2025, med filnavn mthh-2025-12-31-1-da, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, 20. februar 2026

Direktion

Rasmus Untidt
Administrerende direktør (CEO)

Bestyrelse

Morten Hansen
Formand for bestyrelsen

Christine Thorsen

Pernille Fabricius

Lars Tesch Olsen

Knut Akselvoll
Næstformand for bestyrelsen

Christian Poulsen

Marie Louise Hansen

Jimmy Laursen



Raunstrup står for renovering af den ikoniske industribygning, Hollænderen, på Dalum Papirfabrik. Bygningen på fire etager transformeres til 20 eksklusive ejerlejligheder i New Yorker-stil.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MT Højgaard Holding A/S

Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MT Højgaard Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser, som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for MT Højgaard Holding A/S den 5. april 2019 for regnskabsåret 2019. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Indregning og måling af entreprisekontrakter og tilhørende indregning af omsætning

Anvendt regnskabspraksis og oplysninger vedrørende indregning af omsætning relateret til entreprisekontrakter er omtalt i note 1.1 og 2.8 til koncernregnskabet.

Forretningsområderne MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen opfører større bygge- og anlægsprojekter for private og offentlige kunder, hvor projekterne typisk leveres over mere end et regnskabsår. Som følge af projekternes karakteristika og i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis, indregner og måler MT Højgaard Holding omsætning relateret til disse entreprisekontrakter over tid med udgangspunkt i inputbaserede opgørelsesmetoder.

Indregning og måling af entreprisekontrakter omfatter betydelige skøn og vurderinger foretaget af ledelsen i forbindelse med vurderingen af krav mod bygherre, omkostninger til færdiggørelse af projekter, inklusive tvister, samt færdiggørelsestid. Ændringer i disse regnskabsmæssige skøn under projekternes udførelse kan betydeligt påvirke omsætning, produktionsomkostninger og resultatet heraf.

Vi anser således indregning af entreprisekontrakter som et centralt forhold ved revisionen af koncern- og årsregnskabet.

Vi har i forbindelse med revisionen vurderet udvalgte forretningsgange og testet design, implementering og effektivitet af udvalgte kontroller for indregning af omsætning relateret til entreprisekontrakter.

Vi har foretaget analyse af de af ledelsen udarbejdede opgørelser over projekternes færdiggørelsesgrader og for udvalgte projekter foretaget en vurdering og sammenholdelse af indregnet omsætning og produktionsomkostninger til forkalkulation ved tilbudsafgivelse, den aktuelle færdiggørelsesgrad samt den seneste slutprognose. Vores revision har endvidere omfattet en evaluering af betydelige skøn og vurderinger foretaget af ledelsen, hvorved vi har efterprøvet de anlagte skøn og vurderinger for udvalgte projekter til underliggende dokumentation samt drøftet de forventede projektomkostninger for igangværende projekter med medlemmer af ledelsen, økonomifunktionen og projektledelse.

Til brug for vurdering af sager med tvister og/eller retssager har vi indhentet advokatbreve fra koncernens eksterne og interne advokater, samt drøftet disse med medlemmer af ledelsen.

Vi har i vores revision haft fokus på, at politikker og processer for udarbejdelsen af ledelsesmæssige skøn har været anvendt konsistent på ensartede kontrakter og i lighed med tidligere år.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker som led i revisionen ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning. Dette omfatter ikke årsregnskabslovens § 99 a vedrørende bæredygtighedsrapporteringen, som er omfattet af den særskilte erklæring med begrænset sikkerhed herom.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisi-onshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder note-oplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for MT Højgaard Holding A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, med filnavnet mthh-2025-12-31-1-da, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inkl. noter.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for al finansielt information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet inkl. noter
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærkede data med det reviderede koncernregnskab.
- Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, med filnavnet mthh-2025-12-31-1-da, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København 20. februar 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Jan C. Olsen

statsaut. revisor
mne33717

Thomas Bruun Kofoed

Statsaut. revisor
mne28677

Den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapportering

Til kapitalejerne i MT Højgaard Holding A/S

Konklusion med begrænset sikkerhed

Vi har udført en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed på ESG-redegørelsen for MT Højgaard Holding A/S (koncernen) som præsenteret i årsrapporten 2025 (ESG-redegørelsen), siderne 32-76 samt siderne 135-142, for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 inkl. oplysninger indarbejdet ved henvisning anført i boks "Følgende oplysninger er indarbejdet ved henvisning til andre dele af ledelsesberetningen" på side 42.

Baseret på de udførte handlinger og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at ESG-redegørelsen ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 99 a, herunder:

- Overholdelse af European Sustainability Reporting Standards (ESRS), herunder at den af ledelsen gennemførte proces til identifikation af de oplysninger, der rapporteres i bæredygtighedsrapporten (processen), er i overensstemmelse med beskrivelsen i afsnittet Dobbelt væsentlighedsanalyse, De væsentlige ESG underemner og Interessenter i kapitlet Generelle oplysninger, siderne 36-40.
- Overholdelse af oplysningerne i ESG-redegørelsen, side 51 samt siderne 136-138 med artikel 8 i EU forordning 2020/852 (taksonomiforordningen).

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed i henhold til ISAE 3000 (ajourført) *Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger* (ISAE 3000 (ajourført)) og yderligere krav gældende i Danmark.

Arten og den tidsmæssige placering af de handlinger, der udføres ved erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, er forskellig, og omfanget heraf er mindre end de handlinger, der udføres ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er for erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Vores ansvar ifølge denne standard er nærmere beskrevet i erklæringens afsnit "Revisors ansvar for erklæringsopgaven".

Vores uafhængighed og kvalitetsstyring

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab anvender International Standard on Quality Management 1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder, gældende lov og øvrig regulering.

Iboende begrænsninger ved udarbejdelse af ESG-redegørelsen

Ved rapportering af fremadrettede oplysninger i overensstemmelse med ESRS er ledelsen forpligtet til at udarbejde de fremadrettede oplysninger på grundlag af oplyste forudsætninger om begivenheder, der kan indtræde i fremtiden og mulige fremtidige handlinger fra koncernen. De faktiske udfald bliver formentlig anderledes, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræffer som forventet.

Ledelsens ansvar for ESG-redegørelsen

Ledelsen har ansvaret for at designe og implementere en proces til identifikation af de oplysninger, der er rapporteret i ESG-redegørelsen i henhold til ESRS og for at give oplysning om denne proces i ESG-redegørelsens afsnit Dobbelt væsentlighedsanalyse, De væsentlige ESG underemner og Interessenter i kapitlet Generelle oplysninger, siderne 36-40. Dette ansvar omfatter:

- Forståelse af, i hvilken kontekst koncernens aktiviteter og forretningsforbindelser foregår og opnåelse af en forståelse af de interessenter, der påvirkes heraf
- Identifikation af faktiske og potentielle indvirkninger (såvel negative som positive) i relation til bæredygtighedsforhold samt risici og muligheder, som har indvirkning på eller må forventes at have indvirkning på koncernens finansielle stilling, regnskabsmæssige resultat, pengestrømme, adgang til finansiering eller kapitalomkostninger på kort, mellemlang eller lang sigt
- Vurdering af væsentligheden af de identificerede indvirkninger, risici og muligheder i relation til bæredygtighedsforhold ved at vælge og anvende passende niveau for væsentlighed
- Fastlæggelse af forudsætninger, som er rimelige efter omstændighederne.

Ledelsen har endvidere ansvaret for udarbejdelsen af ESG-redegørelsen i henhold til årsregnskabslovens § 99 a, herunder:

- Overholdelse af ESRS
- Udarbejdelse af oplysningerne i ESG-redegørelsen, side 51 samt siderne 136-138 i overensstemmelse med artikel 8 i Taksonomiforordningen
- Design, implementering og opretholdelse af den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en bæredygtighedsrapportering uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl
- Valg og anvendelse af egnede metoder til bæredygtighedsrapportering og fastlæggelse af forudsætninger og for at foretage skøn, som er forsvarelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar for erklæringsopgaven

Det er vores mål at planlægge og udføre erklæringsopgaven med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, om ESG-redegørelsen er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en erklæring med begrænset sikkerhed med vores konklusion. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af ESG-redegørelsen i sin helhed.

Som led i en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed, der udføres i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), foretager vi faglige vurderinger og opretholder en professionel skepsis under udførelse af opgaven.

Vores ansvar i forhold til processen omfatter:

- Opnåelse af en forståelse af processen, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om processens effektivitet, herunder resultatet af processen
- Overvejelse af, om identificerede oplysninger opfylder de i ESRS gældende krav
- Design og udførelse af handlinger til vurdering af, om processen er i overensstemmelse med koncernens beskrivelse af processen, som oplyst i afsnittet Dobbelt væsentlighedsanalyse, De væsentlige ESG underemner og Interessenter i kapitlet Generelle oplysninger, siderne 36-40.

Vores øvrige ansvar i forhold til ESG-redegørelsen omfatter:

- Identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl
- Design og udførelse af handlinger målrettet de oplysninger i ESG-redegørelsen, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidst udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Sammenfatning af det udførte arbejde

En erklæringsopgave med begrænset sikkerhed omfatter udførelse af handlinger for at opnå bevis for ESG-redegørelsen.

Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af faglige vurderinger, herunder identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå i ESG-redegørelsen, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til processen:

- Opnået en forståelse af processen ved at udføre forespørgsler for at forstå grundlaget for de oplysninger, som ledelsen anvender, og ved at gennemgå koncernens interne dokumentation af dens proces
- Vurderet hvorvidt det bevis, vi har opnået ved hjælp af vores handlinger i relation til den af koncernen implementerede proces, er i overensstemmelse med beskrivelsen af processen i afsnittet Dobbelt væsentlighedsanalyse, De væsentlige ESG underemner og Interessenter i kapitlet Generelle oplysninger, siderne 36-40.

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til ESG-redegørelsen:

- Opnået en forståelse af koncernens rapporteringsproces, der er relevant for udarbejdelsen af koncernens bæredygtighedsrapportering, herunder konsolideringsprocesserne, ved at opnå en forståelse af koncernens kontrolmiljø, processer og informationssystemer, der er relevante for udarbejdelse af en bæredygtighedsrapportering, men ikke at vurdere udformningen af specifikke kontrolaktiviteter, opnå bevis for implementering heraf eller teste deres funktionalitet
- Vurderet om væsentlige oplysninger, som er identificeret som led i processen, er indeholdt i ESG-redegørelsen
- Vurderet om opbygning og præsentation af ESG-redegørelsen er i overensstemmelse med ESRS

- Foretaget forespørgsler af relevant personale og udført analytiske handlinger i relation til udvalgte oplysninger i ESG-redegørelsen
- Udført substanshandling i relation til udvalgte oplysninger i ESG-redegørelsen
- Vurderet metoder, forudsætninger og data for udøvelse af væsentlige skøn og fremadrettede oplysninger, og hvordan disse metoder blev anvendt
- Opnået en forståelse af processen til identifikation af økonomiske aktiviteter omfattet af og i overensstemmelse med EU-taksonomien for omsætning, CAPEX og OPEX samt de tilhørende oplysninger i ESG redegørelsen
- Vurderet processen for overholdelse af taksonomiforordningens krav, metoder og data for omfattede aktiviteter, vurderet overholdelse af sociale minimumsgarantier gennem forespørgsler samt udført analytiske handlinger på oplysninger om økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-taksonomiens.
- Evalueret præsentationen og brugen af EU-taksonomiens tabeller i overensstemmelse med relevante krav
- Afstemt og sikret konsistens mellem de rapporterede økonomiske aktiviteter ifølge EU-taksonomien og de poster, der er rapporteret i koncernregnskabet herunder de oplysninger der er givet i tilhørende noter.

Frederiksberg 20. februar 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Jan C. Olsen

statsaut. revisor
mne33717

Thomas Bruun Kofoed

Statsaut. revisor
mne28677

Andre ESG-oplysninger

Egeparken, Gladsaxe

Enemærke & Petersen står for renovering af 377 almene boliger Egeparken i Gladsaxe. De gamle Tectum-køkkener fra 1970'erne nedtages og gensesælges via Genbyg til private forbrugere.

Indhold

- 136 EU-taksonomi - tabel
- 139 Tilpasninger i ESG-data
- 141 ESRS oplysningskrav
- 142 ESRS oplysningskrav fra anden lovgivning



EU-taksonomi - tabel

Regnskabsår		2025														Andel af	
		Andel af aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet		Andel af aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet		Andel af aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet		Opdeling efter miljømål for aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet						Andel af aktiviteter, der var i overensstemmelse med klassificeringssystemet i det foregående regnskabsår (2024)		Andel af aktiviteter, der var i overensstemmelse med klassificeringssystemet i det foregående regnskabsår (2024)	
KPI	I alt				Modvirkning af klimaændringer	Tilpasning til klimaændringer	Vand	Cirkulær økonomi	Forurening	Biodiversitet	Andel af mulighedsskabende aktiviteter	Andel af omstillingsaktiviteter	Ikkevurderede aktiviteter, der betragtes som ikkevæsentlige				
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)		
					%	%	%	%	%	%							
Omsætning	10.317	86,5	276,6	2,7	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	13,5	293,4	2,7		
CapEx	121,6	65,7	3,86	3,2	3,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	34,3	0,0	0,0		
OpEx	27,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0		

Rapporteret KPI (Omsætning/CapEx/OpEx)
 Regnskabsår

Rapporteret KPI (Omsætning/CapEx/OpEx) Regnskabsår														
Økonomiske aktiviteter	Kode	Omsætning 2025	KPI, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet (andel af omsætning, CapEx og OpEx, der er omfattet af klassificeringssystemet)	KPI, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet (andel af omsætning, CapEx og OpEx, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet)	Miljømål for aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet						Muligheds- skabende aktivitet	Omstillings- relateret aktivitet	Andel, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, af den andel, som er omfattet af klassificeringssystemet	
		KPI, der er omfattet af klassificeringssystemet (andel af omsætning, CapEx og OpEx, der er omfattet af klassificeringssystemet)			KPI, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet (pengeværdi af omsætning/CapEx/OpEx)	Modvirkning af klimaændringer	Tilpasning til klimaændringer	Vand	Cirkulær økonomi	Forurening				Biodiversitet
		(1)			(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)				(8)
					%	%	%	%	%	%				
Opførelse af nye bygninger	CCM 7.1, CCA 7.1, CE 3.1	41,9	259,4	2,5	2,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	6,0	
Renovering af eksisterende bygninger	CCM 7.2, CCA 7.2, CE 3.2	32,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	O	0,0	
Transmission og distribution af elektricitet	CCM 4.9, CCA 4.9	0,2	17,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	M	-	75,0	
Infrastruktur til vandtransport	CCA 6.16	5,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	0,0	
Infrastruktur til vejtransport og offentlig transport	CCA 6.15	6,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	0,0	
Sum af overensstemmelse pr. mål					2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
KPI i alt (Omsætning)		86,5	276,6	2,7	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,1	

EU-taksonomi - tabel (fortsat)

Rapporteret KPI (Omsætning/CapEx/OpEx) Regnskabsår		CapEx 2025		KPI, der er i overensstem- melse med klassificerings- systemet (andel af omsætning, CapEx og OpEx, der er i overens- stemmelse med klassificerings- systemet)	Miljømål for aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet						Muligheds- skabende aktivitet	Omstillings- relateret aktivitet	Andel, der er i overensstem- melse med klassificerings- systemet, af den andel, som er omfattet af klassifice- ringssystemet
Økonomiske aktiviteter		KPI, der er om- fattet af klassifi- ceringssystemet (andel af om- sætning, CapEx og OpEx, der er omfattet af klassificerings- systemet)	KPI, der er i over- ensstemmelse med klassifice- ringssystemet (pengeværdi af omsætning/ CapEx/OpEx)		Modvirkning af klimaændringer	Tilpasning til klimaændringer	Vand	Cirkulær økonomi	Forurening	Biodiversitet			
(1)	Kode (2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)
					%	%	%	%	%	% (M hvor relevant)	(O hvor relevant)		%
Opførelse af nye bygninger	CCM 7.1, CCA 7.1, CE 3.1	46,4	3,6	3,0	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	6,4
Renovering af eksisterende bygninger	CCM 7.2, CCA 7.2, CE 3.2	19,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	O	0,0
Transmission og distribution af elektricitet	CCM 4.9, CCA 4.9	0,3	0,2	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	M	-	75,0
Sum af overensstemmelse pr. mål					3,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			-
KPI i alt (CapEx)		65,7	3,9	3,2	3,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,8

§ Anvendt regnskabspraksis

EU-taksonomi

Koncernens økonomiske aktiviteter er projektbaserede, og EU-taksonomi-screeningen gennemføres derfor på projektniveau. EU-aktivitetskategorien (f.eks. Opførelse af nye bygninger (7.1) eller Renovering af eksisterende bygninger (7.2)), sammenholdt med miljømålet for væsentligt bidrag afgør, om projektet er kvalificeret til screeningen. Hvis et projekt har væsentligt bidrag til miljømålet klimatilpasning, rapporteres omsætningen som kvalificeret uagtet om der er udarbejdet en klimarisiko- og sårbarhedsvurdering, hvorimod CapEx ikke kan kvalificeres medmindre der er udarbejdet denne vurdering.

Et projekt vurderes som taksonomi-efterlevende, hvis det opfylder de tekniske screeningskriterier for sin aktivitetskategori og hvis koncernens arbejde er i overensstemmelse med EU-taksonomiens minimumsgarantier. Vurderingen baseres på dokumentation iht. koncernens fortolkning af kriterierne, der opdateres løbende med gældende retsakter og branchevejledninger.

Projekternes opgørelse af omsætning og CapEx følger metoderne angivet i bilag I til EU-Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/2178. Kortlægning af kvalificerede og efterlevende aktiviteter samt allokering af finansielle data sker på baggrund af input fra koncernens forretningsenheder. Opgørelsen gør brug af muligheden for rapportering i henhold til Kommissionens delegerede forordning af 4. juli 2025 om ændring af kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/2178, (EU) 2021/2139 og (EU) 2023/2486. Dette inkluderer at op til 10% af koncernens ikke-væsentlige omsætning, CapEx og OpEx kan udelades fra screeningen af kvalificerede og efterlevende aktiviteter. Der er gjort brug af denne mulighed for aktiviteter i de ophørende selskaber, Assarnerit A/S og MT Højgaard Grønland, samt for aktivitetskategorier med en ikke-væsentlig omsætning. Ikke-væsentlige aktivitetskategorier kommer fra energi, anlægs- og infrastrukturprojekter, der tidligere har været klassificeret under aktivitetskategorier som bl.a. *Infrastruktur til jernbanetransport (6.14)* og *Distribution af fjernvarme og køling (4.15)* hvor koncernens omsætning er mindre end 10%.

Omsætning

Omsætningen er baseret på tal for årsregnskabet resultatopgørelse, inkl. ophørende aktiviteter. Omsætningen er opgjort på projektniveau, så projekternes samlede omsætning kan afstemmes med forretningsenhedernes samlede omsætningstal, som fremgår af koncernens resultatopgørelse (ekskl. ophørende aktiviteter).

For at undgå dobbelttælling er projekterne opgjort med både intern og ekstern omsætning, hvorefter al intern omsætning er fraserteret.

De enkelte projekterne kategoriseres derefter som henholdsvis ikke-kvalificerede, kvalificerede eller efterlevende.

Når projekterne er kategoriseret, udarbejdes den endelige opgørelse, hvor der fratrækkes kvalificeret omsætning for ikke-væsentlige aktiviteter fra ophørende selskaber og ikke-væsentlige aktivitetskategorier.

Den kvalificerede og efterlevende omsætning beregnes som den procentvise andel af den samlede omsætning.

§ Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

CapEx

CapEx omfatter faktiske investeringer i materielle og immaterielle aktiver til produktion i regnskabsåret, før afskrivninger, amortiseringer og eventuelle værdiændringer, ekskl. justeringer til dagsværdi.

CapEx inkluderer desuden leasing (IFRS 16) af biler, maskiner, grunde og bygninger til brug i produktionen. Investeringer og leasingafgifter kan afstemmes med årsregnskabet note 2.1 (immaterielle aktiver), note 2.2 (materielle aktiver) og note 2.3 (leasing).

Hvor muligt henføres investeringer direkte til et projekt eller en projektgruppe. Hvis dette ikke er muligt, fordeles CapEx efter en omsætningsnøgle, da investeringerne anvendes på tværs af projekter inden for selskabet. Fordelingen baseres udelukkende på ekstern omsætning for at undgå dobbelttælling.

CapEx screenes ikke efter aktivitet, men fordeles til de enkelte projekter, hvor projektets klassificering afgør, om investeringen er ikke-kvalificeret, kvalificeret eller efterlevende. CapEx opgørelsen følger metodikken for omsætning og inkluderes i rapporteringen, hvis aktiviteten er vurderet væsentlig.

OpEx

OpEx omfatter driftsomkostninger til reparation og vedligehold af materielle aktiver, f.eks. biler og produktionsanlæg, for at sikre effektiv brug af aktiverne. OpEx udgør en ubetydelig del af koncernens produktionsomkostninger og opgøres på et niveau, hvor direkte afstemning til regnskabet ikke er mulig. For enkelte poster kan skøn anvendes for at fastlægge, hvilke omkostninger der falder ind under OpEx. Omkostningerne fordeles ikke til projekter, da EU's delegerede retsakt (Bilag I, pkt. 1.1.3.2) tillader fritagelse, når OpEx er "ikke-væsentlig", hvilket gælder for koncernen.

Koncernen har ingen atom- eller fossilgasrelaterede aktiviteter og vurderer derfor disse som ikke-relevante.

Kilder til usikkerhed

Der foreligger en vis usikkerhed i fortolkningen af dokumentationskravene for efterlevelse af de tekniske screeningskriterier.

Tilpasninger i ESG-data

Oversigt over tilpasninger	Enhed	2024		2023	
		Tilpasset	Tidligere	Tilpasset	Tidligere
Nøgletal					
Drivhusgasudledning i koncernen					
Scope 1, 2 og 3 udledning i koncernen	ton CO ₂ e	476.359	531.475		
Scope 3	ton CO ₂ e	462.086	517.202		
Scope 1, 2 og 3 udledning pr selskab					
MT Højgaard Danmark	ton CO ₂ e	316.298	355.405	273.752	269.104
Udledningsintensitet					
Scope 3	ton/mio. kr.	42,2	47,2		
Andel af primær data	%	13,7	12,2		
Biogene emissioner					
Scope 2	ton CO ₂ e	567	707		
Scope 1					
MT Højgaard Danmark	ton CO ₂ e	10.200	10.189		
MT Højgaard Property Development	ton CO ₂ e	0	11		
Scope 2 lokationsbaseret					
MT Højgaard Danmark	ton CO ₂ e	452	439		
MT Højgaard Property Development	ton CO ₂ e	0	13		
Scope 3					
MT Højgaard Danmark	ton CO ₂ e	305.647	344.776	266.474	261.861
MT Højgaard Property Development	ton CO ₂ e	0	15.986	0	4.613

Tilpasning i scope 1

MT Højgaard Property Development er i regnskabsåret integreret i MT Højgaard Danmark og indgår derfor ikke længere som selvstændigt segment. Udledningerne fra MT Højgaard Property Development er indregnet i MT Højgaard Danmarks udledninger, hvilket medfører, at scope 1-udledningerne for MT Højgaard Danmark er justeret fra 10.189 tons til 10.200 tons. Den samlede udledning i scope 1 er uændret sammenlignet med sidste år.

Tilpasning i scope 2

Scope 2-udledningerne for MT Højgaard Danmark (lokationsbaseret) er justeret fra 439 tons til 452 tons som følge af, at udledningerne fra MT Højgaard Property Development er indregnet i MT Højgaard Danmarks tal, jf. beskrivelsen ovenfor. Den samlede udledning i scope 2 er uændret sammenlignet med sidste år.

Tilpasning i scope 3

Kategori 1 – Indkøbte varer og tjenesteydelser

Scope 3-udledninger i kategori 1 er justeret som følge af fejl i det anvendte datagrundlag. Udledningerne for 2024 er korrigeret fra 472.362 tons til 445.277 tons, svarende til en nedjustering på 27.085 tons.

Derudover er scope 3-udledningerne for MT Højgaard Danmark justeret fra 344.476 tons (før øvrige korrektioner) til i alt 305.647 tons som følge af, at udledningerne fra MT Højgaard Property Development er indregnet i MT Højgaard Danmarks tal, jf. beskrivelsen ovenfor for 2024. Samt fra 261.861 tons til 266.474 tons for 2023.

Kategori 15 – Investeringer

Udledninger fra investeringer i 2024, er korrigeret fra 34.018 til 5.982, grundet fejl i behandlingen af det underliggende materiale, svarende til en nedjustering på 28.031 ton.

Tilpasning i biogene emissioner

Kilden for de biogene emissionsfaktorer i scope 2 er ændret fra DEFRA til Energinet. Skiftet i datakilde har medført en korrektion på -140,1 tons, således at de biogene scope 2-emissioner for 2024 er justeret fra 707 tons til 567 tons.

Tilpasning i udledningsintensiteter og andel af primær data

På baggrund af ovenstående korrektioner er både udledningsintensiteter og andelen af primær data justeret. Andelen

Tilpasninger i ESG-data (fortsat)

Oversigt over tilpasninger	Enhed	2024		2023	
		Tilpasset	Tidligere	Tilpasset	Tidligere
Nøgletal					
Moderselskabets ledelse					
Andel af det underrepræsenterede køn (kvinder) i ledelse	%	75,0	56 ,3	50,0	41,1
Andel af det underrepræsenterede køn (kvinder) blandt direktion og ledelse	%	50,0	37,5	33,3	29,0
Ulykkesfrekvens					
MT Højgaard Danmark	Frekvens	16,8	17,1	12,4	12,6
Kvindelige funktionærer					
MT Højgaard Danmark	%	25,8	25,4	25,0	23,9

af primær data i Scope 3 er ændret fra 12,1 % til 13,7 %. Den lokationsbaserede udledningsintensitet er justeret fra 48,7 % til 43,68 %, mens den markedsbaserede udledningsintensitet er ændret fra 48,5 % til 43,51 %.

Tilpasninger af øvrige ledelsesniveauer (ledelse og direktion) i moderselskabet

Beregningsgrundlaget for andelen af kvinder i ledelse og direktion er ændret så opgørelsen tager udgangspunkt i antal ansatte pr. ultimo året frem for et gennemsnit over året. Dette medfører at antallet af kvinder i ledelse korrigeres fra 2 til 3 i 2024 og at det samlede antal ansatte i ledelse er korrigeret fra 5 til 4 i 2023. Andelen af kvinder i ledelse ændres fra 41% til 50% i 2023 og fra 56% til 75% i 2024. Tilsvarende justeret andelen af kvinder blandt ledelse og direktion 29% til 33% i 2023 og fra 38% til 50% i 2024.

Tilpasning i ulykkesfrekvens

Ulykkesfrekvensen i MTH Danmark er i 2023 justeret fra 12,6 til 12,4 og i 2024 fra 17,1 til 16,8 som følge af, at MT Højgaard Property Development er indregnet i MT Højgaard Danmarks tal.

Tilpasning i andelen af kvindelige funktionærer

Andelen af kvindelige funktionærer i MT Højgaard Danmark er i 2023 justeret fra 23,9% til 25,0% og i 2024 fra 25,4% til 25,8% som følge af, at MT Højgaard Property Development er indregnet i MT Højgaard Danmarks tal. Andelen af kvindelige timelønnede forbliver uændret trods ændringen.

ESRS oplysningskrav

Oplysningskrav	Sektion	Side
ESRS 2 - Generelle oplysninger		
BP-1	Grundlag for udarbejdelse	42
BP-2	Grundlag for udarbejdelse	42
GOV-1	Governancestruktur / Direktion og bestyrelse	68-70
GOV-2	Dobbelt væsentlighedsanalyse / Governancestruktur	38, 68
GOV-3	Virksomhedsadfærd	65-66
GOV-4	Due diligence-proces	67
GOV-5	Grundlag for udarbejdelse	42
SBM-1	Forretningsmodel / Grundlag for udarbejdelse / Dobbelt væsentlig-hedsanalyse / Sociale data og regnskabspraksis	8, 42, 33, 36, 39, 61
SBM-2	Interessenters synspunkter og forventninger	40
SBM-3	Dobbelt væsentlighedsanalyse	36-37
IRO-1	Dobbelt væsentlighedsanalyse	36-38
IRO-2	Liste over ESRS oplysningskrav	42, 140-142
ESRS E1 - Klimaforandringer		
E1-GOV-3	Virksomhedsadfærd	65-66
E1-1	Klimaforandringer	44-45, 48
E1-SBM-3	Dobbelt væsentlighedsanalyse / Klima og miljø / Klimaforandringer	36-38, 43, 44-45, 48
E1-IRO-1	Dobbelt væsentlighedsanalyse / Klimaforandringer	36-38, 48
E1-2	Politikker	41
E1-3	Klimaforandringer	44-45
E1-4	Klimaforandringer / Miljødata og regnskabspraksis	44-45, 52-54
E1-5	Miljødata og regnskabspraksis	54
E1-6	Miljødata og regnskabspraksis	53
ESRS E5 - Cirkulær økonomi		
E5-IRO-1	Dobbelt væsentlighedsanalyse	36-38
E5-1	Politikker	41

Oplysningskrav	Sektion	Side
E5-2	Cirkulær økonomi	49-50
E5-3	Cirkulær økonomi	49
E5-4	Cirkulær økonomi / Miljødata og regnskabspraksis	49-50, 55
E5-5	Cirkulær økonomi / Miljødata og regnskabspraksis	49-50, 55
ESRS S1 - Egen arbejdsstyrke		
S1-SBM-2	Interessenters synspunkter og forventninger	40
S1-SBM-3	Dobbelt væsentlighedsanalyse / Sociale oplysninger	36-38, 56
S1-1	Politikker	41
S1-2	Interessenters synspunkter og forventninger	40
S1-3	Egen arbejdsstyrke	57-60
S1-4	Egen arbejdsstyrke	57-60
S1-5	Egen arbejdsstyrke	57-60
S1-6	Sociale data og regnskabspraksis	61
S1-9	Egen arbejdsstyrke / Sociale data og regnskabspraksis	61
S1-13	Egen arbejdsstyrke / Sociale data og regnskabspraksis	60-61
S1-14	Egen arbejdsstyrke / Sociale data og regnskabspraksis	58, 63
S1-16	Sociale data og regnskabspraksis	61
S1-17	Sociale data og regnskabspraksis	62
ESRS G1 - Virksomhedsadfærd		
G1-GOV-1	Governancestruktur / Direktion og bestyrelse	68-70
G1-IRO-1	Dobbelt væsentlighedsanalyse	36-38
G1-1	Politikker / Virksomhedsadfærd	41, 65-66
G1-2	Virksomhedsadfærd	66
G1-3	Politikker / Virksomhedsadfærd / Governancedata og regnskabs-praksis	41, 66, 75-76
G1-4	Governancedata og regnskabspraksis	75-76

ESRS oplysningskrav fra anden lovgivning

Oplysningskrav	Datapunkt	SFDR	Pillar 3	Bench- mark-for- ordningen	Reference til EU's klimalov	Sektion	Side
ESRS 2 GOV-1	21(d)	x		x		Direktion og bestyrelse	69-70
ESRS 2 GOV-1	21(e)			x		Direktion og bestyrelse	69-70
ESRS 2 GOV-4	30	x				Bæredygtigheds due diligence	67
ESRS 2 SBM-1	40(d)(i)	x	x	x		Ikke væsentlig	n.a.
ESRS 2 SBM-1	40(d)(ii)	x		x		Ikke væsentlig	n.a.
ESRS 2 SBM-1	40(d)(iii)	x		x		Ikke væsentlig	n.a.
ESRS 2 SBM-1	40(d)(iv)			x		Ikke væsentlig	n.a.
ESRS E1-1	14				x	Klimaforandringer	44-45
ESRS E1-1	16(g)			x		Klimaforandringer	45
ESRS E1-4	34	x	x	x		Klimaforandringer	44-45
ESRS E1-5	37	x				Miljødata og regnskabspraksis	54
ESRS E1-5	38	x				Miljødata og regnskabspraksis	54
ESRS E1-5	40–43	x				Miljødata og regnskabspraksis	54
ESRS E1-6	44	x	x	x		Miljødata og regnskabspraksis	53
ESRS E1-6	53–55	x	x	x		Miljødata og regnskabspraksis	54
ESRS E1-7	56				x	Ikke væsentlig	n.a.
ESRS E1-9	66			x		Ikke væsentlig	n.a.
ESRS E1-9	66(a)		x			Ikke væsentlig	n.a.
ESRS E1-9	66(c)		x			Ikke væsentlig	n.a.
ESRS E1-9	67(c)		x			Ikke væsentlig	n.a.
ESRS E1-9	69			x		Ikke væsentlig	n.a.
ESRS E2-4	28	x				Ikke væsentlig	n.a.
ESRS E3-1	9	x				Ikke væsentlig	n.a.
ESRS E3-1	13	x				Ikke væsentlig	n.a.
ESRS E3-1	14	x				Ikke væsentlig	n.a.
ESRS E3-4	28(c)	x				Ikke væsentlig	n.a.
ESRS E3-4	29	x				Ikke væsentlig	n.a.
ESRS 2 IRO-1 (E4)	16(a)	x				Indfasningskrav	n.a.
ESRS 2 IRO-1 (E4)	16(b)	x				Indfasningskrav	n.a.
ESRS 2 IRO-1 (E4)	16(c)	x				Indfasningskrav	n.a.
ESRS E4-2	24(b)	x				Indfasningskrav	n.a.
ESRS E4-2	24(c)	x				Indfasningskrav	n.a.

Oplysningskrav	Datapunkt	SFDR	Pillar 3	Bench- mark-for- ordningen	Reference til EU's klimalov	Sektion	Side
ESRS E4-2	24(d)	x				Indfasningskrav	n.a.
ESRS E5-5	37(d)	x				Miljødata og regnskabspraksis	55
ESRS E5-5	39	x				Ikke væsentlig	n.a.
ESRS 2 SBM-3 (S1)	14(f)	x				Dobbelt væsentlighedsanalyse	39
ESRS 2 SBM-3 (S1)	14(g)	x				Dobbelt væsentlighedsanalyse	39
ESRS S1-1	20	x				Politikker	41
ESRS S1-1	21			x		Politikker	41
ESRS S1-1	22	x				Politikker	41
ESRS S1-1	23	x				Politikker	41
ESRS S1-3	32(c)	x				Egen arbejdsstyrke	57
ESRS S1-14	88(b)(c)	x		x		Sociale data og regnskabspraksis	63
ESRS S1-14	88(e)	x				Sociale data og regnskabspraksis	63
ESRS S1-16	97(a)	x		x		Sociale data og regnskabspraksis	61
ESRS S1-16	97(b)	x				Sociale data og regnskabspraksis	61
ESRS S1-17	103(a)	x				Sociale data og regnskabspraksis	62
ESRS S1-17	104(a)	x		x		Sociale data og regnskabspraksis	62
ESRS 2 SBM-3 (S2)	11(b)	x				Indfasningskrav	n.a.
ESRS S2-1	17	x				Indfasningskrav	n.a.
ESRS S2-1	18	x				Indfasningskrav	n.a.
ESRS S2-1	19			x		Indfasningskrav	n.a.
ESRS S2-1	19					Indfasningskrav	n.a.
ESRS S2-4	36	x				Indfasningskrav	n.a.
ESRS S3-1	16	x				Ikke væsentlig	n.a.
ESRS S3-1	17			x		Ikke væsentlig	n.a.
ESRS S3-4	36	x				Ikke væsentlig	n.a.
ESRS S4-1	16	x				Ikke væsentlig	n.a.
ESRS S4-1	17			x		Ikke væsentlig	n.a.
ESRS S4-4	35	x				Ikke væsentlig	n.a.
ESRS G1-1	10(b)	x				Ikke væsentlig	n.a.
ESRS G1-1	10(d)	x				Ikke væsentlig	n.a.
ESRS G1-4	24(a)	x		x		Governancedata og regnskabspraksis	75
ESRS G1-4	24(b)	x				Virksomhedsadfærd	66

