

Delårsrapport 2025

Q1

Hovedpunkter

MT Højgaard Holding konsoliderede den positive udvikling i 1. kvartal 2025, hvor koncernen som ventet skabte god fremgang i omsætningen og løftede indtjeningen fra de løbende aktiviteter, mens engangsindtægterne var lavere. Afviklingen af den internationale forretning forløber planmæssigt, og forventningerne til 2025 fastholdes.

Forventninger til driftsresultat (EBIT) for 2025

400-450 mio.

(2024: DKK 486 mio.)

Koncernen forventer fortsat en omsætning i niveauet 10,0-10,5 mia. kr. med et driftsresultat (EBIT) på 400-450 mio. kr. i 2025.

Omsætning

2,6 mia.



I 1. kvartal steg omsætningen 14% efter høj aktivitet og vækst i både MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen.

Driftsresultat (EBIT)

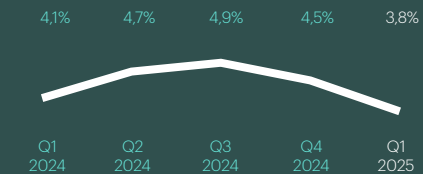
99 mio.



Indtjeningen steg med 5% til 99 mio. kr. efter fremgang i MT Højgaard Danmark samt lavere bidrag fra Enemærke & Petersen og engangsindtægter.

Overskudsgrad

3,8 %



Koncernens overskudsgrad på 3,8% var positivt påvirket af udviklingen i MT Højgaard Danmark, mens en håndfuld projekter i Enemærke & Petersen havde en negativ effekt.

Ordreindgang

2,6 mia.



Ordreindgangen blev fordoblet til 2,6 mia. kr. i kvartalet med stærke bidrag fra begge forretningsenheder og på tværs af strategiske fokusområder.

Ordrebeholdning

11,8 mia.



Ordrebeholdningen var fortsat solid og udgjorde 11,8 mia. kr. Derudover havde koncernen vundne, men ikke tildelte ordrer for 0,5 mia. kr., fremtidig produktion i byggepartnerskaber og rammeaftaler med en skønnet værdi på 5,1 mia. kr. samt ordrer i joint ventures for ca. 0,8 mia. kr.

Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Resultatopgørelse			
Omsætning	2.625	2.293	10.682
Bruttoresultat	212	162	818
Driftresultat (EBIT)	99	94	486
Finansielle poster	-8	-4	-28
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	71	71	357
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-13	-68	-168
Periodens resultat	58	3	189
Balance			
Langfristede aktiver	1.034	1.151	1.083
Kortfristede aktiver	3.327	4.195	3.598
Aktiver i alt	4.361	5.346	4.682
Aktiekapital	156	156	156
Egenkapital	1.041	846	1.037
Langfristede forpligtelser	461	623	562
Kortfristede forpligtelser	2.860	3.878	3.083
Pengestrømme			
Pengestrøm fra driften	39	-45	25
Pengestrøm til investeringer, netto	43	17	53
Heraf til investeringer i materielle aktiver	-16	-12	-66
Pengestrøm fra finansiering	-155	-88	-244
Pengestrøm i alt	-73	-115	-165

Beløb i mio. kr.	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Øvrige informationer			
Ordreindgang	2.593	1.254	8.958
Ordrebeholdning, ultimo	11.750	12.466	11.782
Arbejdskapital	-106	-650	-148
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	318	207	304
EBITDA for de seneste 12 måneder	592	530	584
Nettorentebærende gæld relativt til EBITDA	-0,5	-0,4	-0,5
Gennemsnitlig investeret kapital	728	622	669
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.067	3.011	3.029
Nøgletal, %			
Bruttomargin	8,1	7,1	7,7
Overskudsgrad	3,8	4,1	4,5
Afkast af investeret kapital (ROIC)*	52,5	53,6	56,6
Egenkapitalforrentning (ROE)*	25,9	11,5	20,1
Soliditetsgrad	23,9	15,8	22,2
Soliditetsgrad inkl. ansvarligt lån	27,5	20,3	27,3
Aktierelaterede nøgletal			
Ultimo antal aktier, mio. stk.	7,8	7,8	7,8
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	7,5	0,3	24,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	7,5	0,3	24,2
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	9,2	9,2	46,1
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	9,1	9,1	45,8
Indre værdi pr. aktie, kr.	133,6	108,6	133,0
Foreslået udbytte per aktie, kr.	-	-	6,5
Markedsværdi ultimo i alt, mio. kr.	1.892	1.589	2.250

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

Beretning

Forretningsenhederne skabte god fremgang i 1. kvartal 2025, hvor indtjeningen fra de løbende aktiviteter steg. Koncernen konsoliderede den positive udvikling, nedbragte tabet fra afviklingen af de internationale aktiviteter og sikrede fremdrift på tværs af strategiske fokusområder.

Sammenligningstal for 1. kvartal 2024 er angivet i parentes og tilrettet efter konsolidering af den tidligere forretningsenhed MT Højgaard Property Development i MT Højgaard Danmark.

Strategiske prioriteter

Der var fortsat fremdrift for de strategiske prioriteter i 1. kvartal 2025, hvor MT Højgaard Holding tog yderligere skridt for at forenkle og fokusere koncernen, afvikle de internationale aktiviteter og understøtte fortsat stabilitet og fremgang i den danske forretning.

Aktiviteterne i MT Højgaard Property Development blev per 18. marts 2025 overført til og integreret i MT Højgaard Danmark, hvilket styrker MT Højgaard Danmarks kompetencer og position inden for udvikling af større projekter. MT Højgaard Danmark viderefører udviklingen af bolig-, erhvervs- og bydelsprojekter med et skærpet fokus på investeringer sammen med kunder i projekter med korte tidshorisonter og klare exit-planer. Alle nuværende udviklingsprojekter og projekter i Offentligt-Privat Partnerskab videreføres. 8 medarbejdere fratræder som følge af ændringerne, der fra 2026 ventes at reducere de faste omkostninger med ca. 11 mio. kr. årligt.

Indsatsen for at effektivisere og forenkle driften samt øge lønsomheden i Enemærke & Petersen fortsatte i kvartalet og førte i begyndelsen af maj til en beslutning om, at fremtidige aktiviteter i Vestdanmark udføres i datterselskabet Raunstrup.

Afviklingen af den internationale forretning fortsatte i kvartalet og gav et provenu på 43 mio. kr. fra salg og overdragelser af betonelementfabrikken

i Nuuk, entreprisekontrakter og anlægsaktiver. Tabene ved afviklingen blev reduceret efter det seneste års frasal, og det er uændret målet at sælge de sidste internationale aktiviteter i 2025, det vil sige Arssarnerits forretning i Nuuk-området samt andre, mindre grønlandske aktiver.

Ordreindgang

Forretningsenhederne kontraherede i kvartalet nye ordrer og ekstraarbejder for 2,6 mia. kr. mod 1,3 mia. kr. i 1. kvartal sidste år. Det var fjerde kvartal i træk med stigende ordreindgang og med en god fordeling på ordretyper, -størrelse og geografi.

Den største ordre var Enemærke & Petersens renovering af Egeparken 1 og 2 for Arbejdernes Boligselskab i Gladsaxe til ca. 450 mio. kr. MT Højgaard Danmark fik bl.a. tildelt ordren på at opføre et nyt domicil i fem etager til Grundfos i Bjerringbro. Byggeriet indledes i 1. kvartal 2025 og afleveres i 2. kvartal 2027.

MT Højgaard Danmark vandt også totalentreprisen på Sofielund Plejecenter for Svendborg Kommune og Fyns Almennyttige Boligselskab. Centret med 48 demensvenlige plejeboliger ventes at åbne i 2. kvartal 2027.

I 1. kvartal 2025 kom 26% af ordreindtaget fra byggepartnerskaber og andre samarbejder (2024: 26%). Desuden indgik Enemærke & Petersen og partnere i TRUST II en indledende aftale med Københavns Kommune om at fastlægge en tids- og handlingsplan for færdiggørelsen af Arena Skole og Fritid i Ørestaden. Projektet har stået stille, siden kommunen og den tidligere entreprenør indstillede samarbejdet.

Forretningsenhederne fastholdt en forsigtig og selektiv tilgang til nye projekter, og dækningsgraderne og risikoprofilen på koncernens nye ordrer var fortsat balancerede. Forretningsenhederne vandt i kvartalet også flere ordrer, som ventes at blive underskrevet og endeligt kontraheret senere i år.

Ordrebeholdning

De endelige, ubetingede ordrer havde ved udgangen af kvartalet en værdi på 11,8 mia. kr. (2024: 12,5 mia. kr.). Ordrebogen var bredt fordelt på segmenter, projektstørrelser og geografi, og 37% (2024: 41%) vedrørte projekter fra byggepartnerskaber og andre samarbejdsformer.



NemByg har stået for udvidelsen af produktionen hos Cocio Chokolademælk A/S. Projektet fulgte efter et andet byggeri for Arla Foods ved mejeriet i Esbjerg.

Ud over ordrebeholdningen på 11,8 mia. kr. havde koncernen vundne, men endnu ikke tildelte ordrer med en værdi på 0,5 mia. kr., (2024: 1,4 mia. kr.). Det var blandt andet MT Højgaard Danmarks reovering af AAB's afdeling på Stærevej i Københavns Nordvestkvarter med en kontraktsum på 225 mio. kr., der ventes at blive endeligt kontraheret i år. Hertil kom ordrer i joint ventures med en værdi på ca. 0,8 mia. kr. samt fremtidige opgaver i byggepartnerskaber med en skønnet værdi på ca. 5,1 mia. kr.

Den samlede ordreportefølge på ca. 18,0 mia. kr. (2024: 20,1 mia. kr.) udgør i underkanten af to gange årets forventede omsætning, hvilket fortsat sikrer en betydelig robusthed over for udsving i marked og efterspørgsel.

Omsætning

Omsætningen i kvartalet steg 14% til 2.625 mio. kr. (2024: 2.293 mio. kr.) med stærke bidrag fra både MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen, der løftede omsætningen med henholdsvis 14% og 13% i 1. kvartal 2025.

Der var i kvartalet god fremgang inden for koncernens strategiske fokusområder. Omsætningen fra anlæg- og infrastrukturopgaver steg således 43% til 487 mio. kr. (2024: 340 mio. kr.), ekskl. projekter i joint ventures. Desuden steg bidraget fra strategiske byggepartnerskaber og projekter i andre samarbejdsformer med 16% til 945 mio. kr. (2024: 811 mio. kr.), svarende til 36% af omsætningen (2024: 35%).

Resultater

Driftsresultatet (EBIT) var 99 mio. kr. (2024: 94 mio. kr.) svarende til en overskudsgrad på 3,8% (2024: 4,1%). Udviklingen var drevet af indtjenings-

fremgang i MT Højgaard Danmark, der øgede overskudsgraden til 5,6% som følge af høj kapacitetsudnyttelse og opskrivninger på enkelte projekter, der mere end opvejede regulering på joint ventures. Enemærke & Petersens overskudsgrad faldt til 1,9% efter justeringer foretaget i 2024 som følge af udfordringer på en håndfuld projekter.

Den samlede indtjening på de løbende projekter steg i 1. kvartal 2025, mens der var et væsentligt fald i engangsindtægterne i forhold til 1. kvartal 2024, hvor tilbageførsel af hensættelser og forlig af ældre tvistsager påvirkede positivt. Efter indgåelsen af forlig i tvisten vedrørende Niels Bohr Institutet i København sidst i 2024 er MT Højgaard Holdings vurdering af de to største tvistsager – Nyt Aalborg Universitetshospital og Regionshospitalet Gødstrup – uændret.

Afkastet af investeret kapital (ROIC) var 52% (2024: 54%).

De finansielle poster, netto udgjorde -8 mio. kr. (2024: -4 mio. kr.) efter lavere renteindtægter på indestående og fra debitorer.

Resultatet af fortsættende aktiviteter efter skat var uændret 71 mio. kr. (2024: 71 mio. kr.). Resultatet af ophørende aktiviteter blev forbedret til -13 mio. kr. (2024: -68 mio. kr.) efter det seneste års salg og afvikling af internationale aktiviteter.

Periodens resultat blev forbedret til 58 mio. kr. (2024: 3 mio. kr.). Resultatet forrenter egenkapitalen med 25,9% (2024: 11,5%).

Egenkapital

Egenkapitalen voksede til 1.041 mio. kr. mod 1.037 mio. kr. ved årsskiftet og 846 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2024. Stigningen skyldes især periodens resultater, fratrukket det udbetalte udbytte for 2024.

Soliditetsgraden steg til 23,9% mod 22,2% ved årsskiftet og 15,8% ved udgangen af 1. kvartal 2024. Medregnet et ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond var soliditeten 27,5%. MT Højgaard Holding har siden 2023 afdraget 240 mio. kr. på lånet fra fonden som led i en planlagt afvikling frem til marts 2027. Ved udgangen af 1. kvartal udestod der 160 mio. kr. på lånet.

Pengestrømme og gæld

Pengestrømmene fra driften var 39 mio. kr. (2024: -45 mio. kr.). Udviklingen skyldtes især forbedring af driftsresultat før resultat af joint ventures og forbedring af pengestrømme fra ophørende aktiviteter samt ændringer i arbejdskapitalen. Arbejdskapitalen var -106 mio. kr., en tilbagegang på 42 mio. kr. siden årsskiftet. Udviklingen var især drevet af højere betalinger til leverandører, men også lavere tilgodehavender.

Pengestrømmene til investeringer, netto var 43 mio. kr. (2024: 17 mio. kr.). Stigningen skyldtes især provenu fra salg af internationale aktiver og aktiviteter, som opvejede et lavere udbytte fra joint ventures. Pengestrømmene fra finansiering var -155 mio. kr. (2024: -88 mio. kr.). Heri indgår et afdrag på 80 mio. kr. på det ansvarlige lån fra Knud Højgaards Fond og udbytte på 50 mio. kr. samt 16 mio. kr. i afdrag på leasinggæld.

Den netto rentebærende gæld (NIBD) var et indestående på 318 mio. kr., en forbedring på 111 mio. kr. fra 1. kvartal 2024 og på 14 mio. kr. siden årsskiftet.

Kapitalberedskab

Ud over de likvide beholdninger på 698 mio. kr. ultimo kvartalet har koncernen uudnyttede kreditfaciliteter i banker og en facilitet på 150 mio. kr., som er stillet til rådighed af Knud Højgaards Fond. Bestyrelsen vurderer, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt til at dække de planlagte aktiviteter, realisere de strategiske planer og modstå eventuelle udsving i likviditeten.

Beløb i mio. kr.	Q1 2025				Q1 2024			
	Omsætning	Driftsresultat (EBIT)	Ordreindgang	Ordrebeholdning	Omsætning	Driftsresultat (EBIT)	Ordreindgang	Ordrebeholdning
MT Højgaard Danmark	1.570	88	1.414	6.631	1.373	69	529	7.513
Enemærke & Petersen	1.068	20	1.179	5.167	946	23	725	4.985
Øvrige (inklusive eliminerings)	-13	-9	0	-48	-26	2	0	-32
MT Højgaard Holding koncernen	2.625	99	2.593	11.750	2.293	94	1.254	12.466

Forventninger til 2025

Forventningerne til 2025 er uændrede. 2025 ventes at blive et år med stabil indtjening fra løbende opgaver, understøttet af en solid ordrebeholdning, en god pipeline og en stærk eksponering mod vækstområder.

Omsætningen ventes fortsat at blive i niveauet 10,0-10,5 mia. kr. efter et godt 1. kvartal med høj aktivitet.

Driftsresultatet (EBIT) ventes fortsat at udgøre 400-450 mio. kr. Mens indtjeningen på de løbende bygge-, renoverings-, anlægs- og serviceopgaver stort set ventes at blive på samme niveau som sidste år, ventes engangsindtægterne at blive væsentligt lavere end i 2024, hvor avancer fra grundsalg beløb sig til 56 mio. kr.

MT Højgaard Danmark ventes at bidrage med et lavere – og fortsat tilfredsstillende – driftsresultat efter et marginalt fald i omsætningen. Mindre engangsudgifter til integrationen af MT Højgaard Property Development er indeholdt i denne forventning. Enemærke & Petersen ventes at forbedre driftsresultatet, om end de iværksatte tiltag for at styrke projekteksekvering og forbedre lønsomhed først får fuld effekt i løbet af et par år.

85% af årets forventede omsætning på bygge- og anlægsentrepriser var kontraheret ved udgangen af marts. Forventningerne er dermed yderligere underbygget i forhold til årsskiftet, hvor ordredækningen var 77%. Desuden har koncernen vundne, men endnu ikke tildelte ordrer på 0,5 mia. kr., som ventes at blive kontraheret i år, samt en lovende pipeline og en stærk eksponering mod de områder i markedet, hvor der ventes at opstå interessante projektmuligheder.

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

Med forventninger om et lavere underskud i ophørende aktiviteter, en uændret skatteprocent og stort set uændrede finansielle poster er der basis for, at en større del af årets driftsresultat finder vej til bundlinjen, ligesom det var tilfældet i 1. kvartal.

Der vil fortsat i 2025 være fokus på at opnå et fornuftigt afkast af den investerede kapital, forbedre arbejdskapital og pengestrømme samt øge produktiviteten på tværs af værdikæden, fra afgivelse af tilbud til aflevering af de færdige projekter.

Forudsætninger

- Eventuelle effekter fra køb og salg af virksomheder indgår ikke i forventningerne.
- Der kan opstå forskydninger i opstart af projekter eller forsinkelser på indgåelse af nye kontrakter, men effekten heraf antages at være begrænset.
- Der ventes fortsat solid interesse for byggepartnerskaber, integrerede projektføløb og andre samarbejdsformer fra kunder og rådgivere.
- Der ventes en mindre vækst i den samlede efterspørgsel på anlægs-, renoverings- og byggeopgaver. Der ventes især interessante projektmuligheder inden for områder som anlæg og infrastruktur, klimasikring, udbygning af energiforsyning samt energirenovering og transformation af den eksisterende bygningsmasse i alle segmenter, inklusive forsvarrets bygninger.
- Der ventes fornuftig aktivitet inden for erhvervs- og industribyggeri, drevet især af den farmaceutiske industri, om end kundernes efterspørgsel kan blive påvirket af stigende geopolitisk usikkerhed og afledte effekter af global handelskrig efter USA's indførelse af told.
- Ved yderligere, mindre nedsættelser af styringsrenten ventes nybyggeriet af boliger gradvist at udvikle sig positivt, særligt for velbeliggende projekter i de store byer.

Beløb i DKK

Omsætning

10,0-10,5 mia.



EBIT

400-450 mio.



Fremadrettede udsagn

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

Solid start på året

MT Højgaard Danmark fik en god start på året med fortsat høj aktivitet i både produktion og tilbudsgivning. Omsætningen i 1. kvartal udgjorde 1.570 mio. kr. (2024: 1.373 mio. kr.). Driftsresultatet var tilfredsstillende og steg til 88 mio. kr. (2024: 69 mio. kr.).

Resultatet var drevet af høj effektivitet, god kapacitetsudnyttelse og opskrivninger på enkelte projekter, der samlet set mere end opvejede en regulering på joint ventures.

Særlige projekter og indsatser

I årets første kvartal indgik MT Højgaard Danmark en kontrakt med Grundfos omkring etablering af et nyt domicil i Bjerringbro. Det nye, markante domicil opføres som en rund bygning i fem etager, som vil kunne huse cirka 660 medarbejdere. Ambitionen er at skabe en bygning med så lavt et klimaaftryk som muligt med de tilgængelige teknologier og materialer, der findes på markedet i dag. Det er planen, at det nye hovedkontor skal certificeres til DGNB Platin og samtidig opfylde kravene i LEED Platin.

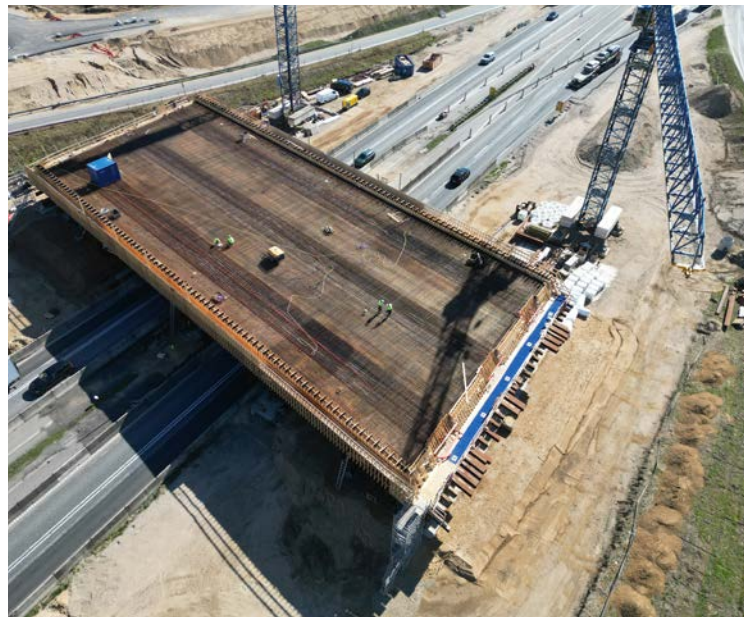
I 1. kvartal blev alle aktiviteter i selskabet MT Højgaard Property Development A/S overført til MT Højgaard Danmark. Rapporteringen for MT Højgaard Danmark inkluderer således nu også aktiviteterne i MT Højgaard Property Development, og sammenligningstal er tilpasset. Projektudvikling og drift af projekter i Offentligt-Privat Partnerskab (OPP) bliver et vigtigt forretningsområde i MT Højgaard Danmark og supplerer de nuværende aktiviteter inden for nybyggeri, renovering samt anlæg og infrastruktur. MT Højgaard Danmark ser gode muligheder i projektudvikling og OPP som forretningsområder, der kan blive endnu stærkere i tæt samspil med de eksisterende kompetencer i organisationen. Der er således fokus på integration og optimal udnyttelse af synergier og samdriftsfordele til gavn for både kunder og medarbejdere.

Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgangen i årets første tre måneder var 1.414 mio. kr. (2024: 529 mio. kr.). Ordrene fordelte sig godt mellem alle forretningsområder og med større opgaver for flere private bygherrer. Der er fortsat mange tilbudsmuligheder inden for nybyggeri, renovering samt anlæg og infrastruktur, og den høje tilbudsaktivitet forventes at fortsætte i de kommende kvartaler. Ordrebeholdningen udgjorde 6.631 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal (2024: 7.513 mio. kr.).

Nye større projekter og aktiviteter

- Sofielund Plejecenter, demensplejecenter i Svendborg
- Nyt domicil til Grundfos i Bjerringbro
- Ny ovnlinje til Vestforbrændingen
- Ombygning af Topdanmark Forsikrings hovedkontor
- Renovering af moler og kaj på Christiansø
- Opførelse af broer på E45 motorvejen mellem Vejle og Skanderborg



MT Højgaard Danmark udfører flere anlægsprojekter ved E45-motorvejen, hvor de blandt andet bygger nye motorvejsbroer.

Beløb i mio. kr.

Omsætning

1,6 mia.



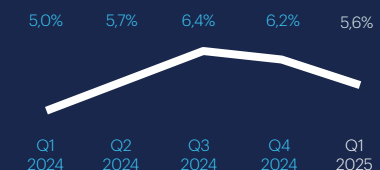
Driftsresultat (EBIT)

88 mio.



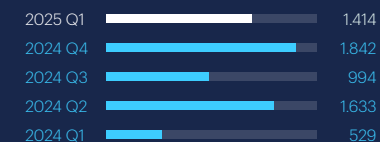
Overskudsgrad

5,6 %



Ordreindgang

1,4 mia.



Ordrebeholdning

6,6 mia.



Højt aktivitetsniveau

1. kvartal var præget af et højt aktivitetsniveau. Omsætningen steg med 13% og udgjorde 1.068 mio. kr. (2024: 946 mio. kr.), mens driftsresultatet faldt til 20 mio. kr. (2024: 23 mio. kr.).

Det lavere driftsresultat skyldtes primært effekten af de projektjusteringer, der blev foretaget i 2024. Enemærke & Petersen fortsætter indsatsen med at forbedre projekteksekveringen og løfte lønsomheden ved at sikre ensartede og effektive processer. I begyndelsen af maj blev det besluttet at udføre fremtidige aktiviteter i Vestdanmark i datterselskabet Raunstrup for at opnå synergier og skabe de bedste rammer for gennemførelsen af de udfordrede projekter og udviklingen af Enemærke & Petersen.

Særlige projekter og indsatser

Enemærke & Petersen har i regi af Byggepartnerskabet &os afsluttet et større renoveringsprojekt på 314 almene boliger i Fortunens Øst i Lyngby. Renoveringen har skabt et sundere og mere behageligt boligmiljø ved at sanere vinduer, døre og altaner for PCB.

Enemærke & Petersen har ligeledes afsluttet projektet Sjællandsk Muld, der har omfattet byggemodning og opførelse af 32 en-familieboliger med fælleshus samt byggemodning af tre selvbyggergrunde i udkanten af Hvalsø by. Husene er opført i træ, hvor gamle og moderne byggemetoder er kombineret for at skabe et socialt og regenerativt bofællesskab.

NemByg har i Esbjerg stået for udvidelsen af produktionsfaciliteterne for det Arla-ejede Cocio Chokolademælk A/S. Projektet har omfattet to nye bygninger på i alt 2.100 kvadratmeter samt seks nye tanke til opbevaring af mælk til produktionen. Raunstrup har netop afsluttet en større tømrerf-agenturpris i forbindelse med opførelsen af et nyt domicil på 40.000 kvadratmeter for FTZ i Rørup på Fyn. Domicilet indeholder administration, FTZ Akademi og en logistikbygning. Byggeriet DGNB Guld certificeres.

Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgangen i 1. kvartal 2025 var på 1.179 mio. kr. (2024: 725 mio. kr.), hvilket svarer til en stigning på 62% i forhold til samme kvartal sidste år og udgør en tilfredsstillende start på 2025. Mens ordreindgangen i forrige kvartal primært var drevet af ordrer fra byggepartnerskaber, kom størstedelen af ordrerne i dette kvartal fra almene kunder, hvilket bekræfter Enemærke & Petersens stærke position på dette marked.

Ordrebeholdningen ultimo 1. kvartal var 5.167 mio. kr. (2024: 4.985 mio. kr.) efter en solid ordreindgang de seneste to kvartaler.

Nye større projekter og aktiviteter

- Renovering af almene boliger i Egeparken 1 og 2 for Arbejdernes Boligselskab i Gladsaxe (E&P)
- Helhedsrenovering af Enebærhegnet i Greve for Boligselskabet Syd-Bo i Byggepartnerskabet &os (E&P)
- Opførelse af ny daginstitution "Månestrålen" i Tingbjerg for Byggeri København i TRUST partnerskabet (E&P)
- Opførelse af en ny bygning og en tilbygning til Varde Kultur- og Musikhus for Varde Kommune (NemByg)
- Rammeaftale med Copenhagen Airport vedr. almindelige drifts- og vedligeholdelsesopgaver inden for følgende fag: tømrer, murer, maler, glarmester og handyman (Raunstrup)



Foto: Pernille Greve

Enemærke & Petersen har udført byggemodning og opført boliger i bofællesskabet Sjællandsk Muld i Hvalsø.

Beløb i mio. kr.

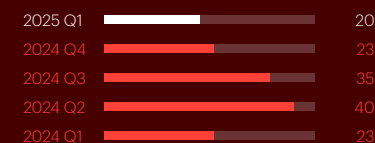
Omsætning

1,1 mia.



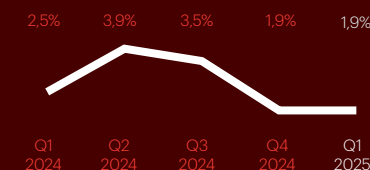
Driftsresultat (EBIT)

20 mio.



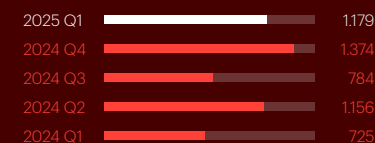
Overskudsgrad

1,9 %



Ordreindgang

1,2 mia.



Ordrebeholdning

5,2 mia.



Koncernregnskab

1. januar – 31. marts 2025



I januar underskrev Grundfos og MT Højgaard Danmark en ubetinget kontrakt på opførelsen af Grundfos koncernens nye domicil i Bjerringbro.

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Omsætning	2.624,8	2.293,0	10.682,1
Produktionsomkostninger	-2.412,6	-2.131,2	-9.864,0
Bruttoresultat	212,2	161,8	818,1
Salgsomkostninger	-32,7	-30,1	-125,9
Administrationsomkostninger	-60,4	-52,9	-228,8
Driftsresultat før resultat af associerede virksomheder og joint ventures	119,1	78,8	463,4
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	-20,6	15,4	22,3
Driftsresultat (EBIT)	98,5	94,2	485,7
Finansielle indtægter	3,4	8,3	38,1
Finansielle omkostninger	-10,9	-12,0	-65,7
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	91,0	90,5	458,1
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-19,8	-19,5	-101,6
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	71,2	71,0	356,5
Periodens resultat efter skat af ophørte aktiviteter	-13,1	-68,4	-167,7
Periodens resultat	58,1	2,6	188,8
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	58,1	2,6	188,8
Minoritetsinteresser	-	-	-
I alt	58,1	2,6	188,8

Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr.	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Periodens resultat	58,1	2,6	188,8
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-1,7	0,8	1,9
Reklassifikation af valutakursreguleringer til resultatopgørelsen i forbindelse med salg, ophørte aktiviteter	-	-	7,8
Anden totalindkomst efter skat	-1,7	0,8	9,7
Totalindkomst i alt	56,4	3,4	198,5
Fordeles således:			
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	56,4	3,4	198,5
Minoritetsinteresser	-	-	-
I alt	56,4	3,4	198,5

Balance

Aktiver

Beløb i mio. kr.	31/03 2025	31/03 2024	31/12 2024
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	381,6	395,5	385,2
Materielle aktiver	283,9	253,7	281,1
Leasingaktiver	153,4	150,1	150,7
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	29,7	53,3	54,7
Andre kapitalandele	31,6	26,9	31,6
Tilgodehavender	68,8	85,4	77,5
Udskudte skatteaktiver	84,7	186,0	102,5
Langfristede aktiver i alt	1.033,7	1.150,9	1.083,3
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	227,5	421,9	268,5
Tilgodehavender	1.588,2	2.105,8	1.693,7
Entreprisekontrakter	687,7	518,6	780,6
Forudbetalte omkostninger	81,6	32,5	31,0
Likvide beholdninger	697,8	821,3	771,2
Kortfristede aktiver fra fortsættende aktiviteter	3.282,8	3.900,1	3.545,0
Aktiver bestemt for salg	44,6	294,7	53,3
Kortfristede aktiver i alt	3.327,4	4.194,8	3.598,3
Aktiver i alt	4.361,1	5.345,7	4.681,6

Passiver

Beløb i mio. kr.	31/03 2025	31/03 2024	31/12 2024
Egenkapital			
Aktiekapital	155,7	155,7	155,7
Reserve for valutakursregulering	-0,6	-	1,1
Overført totalindkomst	885,5	689,8	880,6
Aktionærernes andel af egenkapitalen	1.040,6	845,5	1.037,4
Minoritetsinteresser	-	-	-
Egenkapital i alt	1.040,6	845,5	1.037,4
Langfristede forpligtelser			
Udskudte skatteforpligtelser	33,1	35,4	33,4
Hensatte forpligtelser	142,8	150,9	159,7
Prioritetsgæld	28,8	30,3	29,1
Leasingforpligtelser	147,2	154,3	148,9
Ansvarligt lån	80,0	160,0	160,0
Andre gældsforpligtelser	29,1	91,7	30,5
Langfristede forpligtelser i alt	461,0	622,6	561,6
Kortfristede forpligtelser			
Prioritetsgæld	1,5	1,5	1,5
Leasingforpligtelser	62,4	61,2	60,2
Ansvarligt lån	80,0	80,0	80,0
Entreprisekontrakter	870,4	1.546,1	933,7
Leverandørgæld	1.361,2	1.488,6	1.523,9
Andre gældsforpligtelser	274,1	399,8	233,4
Selskabsskat	2,0	16,0	9,8
Hensatte forpligtelser	154,6	110,9	142,8
Udskudte indtægter	1,2	2,0	34,7
Kortfristede forpligtelser fra fortsættende aktiviteter	2.807,4	3.706,1	3.020,0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	52,1	171,5	62,6
Kortfristede forpligtelser i alt	2.859,5	3.877,6	3.082,6
Forpligtelser i alt	3.320,5	4.500,2	3.644,2
Passiver i alt	4.361,1	5.345,7	4.681,6

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Driftsresultat (EBIT)	98,5	94,2	485,7
Driftsresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter	-10,9	-68,1	-175,7
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	75,7	7,3	181,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	163,3	33,4	491,0
Ændringer i driftskapital:			
Varebeholdninger	41,2	-0,6	160,7
Tilgodehavender	26,7	-102,1	424,1
Igangværende entreprisekontrakter	26,6	174,2	-668,9
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	-200,2	-123,7	-347,6
Pengestrømme fra primær drift	57,6	-18,8	59,3
Finansielle indbetalinger	3,4	8,3	38,1
Finansielle udbetalinger	-11,2	-12,5	-52,0
Betalt selskabsskat	-11,2	-21,5	-20,4
Pengestrømme fra driftsaktivitet	38,6	-44,5	25,0

Beløb i mio. kr.	Q1 2025	Q1 2024	Året 2024
Køb af immaterielle aktiver	-0,2	-1,2	-2,7
Køb af materielle aktiver	-15,9	-11,5	-65,7
Salg af materielle aktiver	38,0	5,0	69,5
Køb af andre kapitalandele	-	-	-4,8
Salg af virksomheder og aktiviteter	7,1	11,7	12,7
Salg af joint ventures	9,5	-	25,9
Udbytte fra joint ventures	4,4	13,9	19,2
Lån til joint ventures	-0,1	-0,6	-0,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	42,8	17,3	53,3
Fremmedfinansiering:			
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-5,4	-0,8	-8,6
Afdrag på leasinggæld	-16,4	-15,0	-75,0
Afdrag på lån fra nærtstående parter	-80,0	-80,0	-80,0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-	7,9	8,8
Erhvervelse af ikke-kontrollerende aktionærers ejerandele	-	-	-85,0
Aktionærer:			
Udbetalt udbytte	-50,2	-	-
Køb af egne aktier	-2,8	-	-3,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-154,8	-87,9	-243,5
Årets pengestrøm	-73,4	-115,1	-165,2
Likvide beholdninger 01-01	771,2	936,4	936,4
Likvide beholdninger 31-03	697,8	821,3	771,2

Egenkapitalopgørelse

2025						
Beløb i mio. kr.	Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Overført totalindkomst	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar	155,7	1,1	880,6	1.037,4	-	1.037,4
Resultat efter skat	-	-	58,1	58,1	-	58,1
Anden totalindkomst:						
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-1,7	-	-1,7	-	-1,7
Transaktioner med ejere:						
Udloddet udbytte	-	-	-50,6	-50,6	-	-50,6
Udbytte, egne aktier	-	-	0,4	0,4	-	0,4
Køb af egne aktier	-	-	-2,8	-2,8	-	-2,8
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-0,2	-0,2	-	-0,2
Afgang minoritetsaktionærer	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31-03	155,7	-0,6	885,5	1.040,6	-	1.040,6

2024					
Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Overført totalindkomst	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
155,7	-0,8	689,3	844,2	1,3	845,5
-	-	2,6	2,6	-	2,6
-	0,8	-	0,8	-	0,8
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-2,1	-2,1	-	-2,1
-	-	-	-	-1,3	-1,3
155,7	-	689,8	845,5	-	845,5

Noter

Note 1 Omsætnings- og segmentoplysninger

Beløb i mio. kr.	Q1 2025					
	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	Segmenter	Øvrige	Elimineringer	Koncern
Anlæg og Infrastruktur	484,9	2,4	487,3	-	-	487,3
Nybyggeri	922,6	322,7	1.245,3	-	-	1.245,3
Renovering	110,0	695,7	805,7	-	-	805,7
Øvrig omsætning	51,8	34,7	86,5	-	-	86,5
Omsætning til eksterne kunder	1.569,3	1.055,5	2.624,8	-	-	2.624,8
Intern omsætning mellem segmenterne	0,2	12,7	12,9	24,8	-37,7	-
Omsætning i alt	1.569,5	1.068,2	2.637,7	24,8	-37,7	2.624,8
Produktionsomkostninger	-1.412,4	-1.010,0	-2.422,4	-2,0	11,8	-2.412,6
Bruttoresultat	157,1	58,2	215,3	22,8	-25,9	212,2
Afskrivninger	-13,0	-9,6	-22,6	-4,4	-	-27,0
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	-20,6	-	-20,6	-	-	-20,6
Driftsresultat (EBIT)	87,8	19,5	107,3	-8,8	-	98,5
Aktiver i alt	3.482,1	1.835,9	5.318,0	-956,9	-1.597,8	4.361,1
Forpligtelser i alt	2.067,7	1.213,6	3.281,3	1.637,0	-1.597,8	3.320,5

Beløb i mio. kr.	Q1 2024					
	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	Segmenter	Øvrige	Elimineringer	Koncern
Anlæg og Infrastruktur	340,4	-	340,4	-	-	340,4
Nybyggeri	878,1	283,1	1.161,2	-	-	1.161,2
Renovering	129,3	608,8	738,1	-	-	738,1
Øvrig omsætning	24,2	29,1	53,3	-	-	53,3
Omsætning til eksterne kunder	1.372,0	921,0	2.293,0	-	-	2.293,0
Intern omsætning mellem segmenterne	0,5	24,5	25,0	25,1	-50,2	-
Omsætning i alt	1.372,5	945,5	2.318,0	25,1	-50,2	2.293,0
Produktionsomkostninger	-1.270,7	-880,8	-2.151,5	-3,9	24,3	-2.131,2
Bruttoresultat	101,8	64,7	166,5	21,2	-25,9	161,8
Afskrivninger	-8,4	-9,0	-17,4	-6,1	-	-23,5
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	15,9	-0,5	15,4	-	-	15,4
Driftsresultat (EBIT)	68,6	23,4	92,0	2,2	-	94,2
Aktiver i alt	4.123,6	2.077,0	6.200,6	-854,9	-1.996,8	5.345,7
Forpligtelser i alt	2.884,8	1.492,8	4.377,6	2.119,4	-1.996,8	4.500,2

Noter

Note 2 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Beløb i mio. kr.	Q1 2025	Q1 2024
Omsætning	24,8	84,1
Omkostninger, inklusive nedskrivninger	-35,7	-152,2
Driftsresultat (EBIT)	-10,9	-68,1
Finansielle poster	-0,3	-0,5
Resultat før skat	-11,2	-68,6
Skat af resultat	-0,3	0,2
Resultat efter skat	-11,5	-68,4
Gevinst/tab ved salg	-0,9	-
Skatteeffekt af gevinst/tab	-0,7	-
Periodens resultat af ophørte aktiviteter i alt	-13,1	-68,4
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-16,8	2,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	52,1	12,3
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-6,6	4,0
Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter	28,7	18,7

Beløb i mio. kr.	31/3 2025	31/3 2024
Aktiver bestemt for salg		
Materielle aktiver	19,7	90,5
Finansielle aktiver	-	42,1
Varebeholdninger	6,1	14,1
Tilgodehavender	18,8	148,0
Aktiver bestemt for salg i alt	44,6	294,7
Kreditinstitutter	14,6	39,5
Hensatte forpligtelser	15,3	40,4
Øvrige forpligtelser	22,2	91,6
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	52,1	171,5

Note 3 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.

Beløb i mio. kr.	Q1 2025	Q1 2024
Af- og nedskrivninger	28,4	23,5
Hensatte forpligtelser	28,3	-2,8
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder og joint ventures	20,6	-12,1
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	-1,6	-1,3
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv. i alt	75,7	7,3

Noter

Note 4 Anvendt regnskabspraksis

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar til 31. marts 2025.

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

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

Koncernregnskabet for 2024 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Nye standarder

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

- Ændringer til IAS 21 – Valutaomregning

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

Note 5 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar-31. marts 2025 for MT Højgaard Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-31. marts 2025.

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

Søborg, 9. maj 2025

Direktion

Rasmus Unitdt

Administrerende direktør (CEO)

Bestyrelse

Morten Hansen

Formand for bestyrelsen

Knut Akselvoll

Næstformand for bestyrelsen

Anders Lindberg

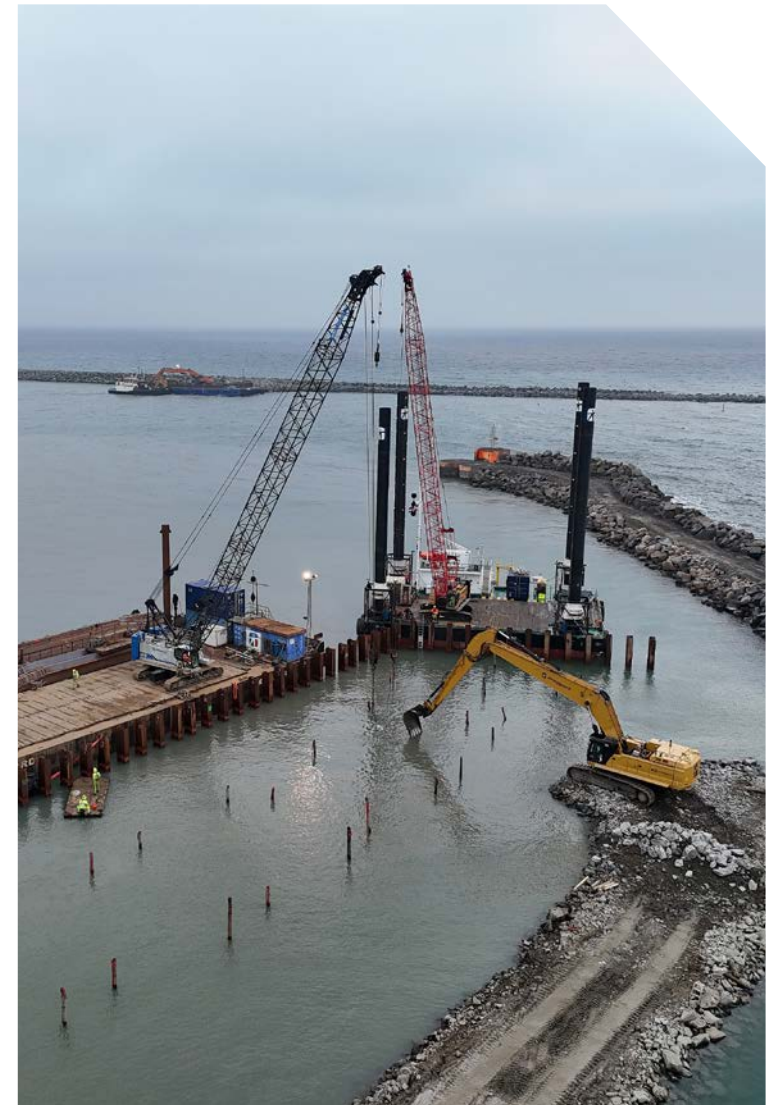
Christine Thorsen

Janda Campos

Pernille Fabricius

Lars Tesch Olsen

Jimmy Laursen



MT Højgaard Danmarks arbejder på Rønne Havn skrider planmæssigt fremad. Her på billedet udfører mandskab og maskiner forankringsarbejder. Projektet afleveres i slutningen af året.

