MT HØJGAARD HOLDING

Delårsrapport 2026

Q3

1. januar – 30. september 2026

Hovedpunkter i 3. kvartal

3. kvartal blev som ventet årets hidtil travleste og mest lønsomme. Forventningerne til 2026 fastholdes, og ordredækningen for året er øget.

Beløb i mio. kr.

Omsætning

2,7 mia.



Omsætningen steg 12%. MT Højgaard Danmark skabte 20% vækst og nåede i september sin højeste månedsomsætning til dato. Enemærke & Petersens omsætning faldt 2% efter lidt lavere aktivitet. Nybyggeri var den primære kilde til vækst.

Driftsresultat (EBIT)

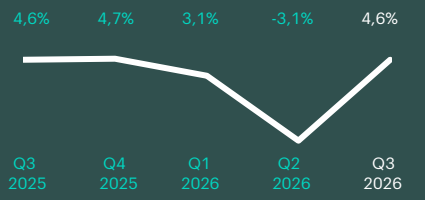
125 mio.



Indtjeningen på driften steg 13% efter højere aktivitet og projektopskrivninger i MT Højgaard Danmark. Enemærke & Petersens driftsresultat faldt på grund af tidligere nedskrivninger på projekter uden for den strategiske kerne.

Overskudsgrad

4,6 %



Overskudsgraden var på niveau med sidste år. MT Højgaard Danmark øgede sin overskudsgrad til 6,4%. Enemærke & Petersens margin faldt til 1,7%, men indtjeningen var dog ikke belastet af væsentlige nye nedskrivninger på projekter.

Ordreindgang (endelige, ubetingede)

1,8 mia.



Ordreindgangen var med 1,8 mia. kr. på niveau med sidste år, og dertil kom vundne, men endnu ikke tildelte ordrer for 0,9 mia. kr. Ordreindgangen var især drevet af anlægs- og infrastrukturopgaver. Der var også stigende ordreindgang inden for Nybyggeri.

Ordrebeholdning (endelige, ubetingede)

13,3 mia.



Beholdningen af endelige ordrer voksede 21% til 13,3 mia. kr., mens den samlede ordreportefølje steg 8% til 24,4 mia. kr. Ordredækningen for 2026 steg til 98%.

Forventninger til driftsresultat (EBIT) for 2026

225-275 mio.

(2025: 429 mio. kr.)
Forventningerne er uændrede: Et driftsresultat (EBIT) på 225-275 mio. kr. ved en omsætning på 10,0-10,5 mia. kr. Ultimo september var 98% af koncernens forventede omsætning på bygge- og anlægsentrepriser for 2026 dækket af endelige, ubetingede ordrer.

Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.	Q3 2026	Q3 2025	ÅTD 2026	ÅTD 2025	Året 2025
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.691	2.397	7.349	7.697	10.229
Bruttoresultat	199	169	558	605	813
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	2	-1	-171	-37	-35
Driftsresultat (EBIT)	125	111	115	309	429
Finansielle poster	-11	-8	-18	-21	-26
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	89	89	75	235	313
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-	-19	-10	-39	-45
Periodens resultat	89	70	65	196	268
Balance					
Langfristede aktiver			932	1.111	1.077
Kortfristede aktiver			3.729	3.592	3.109
Aktiver i alt			4.661	4.703	4.186
Aktiekapital			156	156	156
Egenkapital			1.219	1.156	1.229
Langfristede forpligtelser			393	361	357
Kortfristede forpligtelser			3.049	3.186	2.600
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driften	350	35	281	150	181
Pengestrøm til investeringer, netto	-9	-26	-55	5	-11
Heraf til investeringer i materielle aktiver	-10	-32	-56	-64	-81
Pengestrøm fra finansiering	-16	-117	-126	-369	-401
Pengestrøm i alt	325	-108	100	-214	-231

Beløb i mio. kr.	Q3 2026	Q3 2025	ÅTD 2026	ÅTD 2025	Året 2025
Øvrige informationer					
Ordreindgang (endelige, ubetingede)	1.799	1.819	8.793	6.943	10.327
Ordrebeholdning (endelige, ubetingede)			13.323	11.027	11.879
Arbejdskapital			53	-9	73
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)			437	335	329
EBITDA for de seneste 12 måneder			345	558	537
Nettorentebærende gæld relativt til EBITDA			-1,3	-0,6	-0,6
Gennemsnitlig investeret kapital			841	777	816
Gennemsnitligt antal medarbejdere			2.920	3.073	3.088
Nøgletal, %					
Bruttomargin	7,4	7,1	7,6	7,9	7,9
Overskudsgrad	4,6	4,6	1,6	4,0	4,2
Overskudsgrad ekskl. associerede virksomheder og joint ventures	4,6	4,7	3,9	4,5	4,5
Afkast af investeret kapital (ROIC)*			21,8	45,1	41,0
Egenkapitalforrentning (ROE)*			11,5	25,6	23,7
Soliditetsgrad			26,2	24,6	29,4
Aktierelaterede nøgletal					
Ultimo antal aktier, mio. stk.			7,8	7,8	7,8
Resultat pr. aktie (EPS), kr.			8,4	25,4	34,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.			8,3	25,2	34,4
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.			9,7	30,4	40,5
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.			9,6	30,2	40,2
Indre værdi pr. aktie, kr.			156,5	148,5	157,6
Foreslået udbytte per aktie, kr.			-	-	10,0
Børskurs pr. aktie ultimo, kr.			275	454	520
Markedsværdi ultimo i alt, mio. kr.			2.141	3.531	4.049

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

Nøgletalsdefinition fremgår af årsrapporten for 2025, side 109.

Beretning

Aktiviteten var stigende, og indtjeningen blev forbedret i 3. kvartal. Fremgangen ventes at fortsætte i 4. kvartal.

Ejerskabet af NemByg A/S blev 30. juni overført fra Enemærke & Petersen til MT Højgaard Danmark. Sammenligningstal er tilpasset. Sammenligningstal for 3. kvartal 2025 og de første ni måneder af 2025 er angivet i parentes.

Resultater i 3. kvartal

Omsætningen steg 12% til 2,7 mia. kr., og driftsresultatet steg 13% til 125 mio. kr. Dermed blev 3. kvartal som ventet årets hidtil travleste og mest lønsomme i kraft af stigende aktivitet og projektopskrivninger i MT Højgaard Danmark. Enemærke & Petersen havde faldende aktivitet og lavere indtjening som følge af tidligere nedskrivninger på projekter, men der var ikke i kvartalet væsentlige nye nedskrivninger på projekter.

Strategiske prioriteter

MT Højgaard Danmark indgik i 3. kvartal aftale om at købe den århusianske entreprenør Nordisk Fundering, som tilfører knowhow og materiel til fundering og specialentrepriser. Købet for 52 mio. kr. er betinget af konkurrencemyndighedernes accept og ventes gennemført i 4. kvartal 2026.

Indsatsen for at robustgøre koncernen yderligere ved at styrke faglighed-den, fremme koordineringen og afkorte beslutningsvejene blev accelereret i 3. kvartal. Den 12. november 2026 besluttede bestyrelsen at forenkle koncernstrukturen og samle MT Højgaard Holding og MT Højgaard Danmark i et fælles selskab under navnet MT Højgaard med aktiviteter i to overordnede driftsområder – Vest og Øst. Administrerende direktør (CEO) i MT Højgaard Holding Rasmus Untidt fortsætter som CEO for det nye MT Højgaard med fokus på implementeringen af den nye koncernstruktur sammen med en ny koncernledelse, hvorefter han efter gensidig aftale med bestyrelsen overdrager til Thomas Mollerup, der er udnævnt til CEO med tiltrædelse senest 1. december 2027, jf. selskabsmeddelelse nr. 11/2026.

Den grønlandske teknikvirksomhed Arssarnerit blev solgt i 2. kvartal, og salget fuldførte afviklingen af den internationale forretning.

Ordreindgang

Forretningsenhederne kontraherede i 3. kvartal nye ordrer og ekstraarbejder for 1.799 mio. kr. (2025: 1.818 mio. kr.) og vandt derudover betingede ordrer for 880 mio. kr., som vil indgå i ordreindgangen, når der indgås endelige aftaler. Ordrerne blev vundet via licitationer, partnerskaber og samarbejder, og forretningsenhederne fastholdt en selektiv tilgang til nye projekter med fokus på balancerede dækningsgrader og fornuftige risici.

MT Højgaard Danmarks ordreindgang steg 63% til 1.372 mio. kr., drevet af især anlægs- og infrastrukturopgaver som udvidelsen af Kalundborgmotorvejen og nye energiprojekter. Enemærke & Petersens ordreindgang faldt 57% til 427 mio. kr. efter lavere tilgang af opgaver til moderselskabet, men hertil kan lægges renovering af Lærkeparken i Odense, der er vundet, men endnu ikke kontraheret, samt renoveringen af Taastrupgaard i Taastrup, der blev tildelt i oktober.

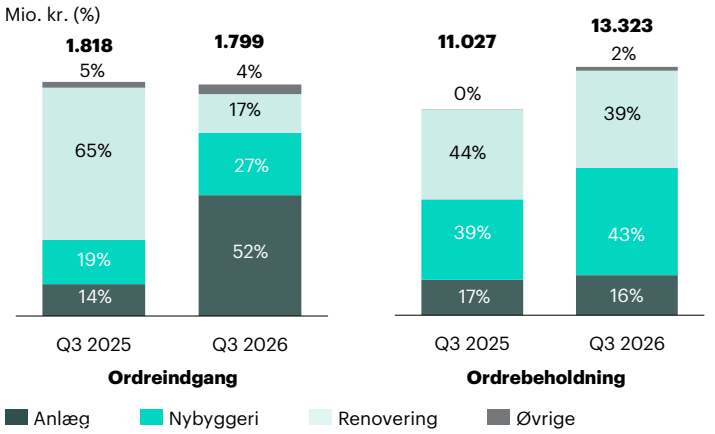
Ordreportefølje

Værdien af endelige, ubetingede ordrer steg 21% til 13,3 mia. kr. ved kvartalets udgang efter tocifret vækst i begge forretningsenheder. Ordrebogen er bredt fordelt på segmenter, projektstørrelser og geografi, og 25% (2025: 32%) er projekter fra byggepartnerskaber og andre samarbejder.

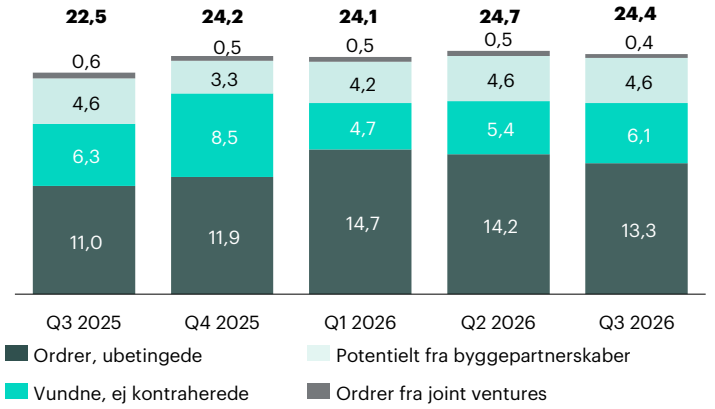
Væksten i ordrebogen har hævet ordredækningen for 2026, således at 98% af den forventede omsætning på bygge- og anlægsentrepriser er dækket af endelige, ubetingede ordrer.

Ud over de endelige ordrer havde koncernen vundne, men endnu ikke tildelte ordrer for 6,1 mia. kr. (2025: 6,3 mia. kr.) – især anlægs- og infrastrukturopgaver med tidlig involvering for DSB, Metroselskabet og Københavns Lufthavn. Hertil kom fremtidige opgaver i byggepartnerskaber med en skønnet værdi på ca. 4,6 mia. kr. (2025: 4,6 mia. kr.) og ordrer i joint ventures for 0,4 mia. kr. (2025: 0,6 mia. kr.).
Den samlede ordreportefølje på ca. 24,4 mia. kr. (2025: 22,5 mia. kr.) svarer til knap 2,5 gange den forventede omsætning i år.

Ordreindgang og -beholdning



Udvikling i ordreportefølje



Resultater år til dato

Omsætning
Omsætningen i de første ni måneder faldt 5% til 7.349 mio. kr. I første halvår var omsætningen presset af faldende kapacitetsudnyttelse under den hårde vinter og fasning af projekterne. Men i 3. kvartal vendte væksten som ventet tilbage, og det er fortsat forventningen, at aktivitetsniveauet også vil stige i 4. kvartal.

MT Højgaard Danmarks omsætning faldt 2% år til dato, men steg 20% i 3. kvartal, hvor der var stigende aktivitet på flere nybygningsordrer – blandt andet de nye indkvarteringsbygninger til Forsvaret og centrallageret til UNICEF samt ordrer, der er vundet i år med hurtig opstart. Omsætningen var dog stadig påvirket af fasning, hvor store faseopdelte projekter bidrager beskedent under opstarten i år, men bidraget vil stige i 2027-28.

Enemærke & Petersens omsætning faldt 9% år til dato og 2% i 3. kvartal. Moderselskabet havde lavere aktivitet, som blandt andet afspejler fasning af ordrer, mens datterselskabet Raunstrup havde stabil drift.

På tværs af koncernen steg omsætningen inden for Nybyggeri, mens bidraget fra både Renovering og Anlæg- og infrastruktur faldt. Projekter fra byggepartnerskaber og andre samarbejder tegnede sig for 32% af omsætningen (2025: 34%) og satte fortsat et vigtigt aftryk på forretningen, selv om MT Højgaard Danmark afsluttede store samarbejdssager.

Resultater
Driftsresultatet (EBIT) år til dato blev 115 mio. kr. (2025: 309 mio. kr.), svarende til en overskudsgrad på 1,6% (2025: 4,0%). Faldet skyldes især nedskrivningen af joint venturet Nordhavnstunnelen og andre projekter i 2. kvartal samt lavere kapacitetsudnyttelse under det hårde vintervejr i 1. kvartal. Modsat steg driftsresultatet i 3. kvartal.

Opgjort uden joint ventures fik MT Højgaard Danmark år til dato en overskudsgrad på 5,5% (2025: 6,2%). Enemærke & Petersens overskudsgrad var 1,5% (2025: 2,1%) efter tidligere nedskrivninger på udfordrede projekter, der primært ligger uden for den strategiske kerne. Det er især et stort nybyggeri med flere etaper, hvoraf sidste etape afleveres i foråret 2027.

Afkastet af investeret kapital (ROIC) blev på 12-måneders basis 22% (2025: 45%). Faldet skyldes både højere investeret kapital og lavere indtjening.

Finansielle poster, netto var -18 mio. kr. (2025: -21 mio. kr.). De finansielle udgifter steg isoleret i 3. kvartal på grund af omkostninger til etablering af nye kreditfaciliteter og endelig afregning i et tidligere indgået forlig.

Resultatet af fortsættende aktiviteter efter skat faldt til 75 mio. kr. (2025: 235 mio. kr.), primært på grund af nedskrivningen af Nordhavnstunnelen.

Resultatet af ophørende aktiviteter blev forbedret til -10 mio. kr. (2025: -39 mio. kr.) efter afviklingen af den internationale forretning. Hele underskuddet blev realiseret i 1. kvartal. Nettoresultatet blev herefter 65 mio. kr. (2025: 196 mio. kr.).

Egenkapital
Egenkapitalen var ultimo 3. kvartal 1.219 mio. kr. mod 1.229 mio. kr. ved årsskiftet og 1.156 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2025. Udviklingen skyldes periodens resultat og det udbetalte udbytte for 2025. Soliditetsgraden var 26,2% mod 29,4% ved årsskiftet og 24,6% ultimo 3. kvartal 2025.

Pengestrømme og gæld
Pengestrømmene fra driften var 281 mio. kr. (2025: 150 mio. kr.). Udviklingen skyldes især ændringer i arbejdskapitalen, som i nogen grad var præget af tidsmæssige forskydninger. En stigning i leverandørgæld havde en positiv effekt, mens udviklingen i igangværende entreprisekontrakter samt tilgodehavender påvirkede pengestrømmene negativt.

Pengestrømmene til investeringer på -55 mio. kr. (2025: 5 mio. kr.) var negativt påvirket af en afsluttende earn-out betaling vedr. salget af Ajos, som fandt sted i 2021. Sammenligningsperioden var modsat positivt påvirket af provenu fra salg af virksomheder og aktiviteter i den tidligere internationale forretning.

Pengestrømmene fra finansiering var -126 mio. kr. (2025: -369 mio. kr.). Heri indgik udbytte på 77 mio. kr. og afdrag på leasinggæld på 48 mio. kr., mens sammenligningsperioden var påvirket af større afdrag på et ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond, der blev indfriet før tiden i 2025.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) var et indestående på 437 mio. kr., en stigning på 108 mio. kr. fra årsskiftet og 102 mio. kr. fra 3. kvartal 2025.

Kapitalberedskab
Kapitalberedskabet omfattede den 30. september likvide beholdninger på 640 mio. kr. og uudnyttede faciliteter i banker på 400 mio. kr. Bestyrelsen vurderer, at beredskabet er tilstrækkeligt til at dække planlagte aktiviteter, realisere strategiske planer og modstå eventuelle udsving i likviditeten.

Beløb i mio. kr.	Omsætning		Driftsresultat (EBIT)		Ordreindgang*		Ordrebeholdning*	
	Q3 2026	**Q3 2025**	**Q3 2026**	**Q3 2025**	**Q3 2026**	**Q3 2025**	**Q3 2026**	**Q3 2025**
MT Højgaard Danmark	1.770	1.475	113	79	1.372	844	7.713	6.514
Enemærke & Petersen	925	946	16	35	427	988	5.610	4.593
Øvrige (inklusive elimineringer)	-4	-24	-4	-3	0	-14	0	-80
MT Højgaard Holding koncernen	**2.691**	**2.397**	**125**	**111**	**1.799**	**1.818**	**13.323**	**11.027**
	ÅTD 2026	**ÅTD 2025**	**ÅTD 2026**	**ÅTD 2025**	**ÅTD 2026**	**ÅTD 2025**	**ÅTD 2026**	**ÅTD 2025**
MT Højgaard Danmark	4.663	4.736	87	258	5.509	4.240	7.713	6.514
Enemærke & Petersen	2.735	3.017	41	64	3.286	2.778	5.610	4.593
Øvrige (inklusive elimineringer)	-49	-56	-13	-13	-2	-75	0	-80
MT Højgaard Holding koncernen	**7.349**	**7.697**	**115**	**309**	**8.793**	**6.943**	**13.323**	**11.027**

** Endelige, ubetingede ordrer*

Forventninger til 2026 fastholdes

98% af årets forventede omsætning på bygge- og anlægsentrepriser er ultimo september dækket af endelige, ubetingede ordrer.

MT Højgaard Holding fastholder de forventninger, der blev meldt ud den 3. juni efter indgåelsen af en aftale med Vejdirektoratet om færdiggørelsen af Nordhavnstunnelen i København:

- Omsætningen ventes at blive i niveauet 10,0-10,5 mia. kr. (2025: 10,2 mia. kr.).
- Driftsresultat (EBIT) ventes at blive 225-275 mio. kr. (2025: 429 mio. kr.). Heri indgår, som tidligere meddelt, en nedskrivning af joint venturet Nordhavnstunnelen med 175 mio. kr.

Når der ses bort fra effekten af aftalen om Nordhavnstunnelen, svarer forventningerne til, at omsætning og driftsindtjening konsolideres på niveauet fra sidste år.

Uden bidrag fra joint ventures forventer MT Højgaard Danmark at stabilisere driftsindtjeningen ved stort set uændret omsætning, understøttet af god eksekvering af projekterne. Flere store, faseopdelte projekter ventes at have en beskeden effekt under opstarten i år, men disse projekter vil for alvor bidrage, når de går i produktion fra 2027-28.

Enemærke & Petersen venter lavere omsætning og faldende driftsindtjening efter de yderligere nedskrivninger, der især blev gennemført i 2. kvartal. I forventningerne til indtjeningen indgår en avance fra et større grundsalg. Der er indgået en aftale om dette grundsalg, og salget ventes gennemført i slutningen af 4. kvartal.

Ultimo september var 98% af koncernens forventede omsætning fra bygge- og anlægsentrepriser dækket af endelige, ubetingede ordrer. Ordredækningen er identisk med sidste år (2025: 98%), efter den tidligere på året var lavere end sædvanligt. Den stigende ordredækning skyldes både nye ordrer og indgåelse af endelige aftaler for ordrer, der tidligere var vundne, men endnu ikke kontraheret.

Krigen i Mellemøsten og de afledte effekter på verdenshandelen og energipriserne har indtil videre haft en begrænset effekt på materialepriser og øvrige omkostninger i forretningsenhederne. Ledelsen følger situationen tæt og vurderer løbende, hvordan eventuelle effekter bedst afbødes.

De finansielle udgifter ventes at falde efter sidste års indfrielse af et ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond. Underskuddet fra ophørende aktiviteter ventes at blive markant lavere efter salget af den sidste forretningsmæssige aktivitet i Grønland, og ophørende aktiviteter ventes ikke at få nogen resultateffekt i 2. halvår. Derfor er der basis for, at årets nettoresultat falder mindre end driftsresultatet.

Der er fortsat fokus på at opnå et robust afkast af den investerede kapital og forbedre produktiviteten i værdikæden, fra afgivelse af tilbud til aflevering af færdige projekter.

Øvrige forudsætninger

- Med den kendte fasning af projekter og det hårde vintervejr i 1. kvartal antages omsætning og driftsresultat at blive højest i 2. halvår. Driftsresultatet i 4. kvartal ventes at blive på niveau med 3. kvartal.
- Forventningerne tager ikke højde for eventuelle opkøb eller frasalg af aktiviteter.
- Bortset fra ovennævnte avance i Enemærke & Petersen er der ikke indregnet andre, væsentlige engangsposter fra eventuelle grundsalg o.l.
- Der ventes en mindre, positiv vækst i den samlede aktivitet inden for Anlæg & Infrastruktur, Nybyggeri og Renovering. Koncernen ser især gode projektmuligheder inden for infrastruktur, klimasikring, elektrificering, opgradering af Forsvarets bygninger samt transformation af den eksisterende bygningsmasse på tværs af segmenter.
- Der ventes fortsat solid interesse fra kundeside for byggepartnerskaber, integrerede projektforløb og andre samarbejdsformer.

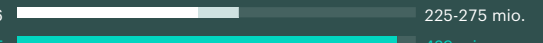
Omsætning

10,0-10,5 mia.



EBIT

225-275 mio.



Fremadrettede udsagn
Delårsrapporten 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 i årsrapporten for 2025.

MT Højgaard Danmark

Høj aktivitet og strategisk opkøb styrker forretningen

MT Højgaard Danmark fastholdt et højt aktivitetsniveau i 3. kvartal og udbyggede samtidig en allerede stærk ordrebeholdning gennem nye kontrakter og et strategisk opkøb af Nordisk Fundering.

Omsætningen i 3. kvartal udgjorde 1.770 mio. kr. (2025: 1.475 mio. kr.), mens driftsresultatet blev 113 mio. kr. (2025: 79 mio. kr.). Resultatet afspejler et højt produktionsniveau på tværs af projekterne, hvor der er indhentet aktivitet efter den hårde vinter i årets første måneder.

For årets første ni måneder blev omsætningen 4.663 mio. kr. (2025: 4.736 mio. kr.), og driftsresultatet nåede 87 mio. kr. (2025: 258 mio. kr.), hvilket svarer til en overskudsgrad på 1,9%.

Særlige projekter og indsatser

MT Højgaard Danmark indgik i kvartalet aftale om at opkøbe Nordisk Fundering, som styrker virksomhedens position inden for fundering og specialentrepriser. Nordisk Fundering videreføres som selvstændigt brand med egne projekter og fokus på ankerboring og fagentrepriser.

3. kvartal var præget af høj aktivitet på opførelsen af Forsvarets 11 nye kaserner. I august blev det første rejsegilde afholdt på Dragonkasernen i Holstebro, som markerede en vigtig milepæl. Samtidig fortsatte arbejdet på de øvrige kaserner rundt om i landet.

I 3. kvartal afleverede MT Højgaard Danmark en række markante projekter, herunder UCL's nye campus på Svendborg Havn og Salling Groups nye livsstilsunivers i Knud Højgaards Hus på Kultorvet. Samtidig blev udviklingen af Dalum Papirfabrik afsluttet efter syv år, og det tidligere industriområde er nu omdannet til et levende boligkvarter med rækkehuse, lejligheder og seniorfællesskab.

Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgangen udgjorde 1.372 mio. kr. (2025: 844 mio. kr.) i 3. kvartal. Ved udgangen af 3. kvartal var ordrebeholdningen steget til 7.713 mio. kr. (2025: 6.514 mio. kr.). Derudover har MT Højgaard Danmark vundne ordrer for 5.472 mio. kr., som endnu ikke er endeligt kontraheret.

Blandt større vundne ordrer, som endnu ikke er endeligt kontraheret, var aftalen med Københavns Lufthavn om planlægning, projektering og opførelse af Baggage Factory East. Projektet gennemføres i en tofaset model, hvor første fase sker i samarbejde med lufthavnen, Artelia og ZESO Architects.

MT Højgaard Danmark indgik desuden en kontrakt med Vejdirektoratet om udvidelsen af Kalundborgmotorvejen til en værdi af 365 mio. kr. Projektet omfatter en sideudvidelse på 5,7 km mellem Svebølle og Bjergsted Skov samt etablering af fire faunaunderføringer, tre faunapassager og fire vejbroer. Kontrakten er den fjerde større motorvejsordre i forlængelse af projekterne på E45 i Østjylland og Hillerødmotorvejen, og understreger MT Højgaard Danmarks stærke position inden for større infrastrukturprojekter.

Aktiviteten har også den seneste periode været høj på den langvarige rammeaftale med Energinet, hvor MT Højgaard Danmark fortsat udfører nye projekter omkring udbygning og renoveringen af elnettet i det vestlige Danmark.

Nye større projekter og aktiviteter

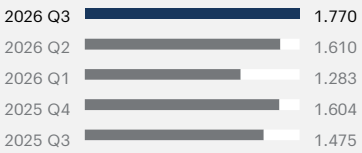
- Sideudvidelse af 5,7 km motortrafikvej til motorvej ved Kalundborg.
- Planlægning, projektering og opførelse i første fase af Baggage Factory East for Københavns Lufthavn.
- Udvidelse af forretningens funderingskompetencer med opkøbet af Nordisk Fundering. Opkøbet forventes gennemført i 4. kvartal 2026.

MTHøjgaard Danmark

Beløb i mio. kr.

Omsætning

1,8 mia.



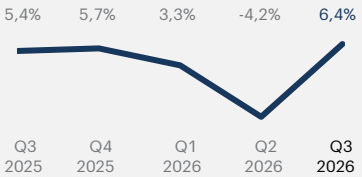
Driftsresultat (EBIT)

113 mio.



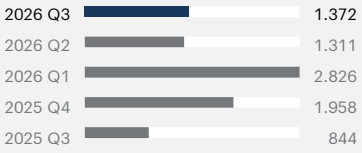
Overskudsgrad

6,4 %



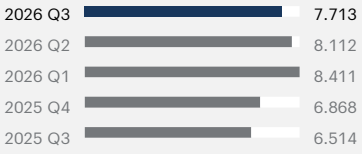
Ordreindgang (endelige, ubetingede)

1,4 mia.



Ordrebeholdning (endelige, ubetingede)

7,7 mia.



Stabil omsætning med faldende driftsindtjening

Indsatsen for at styrke projekteksekveringen og risikohåndteringen fortsatte i 3. kvartal, hvor resultaterne er påvirket af tidligere nedskrivninger.

Omsætningen var stabil og udgjorde 925 mio. kr. i 3. kvartal (2025: 946 mio. kr.). Driftsresultatet faldt til 16 mio. kr. (2025: 35 mio. kr.) og var påvirket af tidligere foretagne nedskrivninger på byggerier. I Enemærke & Petersen er der fortsat stort fokus på projekteksekvering, hvilket forventes at have en positiv indvirkning fremadrettet. Derudover er der i tidligere faser en højere grad af selektering af indkomne tilbudsmuligheder.

Omsætningen i årets første ni måneder var 2.735 mio. kr. (2025: 3.017 mio. kr.) og driftsresultatet 41 mio. kr. (2025: 64 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 1,5% (2025: 2,1%).

Særlige projekter og indsatser

Enemærke & Petersen har gennemført en helhedsrenovering af den almene bebyggelse Møllevangen i Birkerød, der både består af etageboliger og rækkehuse fra 1940'erne. Der er udført ud- og indvendige ombygningsarbejder samt sammenlagt boliger og ombygget boliger til tilgængelighedsboliger.

Enemærke & Petersen har afleveret Arena Skole og Fritid i Ørestad, der er udført i TRUST II-regi. Den fem etagers skole er på 18.000 m^2 og har Royal Arena som nabo. Skolebyggeriet omfatter også en svømmehal, idrætshal, en madskole og en fritidsordning.

Fra august er Raunstrup blevet fast håndværkspartner for COOP. Raunstrup skal løse tømrer-, maler- og murerarbejde i store dele af landet i COOP-kæder som Kvickly, SuperBrugsen, Brugsen og 365discount. Opgaverne går fra vedligehold og reparationer til mindre ombygninger og akutte skader. Fælles for dem er, at Raunstrup arbejder, mens butikkerne har åbent.

Raunstrup har udvidet samarbejdet med Topdanmark (If) om forsikringsskader, så Raunstrup nu også dækker Vestegnen, Sjælland og Nordjylland.

Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgangen i 3. kvartal 2026 var 427 mio. kr. (2025: 988 mio. kr.) og faldt dermed 57% i forhold til samme kvartal sidste år. Årsagen hertil skal primært findes i Enemærke & Petersen hvor der i perioden har været arbejdet med en række større tilbud som har sin afgørelse efter kvartalets afslutning. Derudover oplever Enemærke & Petersen en længere periode mellem tildeling af et projekt og den endelige ubetingede kontrakt.

Ordrebeholdningen ultimo 3. kvartal var 5.610 mio. kr. (2025: 4.593 mio. kr.). Derudover havde Enemærke & Petersen ved udgangen af kvartalet vundne, men endnu ikke kontraherede ordrer for i alt 671 mio. kr., herunder især renovering af boligafdelingen Lærkeparken i Odense via byggepartnerskabet LIVA. Efter kvartalsluk er Enemærke & Petersen blevet tildelt en opgave på Taastrupgaard som ikke er indeholdt i tallene.

Nye større projekter og aktiviteter

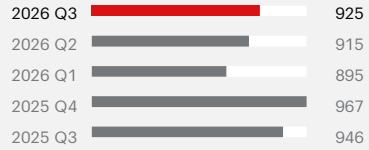
- Renovering af almene boliger i Kirkehøj Etagehuse for KAB i &os-regi (Enemærke & Petersen).
- Opførelse af almene boliger i Saltholmsgade/Hjortensgade for Boligforeningen Århus Omegn (Raunstrup).
- Ombygning af det specialpædagogiske skoletilbud Højen 1, etape 2 for Horsens Kommune (Raunstrup).

Enemærke & Petersen a/s

Beløb i mio. kr.

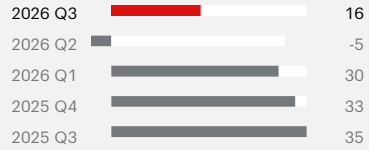
Omsætning

925 mio.



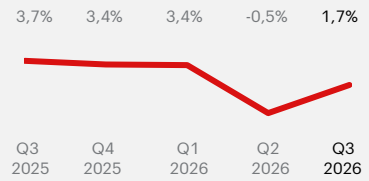
Driftsresultat (EBIT)

16 mio.



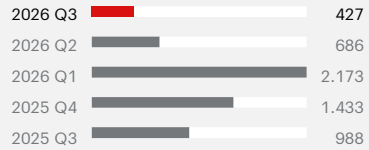
Overskudsgrad

1,7 %



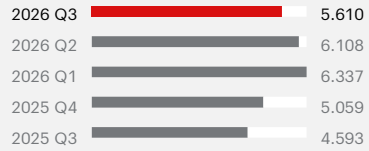
Ordreindgang (endelige, ubetingede)

427 mio.



Ordrebeholdning (endelige, ubetingede)

5,6 mia.



Koncernregnskab

1. januar – 30. september 2026



Træ, dagslys og åbne fællesarealer præger UCLs nye campus på Svendborg Havn.

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Q3 2026	Q3 2025	ÅTD 2026	ÅTD 2025	Året 2025
Omsætning	2.691	2.397	7.349	7.697	10.229
Produktionsomkostninger	-2.492	-2.228	-6.791	-7.092	-9.416
Bruttoresultat	**199**	**169**	**558**	**605**	**813**
Salgsomkostninger	-30	-27	-97	-94	-133
Administrationsomkostninger	-46	-30	-175	-165	-216
Driftsresultat før resultat af associerede virksomheder og joint ventures	**123**	**112**	**286**	**346**	**464**
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	2	-1	-171	-37	-35
Driftsresultat (EBIT)	**125**	**111**	**115**	**309**	**429**
Finansielle indtægter	2	3	13	12	17
Finansielle omkostninger	-13	-11	-31	-33	-43
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	**114**	**103**	**97**	**288**	**403**
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-25	-14	-22	-53	-90
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	**89**	**89**	**75**	**235**	**313**
Periodens resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-	-19	-10	-39	-45
Periodens resultat	**89**	**70**	**65**	**196**	**268**

Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	Q3 2026	Q3 2025	ÅTD 2026	ÅTD 2025	Året 2025
Periodens resultat	89	70	65	196	268
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	0	0	2	-8	-7
Anden totalindkomst efter skat	**0**	**0**	**2**	**-8**	**-7**
Totalindkomst i alt	**89**	**70**	**67**	**188**	**261**

Balance

Aktiver

Beløb i mio. kr.	30/09 2026	30/09 2025	31/12 2025
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	359	375	371
Materielle aktiver	308	303	310
Leasingaktiver	146	152	150
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	14	12	14
Andre kapitalandele	32	32	32
Tilgodehavender	65	172	173
Udskudte skatteaktiver	8	65	27
Langfristede aktiver i alt	**932**	**1.111**	**1.077**
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	224	229	232
Tilgodehavender	2.165	2.035	1.682
Entreprisekontrakter	611	658	593
Forudbetalte omkostninger	89	73	33
Likvide beholdninger	640	557	540
Kortfristede aktiver fra fortsættende aktiviteter	**3.729**	**3.552**	**3.080**
Aktiver bestemt for salg	-	40	29
Kortfristede aktiver i alt	**3.729**	**3.592**	**3.109**
Aktiver i alt	**4.661**	**4.703**	**4.186**

Passiver

Beløb i mio. kr.	30/09 2026	30/09 2025	31/12 2025
Egenkapital			
Aktiekapital	156	156	156
Reserve for valutakursregulering	-4	-7	-6
Overført totalindkomst	1.067	1.007	1.079
Egenkapital i alt	**1.219**	**1.156**	**1.229**
Langfristede forpligtelser			
Udskudte skatteforpligtelser	29	31	31
Hensatte forpligtelser	200	142	145
Prioritetsgæld	13	28	13
Leasingforpligtelser	124	142	138
Andre gældsforpligtelser	27	18	30
Langfristede forpligtelser i alt	**393**	**361**	**357**
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	1	2	1
Leasingforpligtelser	64	62	64
Entreprisekontrakter	938	1.428	1.176
Leverandørgæld	1.604	1.222	1.051
Andre gældsforpligtelser	321	286	170
Selskabsskat	14	18	12
Hensatte forpligtelser	106	125	92
Udskudte indtægter	1	1	5
Kortfristede forpligtelser fra fortsættende aktiviteter	**3.049**	**3.144**	**2.571**
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	42	29
Kortfristede forpligtelser i alt	**3.049**	**3.186**	**2.600**
Forpligtelser i alt	**3.442**	**3.547**	**2.957**
Passiver i alt	**4.661**	**4.703**	**4.186**

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	Q3 2026	Q3 2025	ÅTD 2026	ÅTD 2025	Året 2025
Driftsresultat (EBIT)	125	111	115	309	429
Driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter	-	-18	-13	-35	-42
Af- og nedskrivninger	28	30	84	87	114
Ændring i hensatte forpligtelser	79	10	61	-42	-73
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	-1	1	172	37	35
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	0	-1	0	-5	-4
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	**231**	**133**	**419**	**351**	**459**
Ændringer i driftskapital:					
Varebeholdninger	15	3	34	46	43
Tilgodehavender	-425	-156	-596	-524	-125
Igangværende entreprisekontrakter	79	243	-259	611	425
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	461	-179	703	-302	-577
Pengestrømme fra primær drift	**361**	**44**	**301**	**182**	**225**
Finansielle indbetalinger	2	4	13	13	17
Finansielle udbetalinger	-13	-12	-31	-34	-44
Betalt selskabsskat	0	-1	-2	-11	-17
Pengestrømme fra driftsaktivitet	**350**	**35**	**281**	**150**	**181**

Beløb i mio. kr.	Q3 2026	Q3 2025	ÅTD 2026	ÅTD 2025	Året 2025
Køb af immaterielle aktiver	-	-1	-	-1	-1
Køb af materielle aktiver	-10	-32	-56	-64	-81
Salg af materielle aktiver	1	7	4	47	48
Salg af virksomheder og aktiviteter*	-	-	-7	7	7
Salg af joint ventures	-	-	-	10	10
Udbytte fra joint ventures	-	-	4	6	6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	**-9**	**-26**	**-55**	**5**	**-11**
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-1	0	-1	-6	-22
Afdrag på leasinggæld	-15	-17	-48	-50	-66
Afdrag på lån fra Knud Højgaards Fond	-	-80	-	-240	-240
Aktionærer:					
Udbetalt udbytte	-	-	-77	-50	-50
Køb af egne aktier	-	-20	-	-23	-23
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	**-16**	**-117**	**-126**	**-369**	**-401**
Periodens pengestrømme	**325**	**-108**	**100**	**-214**	**-231**
Likvide beholdninger, primo	315	665	540	771	771
Likvide beholdninger, ultimo	**640**	**557**	**640**	**557**	**540**

*Vedrører betaling af afsluttende earn-out på Ajos, modsvaret af betaling fra salget af Arssarnerit, som blev solgt 1. april 2026.

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for valuta-kursregulering	Overført totalindkomst	**Egenkapital i alt**
			2026	
Egenkapital 01-01	**156**	**-6**	**1.079**	**1.229**
Resultat efter skat	-	-	65	**65**
Anden totalindkomst:				
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	2	-	**2**
Transaktioner med ejere:				
Udloddet udbytte	-	-	-77	**-77**
Udbytte, egne aktier	-	-	0	**0**
Køb af egne aktier	-	-	-	**-**
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	0	**-**
Egenkapital 30-09	**156**	**-4**	**1.067**	**1.219**

	Aktiekapital	Reserve for valuta-kursregulering	Overført totalindkomst	**Egenkapital i alt**
			2025	
Egenkapital 01-01	**156**	**1**	**881**	**1.038**
Resultat efter skat	-	-	196	**196**
Anden totalindkomst:				
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-8	-	**-8**
Transaktioner med ejere:				
Udloddet udbytte	-	-	-50	**-50**
Udbytte, egne aktier	-	-	0	**0**
Køb af egne aktier	-	-	-23	**-23**
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3	**3**
Egenkapital 30-09	**156**	**-7**	**1.007**	**1.156**

Noter

Note 1 Omsætnings- og segmentoplysninger

						Q3 2026						Q3 2025
Beløb i mio. kr.	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	**Segmenter**	Øvrige	Elimineringer	**Koncern**	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	**Segmenter**	Øvrige	Elimineringer	**Koncern**
Anlæg & Infrastruktur	498	-	**498**	-	-	**498**	643	-	**643**	-	-	**643**
Nybyggeri	1.071	378	**1.449**	-	-	**1.449**	700	313	**1.013**	-	-	**1.013**
Renovering	175	495	**670**	-	-	**670**	124	574	**698**	-	-	**698**
Øvrig omsætning	25	44	**69**	5	-	**74**	8	35	**43**	-	-	**43**
Omsætning til eksterne kunder	**1.769**	**917**	**2.686**	**5**	**-**	**2.691**	**1.475**	**922**	**2.397**	**-**	**-**	**2.397**
Intern omsætning mellem segmenterne	1	8	**9**	24	-33	**-**	0	24	**24**	24	-48	**-**
Omsætning i alt	**1.770**	**925**	**2.695**	**29**	**-33**	**2.691**	**1.475**	**946**	**2.421**	**24**	**-48**	**2.397**
Produktionsomkostninger	-1.607	-885	**-2.492**	-6	6	**-2.492**	-1.367	-885	**-2.252**	-2	26	**-2.228**
Bruttoresultat	163	40	**203**	23	-27	**199**	108	61	**169**	22	-22	**169**
Afskrivninger	-15	-9	**-24**	-4	-	**-28**	-18	-8	**-26**	-2	-	**-28**
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	2	-	**2**	-	-	**2**	-1	-	**-1**	-	-	**-1**
Driftsresultat (EBIT)	113	16	**129**	-4	-	**125**	79	35	**114**	-3	-	**111**
						ÅTD 2026						ÅTD 2025
Anlæg & Infrastruktur	1.331	-	**1.331**	-	-	**1.331**	1.699	-	**1.699**	-	-	**1.699**
Nybyggeri	2.778	1.024	**3.802**	-	-	**3.802**	2.459	932	**3.391**	-	-	**3.391**
Renovering	503	1.512	**2.015**	-	-	**2.015**	424	1.926	**2.350**	-	-	**2.350**
Øvrig omsætning	49	143	**192**	9	-	**201**	153	104	**257**	-	-	**257**
Omsætning til eksterne kunder	**4.661**	**2.679**	**7.340**	**9**	**-**	**7.349**	**4.735**	**2.962**	**7.697**	**-**	**-**	**7.697**
Intern omsætning mellem segmenterne	2	56	**58**	75	-133	**-**	1	55	**56**	73	-129	**-**
Omsætning i alt	**4.663**	**2.735**	**7.398**	**84**	**-133**	**7.349**	**4.736**	**3.017**	**7.753**	**73**	**-129**	**7.697**
Produktionsomkostninger	-4.240	-2.595	**-6.835**	-13	57	**-6.791**	-4.301	-2.855	**-7.156**	-6	70	**-7.092**
Bruttoresultat	423	140	**563**	71	-76	**558**	435	162	**597**	67	-59	**605**
Afskrivninger	-46	-26	**-72**	-11	-	**-83**	-47	-25	**-72**	-10	-	**-82**
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	-171	-	**-171**	-	-	**-171**	-37	-	**-37**	-	-	**-37**
Driftsresultat (EBIT)	87	41	**128**	-13	-	**115**	258	64	**322**	-13	-	**309**
Aktiver i alt	3.661	1.887	**5.548**	436	-1.323	**4.661**	3.894	1.827	**5.721**	505	-1.523	**4.703**
Forpligtelser i alt	2.353	1.240	**3.593**	1.172	-1.323	**3.442**	2.465	1.226	**3.691**	1.379	-1.523	**3.547**

Noter

Note 2 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Beløb i mio. kr.	Q3 2026	Q3 2025	ÅTD 2026	ÅTD 2025
Omsætning	-	22	22	70
Omkostninger, inklusive nedskrivninger	-	-40	-35	-105
Driftsresultat (EBIT)	**-**	**-18**	**-13**	**-35**
Finansielle poster	-	0	0	0
Resultat før skat	**-**	**-18**	**-13**	**-35**
Skat af resultat	-	1	1	-4
Resultat efter skat	**-**	**-17**	**-12**	**-39**
Gevinst/tab ved salg	-	-3	2	-3
Skatteeffekt af gevinst/tab	-	1	0	3
Periodens resultat af ophørte aktiviteter i alt	**-**	**-19**	**-10**	**-39**
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-	-6	-5	-36
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-	2	-5	56
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-	-3	-1	-10
Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter	**-**	**-7**	**-11**	**10**

Beløb i mio. kr.	30/09 2026	30/09 2025
Aktiver bestemt for salg		
Materielle aktiver	-	15
Varebeholdninger	-	6
Tilgodehavender	-	19
Aktiver bestemt for salg i alt	**-**	**40**
Kreditinstitutter	-	12
Hensatte forpligtelser	-	12
Øvrige forpligtelser	-	18
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	**-**	**42**

Note 3 Anvendt regnskabspraksis

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar til 30. september 2026.

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

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra implementeringen af ændrede standarder og fortolkningsbidrag jf. 'Nye standarder' nedenfor, uændret i forhold til koncernregnskabet for 2025. Koncernregnskabet for 2025 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Nye standarder
MT Højgaard Holding A/S har implementeret de nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft i EU for 2026 med virkning fra 1. januar 2026. Ingen af disse har væsentlig påvirkning på indregning og måling i koncernens årsregnskab for 2026 eller væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling eller resultat fremadrettet.

Note 4 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsregnskabet som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet for 2025.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2026 for MT Højgaard Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2026 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2026.

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

Søborg, 12. november 2026

Direktion

Rasmus Untidt
Administrerende direktør (CEO)

Bestyrelse

Morten Hansen
Formand for bestyrelsen

Knut Akselvoll
Næstformand for bestyrelsen

Christine Thorsen

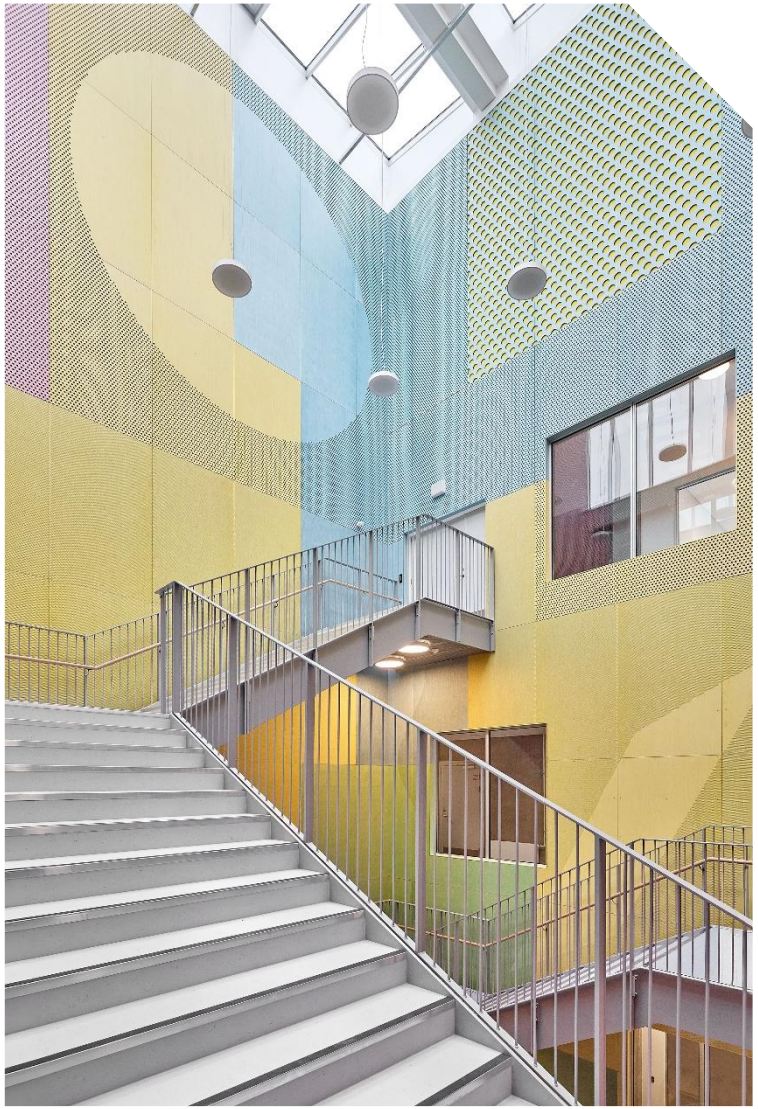
Christian Poulsen

Marie Louise Hansen

Torben Bender

Lars Tesch Olsen

Jimmy Laursen



På Arena Skole og Fritid i Ørestad skaber særligt de mange farver en sammenhængende visuel identitet i hele bygningen.

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

CVR 16888419
+45 7012 2400
mthh.dk