

ÅRSRAPPORT

2023



# Indhold

## LEDELSESBERETNING

### OVERBLIK

Året i tal	04
Hoved- og nøgletal	05
Forretningsmodel	06
Beretning fra formand og direktion	07
Repositionering	09
Ordreportefølje	10
Forventninger 2024	12

### STRATEGI OG SÆRLIGE FOKUSOMRÅDER

Strategi	13
Partnerskaber og samarbejder	16
Anlæg og infrastruktur	17
Grøn omstilling	18

### RESULTATER I 2023

Forretningsenheder	20
MT Højgaard Danmark	21
Enemærke & Petersen	23
MT Højgaard Property Development	25
Regnskabsberetning 4. kvartal	27
Regnskabsberetning 2023	28

### ESG

ESG nøgletal	31
--------------	----

### GOVERNANCE

Risikostyring	35
Virksomhedsledelse	38
Aktionærinformation	39
Direktion og bestyrelse	40

## KONCERNREGSKAB

### REGSKAB

Resultat- og totalindkomstopgørelse	46
Balance	47
Pengestrømsopgørelse	48
Egenkapitalopgørelse	49
Noter	50

### MODERSELSKABETS ÅRSREGSKAB

### REGSKAB

Resultat- og totalindkomstopgørelse	90
Balance	91
Pengestrømsopgørelse	92
Egenkapitalopgørelse	93
Noter	94

### PÅTEGNINGER

Ledelsens påtegning	103
Den uafhængige revisors påtegning	104

### FIND VORES RAPPORTER HER:

Bæredygtighedsrapport 2023  
[mthh.dk/ESG/ESG](https://mthh.dk/ESG/ESG)

Redegørelse for anbefalinger om god selskabsledelse  
[mthh.dk/selskabsledelse2023](https://mthh.dk/selskabsledelse2023)

Denne årsrapport omhandler MT Højgaard Holding A/S og er udgivet både på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelser de to versioner imellem eller ved nogen form for tvivl, er den danske version gældende.

>

### FORSIDE: RØNNE HAVN

I 2023 afsluttede MT Højgaard Danmark entreprisen på udvidelsen af Rønne Havn. Næste skridt står for døren – etape 3, som MT Højgaard Danmark udfører i de kommende år.

### VI BYGGER PÅ

2023 var det første år, hvor koncernens selskaber arbejdede inden for rammerne af den nye koncernstrategi 'Vi bygger på'.

Læs mere på side 13 >

### KONCERNREGSKAB

2023 blev et godt år for MT Højgaard Holding med lønsom vækst og solide resultater i den danske kerneforretning.

Se hele koncernregnskabet på side 44 >

### FORRETNINGSOMRÅDER

Stærke, selvstændige forretningsenheder udgør kernen i koncernen.

Se deres resultater på side 19-26 >



# Overblik

&lt;

## DTU BYGNING 208

Enemærke & Petersen har udført totalrenovering, udvikling og transformation af bygning 208, der er en af DTU's store auditoriebygninger fra 1967. Bygningen er transformeret med respekt for bygningens oprindelige og høje arkitektoniske kvalitet skabt af Eva og Nils Koppel.

Fotograf: Jonathan Weimar

### BENÆVNELSER I RAPPORTEN

'Driftsresultat før særlige poster' er i rapporten opgjort som driftsresultat (EBIT) før særlige poster samt særlige af- og nedskrivninger, jf. note 1.5.

Sammenligningstallene for resultatopgørelsen for 2022 for koncernen er tilpasset, idet MT Højgaard International-aktiviteterne og Scandi Byg heri præsenteres som ophørende aktiviteter. Se note 4.3 for yderligere information om ophørende aktiviteter.

# Året i tal

For femte år i træk steg omsætning og indtjening i koncernens fortsættende aktiviteter. Årets resultater levede op til de senest udmeldte forventninger fra oktober 2023.

Scandi Bygs og MT Højgaard Internationals resultater rapporteres som "Resultat af ophørende aktiviteter" og indgår dermed ikke i tallene nedenfor. Sammenligningstallene for 2022 er tilrettet.

## SVANEMØLLEHOLM

Domicilerne for Nykredit og AP Pension på Svanemølleholm i Nordhavn nærmer sig afleveringen.



### OMSÆTNING

9,8 mia. kr.  
8,1 mia. kr. i 2022

Koncernen havde stigende aktivitet i et vigende marked. MT Højgaard Danmark og MT Højgaard Property Development havde høj, tocifret vækst, mens Enemærke & Petersens omsætning steg 6%.

### DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

409 mio. kr.  
333 mio. kr. i 2022

Driftsresultatet før særlige poster og særlige af- og nedskrivninger steg 23%, og overskudsgraden blev forbedret fra 4,1% til 4,2%. MT Højgaard Danmark leverede det meste af fremgangen.

### ORDREINDGANG

9,9 mia. kr.  
11,6 mia. kr. i 2022

Forretningsenhederne valgte en selektiv tilgang for at sikre lønsom vækst i et marked præget af skærpet priskonkurrence. 21% af ordreindgangen kom fra strategiske byggepartnerskaber og andre samarbejder.

### ORDREBEHOLDNING

13,5 mia. kr.  
13,3 mia. kr. i 2022

Ud over endelige ordrer med en værdi på 13,5 mia. kr. har koncernen vundne, men ikke tildelte ordrer for 1,6 mia. kr. og fremtidig produktion i strategiske byggepartnerskaber med en skønnet værdi på 5,2 mia. kr.

### FORVENTNINGER TIL 2024\*

400-425 mio. kr.  
389 mio. kr. i 2023

MT Højgaard Holding forventer i 2024 et primært driftsresultat (EBIT) i intervallet 400-425 mio. kr. Omsætningen ventes at blive i intervallet 10-10,5 mia. kr.

\* Fra 2024 vil forventninger blive givet på driftsresultatet (EBIT) i stedet for som tidligere driftsresultat før særlige poster og særlige af- og nedskrivninger. Særlige poster og særlige af- og nedskrivninger udgjorde i 2023 19,4 mio. kr.

# Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr	2023	2022	2021	2020	2019
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	9.788	8.080	6.966	5.780	4.672
Bruttoresultat	720	628	495	435	185
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	409	333	172	104	77
Særlige poster	-19	-25	-49	-71	-100
Driftsresultat (EBIT)	389	308	123	33	-23
Resultat af finansielle poster	-59	-83	-33	-44	112
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	305	231	131	4	62
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-201	-219	-13	97	4
Årets resultat	104	12	118	101	66
<b>BALANCE</b>					
Langfristede aktiver	1.124	1.270	1.453	1.647	1.937
Kortfristede aktiver	4.194	3.519	2.886	2.363	2.471
Aktiver i alt	5.318	4.789	4.339	4.010	4.408
Aktiekapital	156	156	156	156	156
Egenkapital	846	751	737	624	521
Langfristede forpligtelser	776	988	1.151	1.150	1.233
Kortfristede forpligtelser	3.696	3.050	2.451	2.235	2.653
<b>PENGESTRØMME</b>					
Pengestrøm fra driften	793	213	59	137	123
Pengestrøm til investeringer, netto	-15	-32	385	159	-202
Heraf til investeringer i materielle aktiver	-82	-76	-239	-84	-134
Pengestrøm fra finansiering	-228	-47	-358	-134	83
Pengestrøm i alt	550	134	85	161	5

Beløb i mio. kr	2023	2022	2021	2020	2019
<b>ØVRIGE INFORMATIONER</b>					
Ordreindgang	9.949	11.649	9.877	7.370	5.061
Ordrebeholdning, ultimo	13.505	13.344	10.624	8.015	6.595
Arbejdskapital	-669	-6	126	-142	-119
Nettorentebærende indestående/gæld (+/-)	240	-528	-668	-823	-967
EBITDA	494	409	290	251	185
Nettorentebærende gæld relativt til EBITDA	-0,5	1,3	2,3	3,3	3,9
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	942	1.342	1.426	1.468	1.123
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.774	2.421	2.536	2.595	2.178
<b>NØGLELAL, %</b>					
Bruttomargin	7,4	7,8	7,1	7,5	5,4
Overskudsgrad før særlige poster	4,2	4,1	2,5	1,8	0,3
EBIT-margin	4,0	3,8	1,8	0,6	-0,5
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)*	41,3	23,0	8,6	2,2	-2,0
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill efter skat*	32,2	17,9	6,7	1,8	-1,6
Egenkapitalforrentning (ROE)	13,1	1,6	17,7	18,0	17,4
Soliditetsgrad	15,9	15,3	16,6	15,2	11,5
Soliditetsgrad inkl. ansvarligt lån	21,9	23,7	25,8	25,2	20,6
<b>AKTIERELATEREDE NØGLELAL</b>					
Ultimo antal aktier, mio. stk.	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	13,4	1,5	15,2	12,9	8,8
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), kr.	13,3	1,5	15,1	12,9	8,8
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	39,6	30,1	17,0	0,4	8,2
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.	39,1	29,6	16,9	0,4	8,2
Indre værdi pr. aktie, kr.	108,2	94,1	92,4	78,2	65,0
Markedsværdi i alt, mio. kr.	962	1.133	1.698	1.324	650

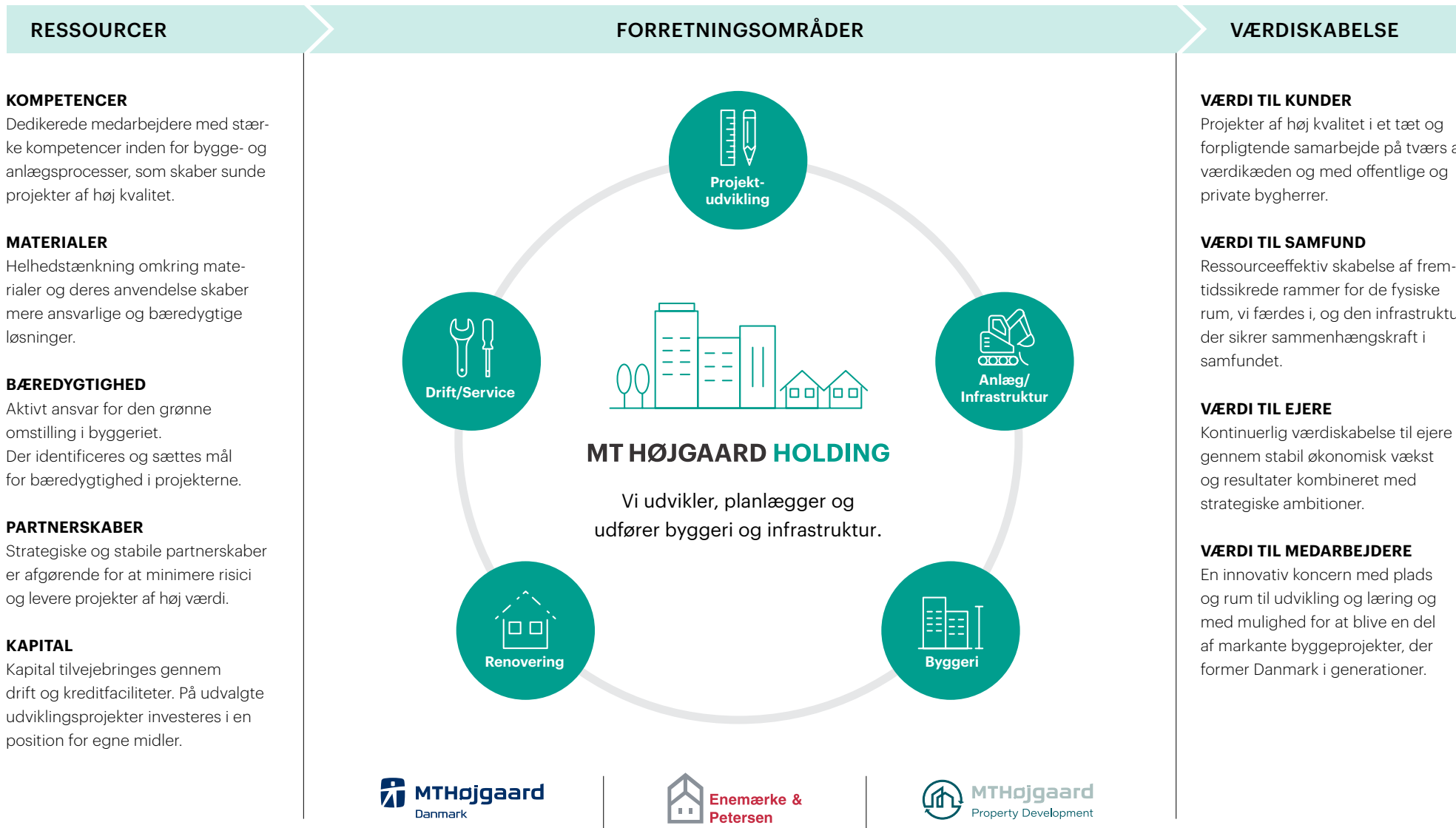
Bemærk, at tal for 2019 dækker perioden fra 5. april 2019 til 31. december 2019.

Nøgletals definition fremgår af noter under anvendt regnskabspraksis, side 83.

Driftsresultat før særlige poster er anvendt som et alternativt præstationsmål for MT Højgaard Holding koncernen, da ledelsen anser dette for værdifuld information for regnskabsbrugere. Det anvendte præstationsmål er renset for særlige poster samt PPA-af- og nedskrivninger på merværdierne af købesumallokeringer.

\* Beregning af ROIC er ændret til at blive beregnet på baggrund af EBIT fremfor driftsresultat før særlige poster og er ændret i alle fem år.

# Forretningsmodel



# Solide resultater i en fokuseret koncern

Ordrebogen stabiliserede sig i 2023 på 13,5 mia. kr., selvom koncernen valgte en selektiv tilgang til markedet, der var præget af faldende aktivitet og skærpet priskonkurrence i flere segmenter.

“

*Ambitionen, gående ind i 2023, var at bygge videre på det positive momentum fra 2022. Det er vi lykkedes med, og resultaterne for 2023 viser, at vi står på et solidt økonomisk fundament for fremtiden.*



&lt;

Fra venstre:  
Rasmus Untidt, CFO,  
Steffen Baungaard,  
CEO og Carsten Dilling,  
bestyrelsesformand.

2023 blev et godt år for MT Højgaard Holding. Vi skabte solide resultater og tog vigtige skridt for at skærpe profilen for den danske kerneforretning, som fortsatte fremgangen og står stærkt i markedet.

Selv om aktiviteten i byggebranchen var for nedadgående, og der var en del uro i sektoren, voksede omsætningen i MT Højgaard Holding med 21% til 9,8 mia. kr. Samtidig lever vi op til målet om lønsom vækst ved at løfte driftsresultatet før særlige poster og særlige af- og nedskrivninger med 23% til 409 mio. kr.

I et udfordrende marked valgte vi at være selektive og have fokus på at sikre langsigtet lønsomhed. Alligevel gik vi ud af året med en solid og lidt højere ordrebeholdning på 13,5 mia. kr. Hertil kommer vundne men endnu ikke kontraherede ordrer samt fremtidig aktivitet i strategiske byggepartnerskaber og joint ventures. Den samlede ordreportefølje lægger en solid bund under koncernens aktiviteter i de kommende år.

### FRA SYV TIL TRE FORRETNINGSENHEDER

Siden 2019, hvor MT Højgaard Holding fik sin nuværende ejerstruktur, har vi løbende optimeret porteføljen af aktiviteter. Vi startede med syv forretningsenheder, der var ret forskellige i markedstilgang, modenhed og kapitalbehov, og har siden prioriteret, hvor vi bedst kunne udnytte ledelseskraft og finansielle ressourcer til at skabe fremgang, og hvilke virksomheder vi skulle sælge, fordi vi ikke var den bedste ejer af dem.

Som følge af de prioriteringer solgte vi Lindpro i 2020 og Ajos i 2021. Og i 2023 solgte vi Scandi Byg, og vi besluttede også at afvikle

det tabsgivende MT Højgaard International. Afviklingen er i gang. Der er indgået kontrakt om salg af portugisiske Seth, og nu arbejder vi på at finde de bedst mulige løsninger for de nordatlantiske selskaber.

Selv om vi dermed er gået fra syv til tre forretningsområder, er koncernens toplinje vokset støt, og indtjeningen er flerdoblet siden 2019. Det siger noget om styrken og kvaliteten i de tre fortsættende forretningsenheder – de to store entreprenørvirksomheder MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen, suppleret af projektudviklerne i MT Højgaard Property Development.

Opgaven er nu at bygge videre på det stærke fundament. Vi skal fastholde forretningsenhedernes egenart og specialer, men vi skal også blive bedre til at udnytte fordelene ved at være en stor koncern med en tydelig fælles retning. Vi skal organisere os, så det skaber merværdi for både kunderne og virksomheden.

### BEDRE IND TJENING I 2024

Overskriften for 2024 er 'stabil lønsom vækst' med et mål om, at indtjeningen igen skal vokse mere end omsætningen. Vi forventer at nå en omsætning i intervallet 10-10,5 mia. kr., mens vi går efter at hæve driftsresultatet (EBIT) til intervallet 400-425 mio. kr. mod 389 mio. kr. i 2023.

Prognosen for året bygger i høj grad på de ordrer, vi allerede har på bogen. Dertil kommer vundne men endnu ikke kontraherede ordrer samt de gode projekter i pipelinen. Det er blandt andet projekter fra de strategiske byggepartnerskaber med store bygherrer samt andre projekter i forpligtende samarbejder.

Vi vil selvfølgelig også gå efter nye ordrer og være aktive i licitationsmarkedet, fordi det er med til at holde os skarpe. Men vi vil ikke være med til at konkurrere marginerne på nye projekter helt i bund, som vi desværre har set eksempler på i det seneste år. Priserne skal være med til at sikre lønsomhed og gå hånd i hånd med faglighed, kvalitet, leveringssikkerhed, samarbejdsevner og evne til at bygge bæredygtigt.

### STABIL FORRETNING OG SOLIDT ØKONOMISK FUNDAMENT

Ambitionen, gående ind i 2023, var at bygge videre på det positive momentum fra 2022. Det er vi lykkedes med, og resultaterne for 2023 viser, at vi står på et solidt økonomisk fundament for fremtiden. Det skal der bygges videre på, og den stabile danske kerneforretning skal forsætte de gode takter, så målsætningen om lønsom vækst bliver indfriet.

Når soliditeten krydser 20%, giver udbyttepolitikken os adgang til at udbetale udbytte, så den værdi, vi skaber for kunder og partnere, også kommer vores ejere til del. Det er en ambition at udbetale udbytte, når udbyttepolitikken tillader det, hvilket vil være en tydelig markering af de fremskridt, vi har gjort med transformationen af koncernen. Gælden er under kontrol, likviditeten er afgørende styrket, og indtjeningen nærmer sig det niveau, vi gerne ser den ligge på.

Vi vil gerne takke vores aktionærer for deres støtte under transformationen. Vi vil også takke kunder og samarbejdspartnere for den tillid, som de viser os. Vi vil fortsat anstrenge os for at honorere tilliden, og vi vil særligt række hånden ud til samarbejder om den måde, vi

planlægger, designer og udfører projekter, så vi kan få løst det meget presserende problem med høje CO<sub>2</sub>-udledninger fra byggeri.

Endelig skal der lyde en tak til vores knap 2.800 medarbejdere for deres indsats, engagement og vilje til at finde de bedste løsninger. Det skaber grundlaget for koncernens resultater hver eneste dag. Vi vil i 2024 bygge videre på koncernens positive momentum og fortsat anstrenge os for at honorere den tillid, som kunder, samarbejdspartnere og investorer viser os.

### Carsten Dilling

Bestyrelsesformand

### Steffen Baungaard

CEO

### Rasmus Untidt

CFO



# Repositionering af koncernen

## I 2023 iværksatte MT Højgaard Holding en strategisk repositionering af koncernen ved at indlede salg og afvikling af de internationale aktiviteter for udelukkende at fokusere på den danske kerneforretning.

Bestyrelsen i MT Højgaard Holding iværksatte i juni 2023 en strategisk proces for den internationale forretning, hvilket i oktober førte til et salg af koncernens ejerandel i den portugisiske virksomhed Seth og en beslutning om at sælge de resterende internationale aktiviteter i Grønland og på Færøerne for at afvikle forretningsenheden MT Højgaard International.

I forlængelse af repositioneringen fokuserer MT Højgaard Holding på den velindtjenende danske kerneforretning, der udgøres af forretningsenhederne MT Højgaard Danmark, Enemærke & Petersen og MT Højgaard Property Development, som har skabt vækst og indtjeningsfremgang fem år i træk.

MT Højgaard Danmark overtog i efteråret 2023 det ledelsesmæssige ansvar for aktiviteterne i Grønland og indledte som led i salgsbestræbelserne en turnaround centreret omkring de veldrevne teknik- og serviceaktiviteter i Arssarnerit. Samtidig er fokus skærpet på at reducere byggeaktiviteter og eksekvere

ordrebeholdningen i MT Højgaard Grønland samt færdiggøre de to resterende entrepriser i 2024. Entrepriserne er et kollegium i Nuuk og en lufthavn i Nuuk med færdiggørelsesgrader på henholdsvis 91% og 79%.

Samtidig er markedstilgangen ændret radikalt i Grønland, hvor både kapacitet og organisation tilpasses løbende med henblik på frasalget i 2024. Processen for afhændelse af aktiviteterne eller enkeltstående aktiver i Grønland fortsætter.

På Færøerne arbejdes der på at frasælge ejerandelen i den 80%-ejede virksomhed RTS Contractors. Frasalget sætter punktum for koncernens virke på Færøerne.

Aktiviteterne i Maldiverne – hvor der fortsat er pæn efterspørgsel efter byggeopgaver inden for kystbeskyttelse og betonelementbyggeri i forbindelse med resorts – er som tidligere oplyst overført til MT Højgaard Danmark og indgår fortsat i koncernens aktiviteter.

## REGNSKABSMÆSSIG BEHANDLING AF MT HØJGAARD INTERNATIONAL

Som følge af beslutningen om at sælge de internationale aktiviteter blev MT Højgaard International med virkning fra 27. oktober 2023 reklassificeret som ophørende aktivitet i overensstemmelse med IFRS 5.

Reklassificeringen medfører, at de internationale aktiviteter præsenteres som "aktiver bestemt for salg" i denne årsrapport, hvor resultatet samtidig rapporteres som "resultat af ophørende aktiviteter", der også omfatter frasolgte Scandi Byg og effekten af earn-out-aftalen fra salget af Ajos i 2021, jf. note 4.3. Sammenligningstal for resultatopgørelsen er tilpasset.

I 2023 udgjorde MT Højgaard Internationals omsætning 557 mio. kr. med et resultat efter skat på -238 mio. kr.

Som led i den strategiske proces vurderede ledelsen vækst- og indtjeningspotentialet i MT Højgaard International og foretog en nedskrivning af værdien af de internationale aktiviteter med 53 mio. kr., hvoraf 25 mio. kr. vedrørte immaterielle og materielle aktiver og 28 mio. kr. vedrørte et skatteaktiv i Grønland. Nedskrivningen blev foretaget i oktober og havde ingen effekt på pengestrømme eller likviditet. Der er ikke efterfølgende foretaget yderligere nedskrivning af værdien.

# Ordreportefølje

Ordrebogen stabiliserede sig i 2023 på 13,5 mia. kr., selvom koncernen valgte en selektiv tilgang til markedet, der var præget af faldende aktivitet og skærpet priskonkurrence i flere segmenter.

Koncernen kontraherede i 2023 nye ordrer og ekstraarbejder for 9,9 mia. kr. mod 11,6 mia. kr. i rekordåret 2022. Faldet skyldes især, at forretningsenhederne året igennem fastholdt en selektiv tilgang for at sikre lønsom vækst i et marked, der var præget af skærpet priskonkurrence med flere bydere til færre projekter.

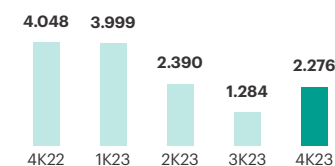
Efterspørgslen i markedet var som ventet påvirket af høje renter, makroøkonomisk usikkerhed og effekten af de senere års prisstigninger på især byggematerialer. Det førte i dele af markedet til udskydelser, annullering eller genudbud af projekter. Især aktiviteten inden for nybyggeri og renovering af boliger blev ramt, mens efterspørgslen

## UDVALGTE STØRRE ORDRER I KONCERNEN I 2023

Virksomhed	Projekt	Ordretype	Beløb
MT Højgaard Danmark	Domicil til FE i København for PensionDanmark	OPP	Omkring 2 mia. kr.
MT Højgaard Danmark	Flerbrugerhus til Arbejdernes Landsbank i København	Totalentreprise	455 mio. kr.
MT Højgaard Property Development	Forbundshus i København	Totalentreprise	364 mio. kr.
MT Højgaard Danmark	Fase 3 af udbygning af Rønne Havn	Totalentreprise, anlæg	279 mio. kr.
Enemærke & Petersen	Transformation af ejendom for Kirkbi Invest i København	Totalentreprise	184 mio. kr.
Enemærke & Petersen	Nybyg af byhus for KAB i Københavns Ørestad	Byggepartnerskabet & os	182 mio. kr.
MT Højgaard Danmark	Transformerstation i Thorsminde for RWE	Totalentreprise i konsortium	182 mio. kr.
MT Højgaard Danmark	Ny banegård i Taastrup for DSB	Totalentreprise	182 mio. kr.
Enemærke & Petersen	Renovering for Arbejdernes Byggeforening i Silkeborg	Hovedentreprise efter licitation	166 mio. kr.
Enemærke & Petersen	Tingbjerg Skole i København	Byggepartnerskabet TRUST	153 mio. kr.
MT Højgaard Danmark	Renovering for Køge Boligselskab	Hovedentreprise	133 mio. kr.

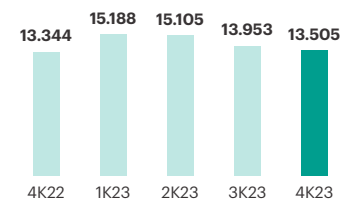
## ORDREINDGANG

Mio. kr.



## ORDREBEHOLDNING

Mio. kr.



inden for erhvervsbyggeri var mere robust, og i dele af anlægsmarkedet var der stigende aktivitet, især inden for grøn omstilling og energireovering.

MT Højgaard Danmarks ordreindgang på 5,8 mia. kr. var 20% under niveauet fra 2022, mens Enemærke & Petersen ordreindgang på 3,4 mia. kr. var 18% lavere. Omvendt lå MT Højgaard Property Developments ordreindgang på 834 mio. kr., hvilket var 91% over niveauet fra 2022, hvilket især skyldes Forbundshuset i Københavns Sydhavn.

21% af ordreindgangen kom fra de strategiske byggepartnerskaber med store almene og offentlige bygherrer samt projekter i andre samarbejdsformer, inkl. integrerede projekt-samarbejder, dialogbaserede udbud, projekter med tidlig involvering og faseopdelte udbud. Andelen var lavere end i tidligere år. Det skyldes bl.a., at det første TRUST-partnerskab med Københavns Kommune blev afsluttet i 2023, og nye projekter fra afløseren – TRUST II – ventes først at tilgå i 2024.

I 2024 ventes også de første ordrer fra to nye flerårige byggepartnerskaber med Furesø Kommune (MT Højgaard Danmark) og Hørsholm Kommune (Enemærke & Petersen).

## UDVIKLING I ORDREBEHOLDNING

Beløb i mio. kr	4K23	4K22	2023	2022
Ordrebeholdning primo	13.952	11.725	13.344	9.775
Ordreindgang i perioden	2.276	4.048	9.949	11.649
Produktion i perioden	-2.723	-2.429	-9.788	-8.080
Ordrebeholdning ultimo	13.505	13.344	13.505	13.344

De to nye partnerskaber med en værdi på op til 650 mio. kr. vil først indgå i ordreindgangen, når de enkelte projekter kontraheres. Koncernen ser stadig partnerskaber og nære samarbejder med kunder og rådgivere som et middel til at differentiere sig i markedet og sikre effektive byggerier til aftalt tid og aftalt pris, uden konflikter.

## ORDREBEHOLDNING

Koncernens beholdning af endelige, ubetingede ordrer havde ultimo året en værdi på 13,5 mia. kr. – en stigning på 1% fra 2022. Ordrebogen er bredt fordelt på segmenter, projektstørrelser og geografi. 41% af ordrebeholdningen kommer fra flerårige partnerskaber og andre samarbejdssager.

Ud over ordrebeholdningen på 13,5 mia. kr. har koncernen vundne men endnu ikke tildelte ordrer for i alt 1,6 mia. kr. Næsten alle disse ordrer blev vundet i 4. kvartal og ventes at blive endeligt kontraheret i løbet af 2024. Det er blandt andet fase 4 i udbygningen af Rønne Havn, et nybyggeri for en stor industri-koncern samt flere renoveringer for almene boligselskaber.

Hertil kommer værdien af de fremtidige opgaver i de strategiske byggepartnerskaber

med boligselskaberne Civica og KAB, Region Hovedstaden samt Københavns, Hørsholm og Rudersdal kommuner. Partnerskabernes fremtidige produktion skønnes at have en værdi på ca. 5,2 mia. kr.

Den samlede ordreportefølje – som svarer til godt to gange den forventede omsætning i 2024 – gør MT Højgaard Holding mere robust over for udsving i markedet, og gør det tillige

nemmere at planlægge aktiviteterne og optimere brugen af egne ressourcer.

Endelig er der projekter i joint ventures med en værdi på ca. 1 mia. kr., der ikke er medtaget i ordreporteføljen, herunder MT Højgaard Danmarks andel af opførelsen af Nordhavnstunnellen.

## FORSVARETS EFTERRETNINGSTJENESTE

Den største ordre i 2023 var kontrakten med PensionDanmark om at projektere, opføre og drive et nyt domicil til Forsvarets Efterretningstjeneste – det hidtil største projekt i offentligt-privat-partnerskab (OPP). MT Højgaard Danmark er hovedentreprenør, mens MT Højgaard Property Development og DEAS Group skal stå for drift og service af bygningen i 30 år. Byggeriet blev indledt i 2. halvår 2023. Visualisering: Forsvarets Efterretningstjeneste.



# Forventninger 2024

**Fokus vil også i 2024 være på stabil, lønsom vækst. Forventningerne til året understøttes af en høj ordrebeholdning, en solid pipeline og en stærk eksponering mod områder i vækst.**

MT Højgaard Holdings omsætning ventes i 2024 at blive i intervallet 10-10,5 mia. kr. og dermed marginalt højere end i 2023.

Tidligere har MT Højgaard Holding givet forventninger til fremtiden baseret på driftsresultat før særlig poster og særlige afskrivninger. For 2024 vil dette ændres, således at der i stedet gives forventninger baseret på det driftsresultat (EBIT), hvilket er et mere gængs regnskabsmæssigt begreb.

Driftsresultat (EBIT) ventes at blive i intervallet 400-425 mio. kr., som vil svare til en forbedring på 3%-9% i forhold til 2023. Alle tre forretningsenheder ventes at øge indtjeningen og styrke marginerne, drevet af høj kapacitetsudnyttelse, bedre dækningsgrader og optimering af projektførløb.

Med den kendte fasning af projekter og ordrer ventes koncernens omsætning og driftsresultat at blive højest i 2. halvår og lavest i 1. kvartal.

Ca. 77% af den forventede omsætning i 2024 på bygge- og anlægsentrepriser var kontraheret ved udgangen af 2023, og dermed er forventningerne robuste over for udsving i markedet. Desuden har koncernen vundne men endnu ikke tildelte ordrer på 1,6 mia. kr.,

som ventes at blive endeligt kontraheret i 2024, samt en lovende pipeline og en stærk eksponering mod dele af markedet, hvor der ventes vækst.

Der vil igen i 2024 være fokus på at opnå et fornuftigt afkast af den investerede kapital for at styrke det finansielle råderum. De seneste års forbedringer af arbejdskapital og pengestrømme skal konsolideres.

På tværs af koncernen vil der også blive arbejdet med tiltag, der kan øge produktiviteten og effektiviteten på tværs af værdikæden, fra afgivelse af tilbud frem til aflevering af de færdige projekter.

Underskuddet i "Ophørende aktiviteter" ventes at blive lavere end i 2023. Scandi Byg er solgt med virkning fra 29. december 2023, og Seth ventes solgt i 1. kvartal 2024, når konkurrencemyndighederne i Angola forventes at godkende salget. Herefter gælder det om at afvikle aktiviteterne i Nordatlanten på den bedst mulige måde.

## VIGTIGSTE FORUDSÆTNINGER

De vigtigste antagelser om det danske marked i 2024:

- Der ventes ingen vækst i den samlede efterspørgsel på bygge- og anlægsopgaver i 2024, men der vil i dele af markedet være vækstlommer, som giver muligheder for MT Højgaard Holdings virksomheder.
- På tværs af markedet ventes der solid interesse for samarbejdsbaserede projekter, hvor parterne sammen udvikler projekter og sikrer deres bygbarhed inden for aftalte rammer og vilkår.
- Der forventes fortsat god efterspørgsel inden for anlæg og infrastruktur, godt hjulpet af offentlige investeringer under infrastrukturplanen frem til 2035. Også klima- og energiløsninger, inkl. grøn omstilling af energiforsyningen, ventes at bidrage til et højt aktivitetsniveau inden for anlæg.
- Ud over anlæg og grøn omstilling ventes flere offentlige midler at blive allokeret til modernisering af forsvarrets bygningsmasse samt investeringer i pleje og sundhed. Skole- og daginstitutionsområdet ventes fortsat at være et stort område.
- Inden for erhverv ventes der at være vækstmuligheder i udvalgte segmenter og generelt inden for reovering og grøn omstilling.
- Der ventes god aktivitet inden for reovering af både private og almene boliger, mens nybyggeriet af private boliger fortsat ventes at blive påvirket af høje renter.
- Hvis inflationen stadig er under kontrol, ventes renterne gradvist at blive sat ned i årets løb.
- Der kan opstå forskydninger i opstart af projekter eller forsinkelser på indgåelse af kontrakter, men effekten antages at være begrænset.

Køb eller salg af virksomheder og aktiviteter kan påvirke forventningerne til året.

## OMSÆTNING

10-10,5 mia. kr.

Forventet i 2024: I intervallet

10-10,5 mia. kr.

Realiseret 2023

9,8 mia. kr.

## DRIFTSRESULTAT (EBIT)

400-425 mio. kr.

Forventet i 2024: I intervallet

400-425 mio. kr.

Realiseret 2023

389 mio. kr.

## FREMADRETTEDE UDSAGN

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtiden, herunder økonomiske forventninger til 2024, 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 årsrapportens afsnit om risikostyring på side 35-37.

## Strategi 2025

### 'VI BYGGER PÅ'

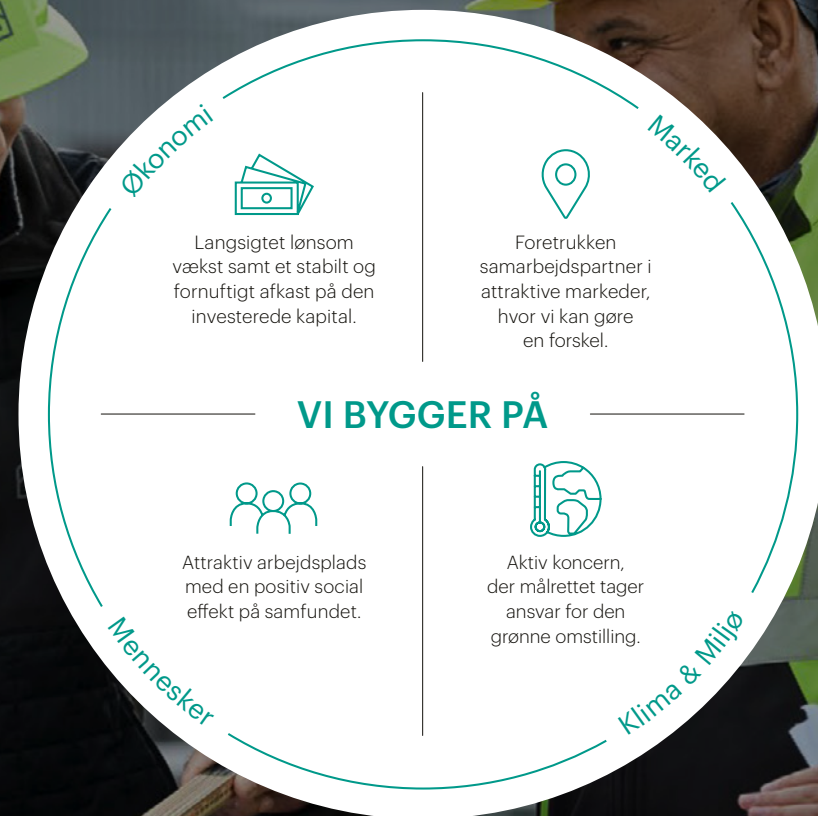
I starten af 2023 lancerede MT Højgaard Holding den nye koncernstrategi 'VI BYGGER PÅ'. Med afsæt i over 100 års erfaring ønsker koncernen at fortsætte med at udvikle, planlægge og udføre byggeri, anlæg, infrastruktur og service på det danske marked.

Den nye strategi rækker frem mod 2025 og skal sikre fortsat udvikling af forretningen gennem fire udvalgte fokusområder.

2023 var det første år, hvor koncernens selskaber arbejdede inden for rammerne af den nye koncernstrategi.

På de følgende sider gives en kort status på mål, resultater og fremdrift inden for de enkelte fokusområder.

Desuden gives en status på tre udvalgte markedsområder, hvor koncernen står stærkt og ønsker at skabe yderligere vækst.



# Strategi



## Økonomi

Langsigtet lønsom vækst samt et stabilt og fornuftigt afkast på den investerede kapital



## Marked



En foretrukken samarbejdspartner i attraktive markeder, hvor vi kan gøre en forskel

### SÆRLIGE RESULTATER OG INDSATSER I 2023

Omsætnings-  
vækst 2023

21%

- Samlet lønsom vækst i den danske kerneforretning
- Forbedring af arbejdskapital og pengestrømme
- Aftaler om frasalg af Scandi Byg og Seth
- Afvikling af aktiviteter i Nordatlanten pågår

Indtjenings-  
vækst (EBIT) 2023

26%

#### Indsatser mod 2025

- Endelig afvikling af ophørende aktiviteter
- Styrkelse af kerneaktiviteterne
- Selektiv udvidelse af aktiviteter inden for kerneområderne

#### Strategiske prioriteter mod 2025

- Fortsat lønsom vækst
- Styrket afkast på den investerede kapital
- Styrket finansielt råderum

### SÆRLIGE RESULTATER OG INDSATSER I 2023

Ordrebeholdning fra  
partnerskaber og samarbejder

5,6 mia. kr.

- Fortsat fremgang i den danske kerneforretning
- Nye partnerskaber og samarbejder med bl.a. DSB, Hørsholm Kommune og Furesø Kommune
- Anlæg og infrastruktur udgør 42% af omsætningen og 30% af ordrebeholdningen i MT Højgaard Danmark

Ordrebeholdning  
fra anlæg og infrastruktur

2,3 mia. kr.

#### Strategiske prioriteter mod 2025

- Fastholde førende position inden for partnerskaber og samarbejder
- Styrke aktiviteterne inden for anlæg og infrastruktur
- Styrke aktiviteterne inden for grøn omstilling

#### Indsatser mod 2025

- Udvikle eksisterende aktiviteter
- Selektiv tilgang til muligheder i markedet
- Styrke samarbejde med underentreprenører og materialeleverandører



## Mennesker

En attraktiv arbejdsplads med en positiv social effekt på samfundet



## Klima & miljø



En aktiv koncern, der målrettet tager ansvar for den grønne omstilling

### SÆRLIGE RESULTATER OG INDSATSER I 2023

Ulykkesfrekvens\*

16,6

Andel uddannelsesstillinger\*

8%

Kvinder i koncernen\*

10,5%

- Arbejdsmiljøressourcer bragt tættere på projekterne, hvor hovedparten af arbejdsulykkerne sker
- Indsatser for at tiltrække lærlinge til håndværksfagene samt videreuddannelse og relevante kurser
- Fokus på at tiltrække kvindelige håndværkere via tidlige indsatser

#### Strategiske prioriteter mod 2025

- Opretholde et sikkert og trygt arbejdsmiljø for alle
- Fastholde og udvikle dygtige medarbejdere
- Øge diversiteten på tværs af medarbejdergrupper

#### Indsatser mod 2025

- Sikkerhed: Indarbejde en Vision Zero-kultur
- Målrettede indsatser i forhold til rekruttering og fastholdelse
- Lærlingeprogrammer

### SÆRLIGE RESULTATER OG INDSATSER I 2023

Recirkulering af affald\*

68,4%

CO<sub>2</sub>e-udledning scope 1 og 2 (lokaltionsbaseret)\*

13.601 ton

- Fokus på reduktion af CO<sub>2</sub>e-udledning med tidlig LCA-analyse og materialevalg som primære fokuspunkter
- Øget recirkulering af materialer
- Bæredygtighedskompetencer styrket på tværs af medarbejdergrupper i koncernen både via rekruttering og uddannelsesindsatser

#### Strategiske prioriteter mod 2025

- Accelerere bæredygtighedstiltag i projekterne og dokumentere dem
- Sikre en systematisk tilgang til håndtering af bæredygtighedsdata
- Reducere CO<sub>2</sub>e-udledning

#### Indsatser mod 2025

- Øget genanvendelse af materialer og affald
- CO<sub>2</sub>e-reducerende tiltag på tværs af værdikæden
- Stille krav til leverandører og samarbejdspartnere

\* Tallet inkluderer de internationale selskaber og Scandi Byg.

# Partnerskaber og samarbejder

Strategiske partnerskaber og nye samarbejdsformer fylder fortsat godt i koncernens ordreportefølge. Fra interessebaserede samarbejder med tidlig involvering af byggeriets parter til byggepartnerskaber, der strækker sig over flere år og flere opgaver. Det interessebaserede samarbejde fordrer en samarbejdskultur baseret på tillid, åbenhed og fælles mål mellem projektets aktører. Samarbejdsformen vinder i stigende grad frem, da den øger produktiviteten, øger

værdiskabelsen og mindsker konflikter mellem byggeriets parter. De positive erfaringer har medført en stigende interesse fra kommuner, regioner, boligselskaber og andre bygherrer.

I 2023 kom 21% af ordreindgangen i koncernen fra strategiske byggepartnerskaber med Københavns Kommune, Region Hovedstaden, Civica og KAB samt fra projekter i andre samarbejdsformer, herunder integrerede projektsamarbejder, dialogbaserede

## FRONTLØBER INDEN FOR PARTNERSKABER

Enemærke & Petersen var blandt frontløberne inden for partnerskaber, da forretningsenheden allerede for syv år siden indgik i TRUST-samarbejdet, der i en flerårig periode løste opgaver for Københavns Kommune inden for renovering og nybyg af blandt andet skoler og daginstitutioner. Da kommunen i 2021 genudbød det, genvandt Enemærke & Petersen TRUST-partnerskabet, der i anden runde har et øget fokus på bæredygtighed i projekterne. Erfaringen fra partnerskabet har tydeligt vist, at det tætte samarbejde mellem byggeriets mange parter skaber mere effektive byggerier til aftalt kvalitet, tid og pris.

## UDVALGTE PARTNERSKABER OG SAMARBEJDER

- MT Højgaard Danmark har indgået en samarbejdsaftale i milliardklassen med DSB om et DGNB-certificeret værkstedskompleks for reparation og vedligehold af el-lokomotiver, togstammer og dobbeltdekkervogne.
- MT Højgaard Danmark har indgået partnerskab med Furesø Kommune om at energirenovere og opdatere kommunens bygninger.
- Enemærke & Petersen er fortsat engageret i partnerskaberne LIVA, der udfører renovering og opførelse af almene boliger for CIVICA på Fyn, og i Byggepartnerskabet & os med KAB.
- Enemærke & Petersen har indgået byggepartnerskabet HØST med Hørsholm Kommune om bygge- og renoveringsprojekter, der er tilpasset kommunens specifikke behov.

udbud, projekter med tidlig involvering og faseopdelte udbud. Tre ud af koncernens ti største ordrer i 2023 var samarbejdssager, og 37% af koncernens omsætning kom fra de strategiske byggepartnerskaber og andre samarbejdsprojekter.

Ambitionen er fortsat at øge andelen af samarbejds- og partnerskabssager for at sikre stabilitet, optimere kapacitetsudnyttelsen, nedbringe risici og udbygge langvarige relationer, der kan være med til at skabe de bedste mulige resultater for alle byggeriets parter. Erfaringen fra de første partnerskaber har tydeligt vist, at det tætte interessebaserede samarbejde mellem byggeriets mange parter skaber effektive projekter til aftalt tid, kvalitet og pris, og med markant færre konflikter mellem parterne.



<

### BYGGEPARTNERSKAB MED HØRSHOLM KOMMUNE

Enemærke & Petersen indgår i byggepartnerskabet HØST med Hørsholm Kommune, som ønsker at udvikle en samarbejdsmodel, der er tilpasset kommunens specifikke behov. Billedet er fra en opstartsskoleworkshop.



# Anlæg og infrastruktur

Trods højere renter i 2023, som har påvirket byggeriets aktivitetsniveau, er der fortsat god aktivitet inden for anlæg og infrastruktur. Dette har givet gode projektmuligheder for MT Højgaard Danmark. Målt på omsætning var op mod 42% af de samlede ordrer i 2023 anlægs- og infrastrukturprojekter i MT Højgaard Danmark. Omsætningen inden for anlæg og infrastruktur nåede 2,3 mia. kr., mens ordrebeholdningen var næsten 2,3 mia. kr. ved årets udgang.

Blandt de mest markante projekter i 2023 var Nordhavnstunnellen i et joint venture med BESIX, etableringen af jernbanebroen Kong Frederik IX's bro over Guldborgsund samt grønne værksteder og tilhørende baneanlæg i København, Aarhus og Næstved til DSB's nye eltog. Desuden vandt MT Højgaard Danmark i 2023 opgaven med den fortsatte udvikling og udbygning af Rønne Havn.

## FLERE INVESTERINGER I ENERGI- OG VARME

På energiområdet steg investeringerne inden for energi- og varmforsyning i 2023 som en følge af målsætningen om mere vedvarende energi og mindre afhængighed af russisk gas i det danske forsyningsmiks.

Konkret samarbejder MT Højgaard Danmark med Siemens om at anlægge en transformerstation på land til den nye Thor havvindmøllepark, der i 2027 bliver landets største. Desuden arbejdes der med fjernvarmeforsyning i både Gladsaxe og Kolding samt projekter for et nyt CO<sub>2</sub>-opsamlingsanlæg på Avedøreværket.

## FREMADRETTET FOKUS PÅ ANLÆG OG INFRASTRUKTUR

Koncernen vil i de kommende år fokusere i en tydeligere position på anlægsområdet for at skabe en god balance mellem koncernens markedssegmenter.

Projektmuligheder inden for anlæg, infrastruktur og grøn omstilling udgør således en vigtig brik i at gøre koncernen mere robust over for udsving i konjunkturerne.



<

### NY KONG FREDERIK IX'S BRO

MT Højgaard Danmark udvider forbindelsen over Guldborgsund med Ny Kong Frederik IX's bro.

# Grøn omstilling

Koncernens selskaber har i 2023 oplevet en stigende efterspørgsel på projekter, der understøtter den grønne omstilling.

I slutningen af 2023 blev et nyt EU-bygningsdirektiv vedtaget. Direktivet stiller krav om, at alle nye bygninger i EU skal være nul-emission i 2030, mens alle eksisterende bygninger skal være nul-emission i 2050. Som en konsekvens heraf forventes energirenoivering og grøn omstilling i det hele taget at komme til at fylde mere i ordrebøgerne i de kommende år.

## STIGENDE INTERESSE FOR KLIMATILTAG

Igen i år har koncernen oplevet en stigende interesse for klimatiltag og certificering.

Blandt årets projekter var PFA Marina Park, som er det første DGNB Platin-certificerede byggeri for MT Højgaard Danmark. Ligeledes afsluttede Enemærke & Petersen i partnerskab med VELUX, MOE og EFFEKT opførelsen af syv huse med det hidtil laveste CO<sub>2</sub>-aftryk i Danmark uden ekstra omkostninger i byggeprocessen.

## STØRRE FOKUS PÅ BYGNINGSTRANSFORMATION

Markedet for bygningstransformation, hvor ældre bygninger ombygges til nye formål, voksede også. I årets løb udførte koncernens selskaber en række markante projekter inden for bygningstransformation.

MT Højgaard Danmark stod således for ombygningen af det tidligere psykiatriske hospital i Aarhus til attraktive boliger i det nye boligkvarter Bindsbøll Byen. Enemærke & Petersen satte ligeledes gang i en gennemgribende transformation af DMI's domicil på Lyngbyvej i København, så det omdannes til et moderne, DGNB Guld-certificeret kontorhus.

Desuden valgte Furesø Kommune MT Højgaard Danmark til energioptimeringsopgaver, hvor skoler, børnehaver og andre kommunale ejendomme skal energioptimeres i løbet af 2024 og 2025.

## NYT EU-DIREKTIV SKÆRPER KRAVENE TIL NYBYGGERI OG EKSISTERENDE BYGNINGER

EU vedtog i slutningen af 2023 'Energy Performance of Buildings Directive', som stiller ambitiøse krav til CO<sub>2</sub>-udledningen i både nybyggeri og eksisterende byggeri. De nye krav forventes implementeret i den danske byggelovgivning inden for halvandet år. Blandt EU-kravene er:

- Alle nye bygninger skal være nul-emission i 2030, mens alle eksisterende bygninger skal være nul-emission i 2050.
- Øget fokus på udrulning af solceller på nye bygninger, offentlige bygninger og eksisterende erhvervsbyggeri, der gennemgår større renoveringer.
- Boligbebyggelse skal nedbringe det gennemsnitlige energiforbrug med 16% i 2030, hvor 55% af reduktionen skal opnås gennem renovering af de dårligst performende bygninger.

## 250 HÅNDVÆRKERE PÅ KURSUS

MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen besluttede at sende 250 håndværkere på efteruddannelse i grøn omstilling på byggepladsen i erkendelse af, at der skal ny viden til at opfylde nuværende og kommende krav. Efteruddannelsen blev startet op i 2023 og løber ind i 2024.

Kurserne gennemføres af AMU-centrene og Byggeriets Uddannelser, og håndværkerne skal blandt andet lære korrekt håndtering af overskudsmaterialer, affald og støv og rustes til at opfylde kravene i DGNB og Svanemærket.

## DALUM PAPIRFABRIK, ODENSE

Transformationen af Dalum Papirfabrik ved Odense er i fuld gang. I 2023 tog MT Højgaard Property Development fat på udviklingen af Hollænderhuset, der omdannes til 20 eksklusive ejerlejligheder.





>  
**SIMAC I SVENDBORG**

MT Højgaard Danmark  
afleverede i 2023  
den nye maritime  
uddannelsesinstitution  
SIMAC i Svendborg.  
Betonarbejderne  
vandt Dansk Betons  
betonelementpris.

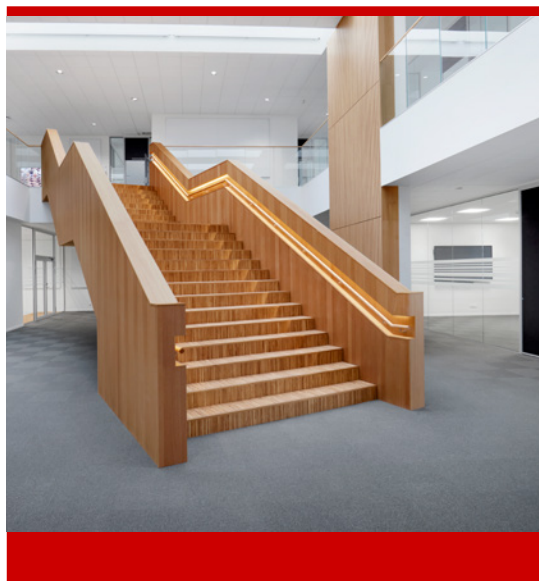
# Resultater i 2023

## MT HØJGAARD HOLDING



**Storentreprenør  
inden for nybyggeri,  
anlæg og infrastruktur**

Læs mere på side 21-22 >



**Landsdækkende entreprenør  
inden for nybyggeri, renovering  
og bygningsservice samt  
strategiske partnerskaber**

Læs mere på side 23-24 >



**Udvikling og realisering  
af nybyggeri og byudvikling**

Læs mere på side 25-26 >



^  
MARINA PARK,  
KØBENHAVN

## Året i tal

### OMSÆTNING

5.590  
mio. kr.

### DRIFTSRESULTAT

271  
mio. kr.

### ORDREINDGANG

5.755  
mio. kr.

### ORDREBEHOLDNING

7.641  
mio. kr.

## HØJ OG STABIL AKTIVITET GENNEM 2023

2023 blev et tilfredsstillende år med høj aktivitet i hele MT Højgaard Danmark. Årets omsætning steg til 5.590 mio. kr., hvilket er en vækst på 28% i forhold til omsætningen på 4.352 mio. kr. i 2022. Omsætningsvæksten er afspejlet i medarbejderstaben, hvor der gennem 2023 blev ansat cirka 100 nye funktionærer i de forskellige fagområder.

Kapacitetsudnyttelsen lå højt og stabilt gennem 2023. Den stabile produktion forbedrede indtjeningen, så driftsresultatet i 2023 blev 271 mio. kr. (2022: 161 mio. kr.), svarende til en overskudsgrad på 4,8%. Resultatet anses for tilfredsstillende i en branche præget af stigende økonomisk og markedsmæssig usikkerhed. Fortsat stabilitet i driften forbliver et vigtigt fokusområde, ikke mindst i en tid, hvor den samlede forretning vokser.

Alt i alt giver de styrkede økonomiske resultater en solid ballast til de kommende år og dermed muligheden for at investere yderligere i udviklingen af MT Højgaard Danmarks fagområder og menneskelige ressourcer.

## SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

I 2023 lancerede MT Højgaard Danmark den nye strategi "Momentum 25". Strategien udtrykker en ambitiøs vision om at skabe en attraktiv og konkurrencedygtig arbejdsplads,

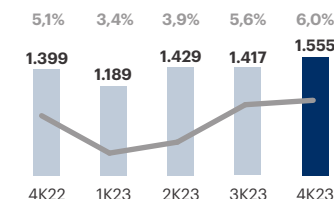
der kan fastholde, udvikle og tiltrække branchens dygtigste medarbejdere. En arbejdsplads gennemsyret af godt samarbejde, høj faglighed og ikke mindst et stærkt fællesskab på tværs af virksomheden. Fundamentet er en stærk tro på, at gennem dygtige medarbejdere – med bred og dyb faglig ballast og solide samarbejdsevner – kommer konkurrencedygtigheden og evnen til at finde, vinde og udføre kundernes projekter. Strategien understøttes af en høj grad af medarbejderinvolvering, hvor arbejdsgrupper arbejder med udvalgte indsatsområder, der tilsammen kan sikre udviklingen af MT Højgaard Danmark som arbejdsplads.

Sideløbende med strategiimplementeringen blev en ny organisationsmodel lanceret med projekterne øverst og som omdrejningspunkt for de mange fagligheder, der skal til for at skabe gode projekter. Den nye organisation fremmer medarbejdernes tilhørsforhold til projekterne, sikrer et tæt samarbejde og bidrager til et sundt og godt arbejdsmiljø.

I 2023 fortsatte MT Højgaard Danmark det målrettede arbejde på at øge tilgangen af samarbejdsbaserede projekter med tidlig involvering. Det vil sige projekter, hvor alle parter er med til at skabe og detaljere projektet og sikre dets bygbarhed med henblik på at skabe mere robuste løsninger. Dette er

## Omsætning og overskudsgrad

Mio. kr.



en vigtig byggesten i MT Højgaard Danmarks strategi og afspejles i ordreporteføljen, hvor denne type projekter udgør en stor andel både nu og i de kommende kvartaler.

Blandt de markante, igangværende samarbejdsprojekter er blandt andet de nye grønne værksteder for DSB's eltog i København, Aarhus og Næstved, Vandkulturhuset i København samt en ny rammeaftale med Furesø Kommune.

<

## MARINA PARK, KØBENHAVN

I sommeren 2023 afleverede MTHøjgaard Danmark flerbrugerhuset Marina Park til PFA. Bygningen kan indeholde op til 17 lejemål.



2023 har været et afgørende år for os. Et år, hvor vi skulle vise effekterne af den gennemførte turnaround. Jeg er stolt af at opleve mine dygtige kollegers lyst og evne til at arbejde med på de mange forandringer, og jeg vil uden tøven påstå, at vi har bestået prøven. Det har været et hårdt, men godt år.

2024 bliver spændende, men også udfordrende. Markedet forandrer sig, og vi skal hele tiden være omstillingsparate og fleksible. Det muliggør vores nye organisation, der sætter projekterne øverst i alt, hvad vi gør.

#### CARSTEN LUND

Adm. direktør MT Højgaard Danmark



### ORDREINDGANG OG ORDREBEHOLDNING

MT Højgaard Danmarks ordreindgang i 2023 nåede 5.755 mio. kr. (2022: 7.200 mio. kr.), og ordrebeholdningen udgjorde 7.641 mio. kr. ved udgangen af året (2022: 7.475 mio. kr.).

Der var en kontinuerlig og høj tilbudsaktivitet hen over året i alle fagområder. De samfundsmæssige investeringer inden for anlæg og infrastruktur mærkes tydeligt i MT Højgaard Danmark, hvor der er indgået en række store ordrer i årets løb. Målt på kontraktsum er over 32% af den samlede ordreindgang i 2023 erhvervet inden for anlægs- eller infrastrukturområdet. Omsætningen inden for anlæg og infrastruktur nåede 2.314 mio. kr., mens ordrebeholdningen var 2.250 mio. kr. ved udgangen af 2023.

#### NYE STØRRE PROJEKTER I 2023

- Nyt domicil til Forsvarets Efterretningstjeneste i København, OPP-projekt
- Stor udvidelse af Rønne Havn, etape 3 og 4
- Energoptimeringer på Skt. Kjelds Gård, København
- Udvidelse af badeanstalten Den Permanente, Aarhus
- Ny Banegård i Taastrup for DSB
- Nytransformerstation til havvindmøllepark i Thorsminde for RWE
- Renovering af 220 almene familieboliger i Solbakken for Køge Boligselskab
- Strategisk partnerskab med Furesø Kommune om bygningsvedligehold og energioptimering
- Flerbruger-kontorbygning for Arbejdernes Landsbank i København

### MARKEDSOPDATERING

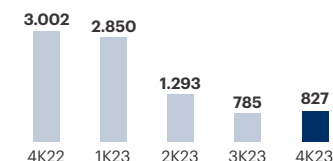
Som storentreprenør sigter MT Højgaard Danmark bredt i det danske bygge- og anlægsmarked og går derfor selektivt efter mange forskelligartede opgaver inden for både nybyggeri, bygningsrenovering samt anlæg og infrastruktur over hele landet. En stor andel af projekterne udføres med en høj grad af egenproduktion med egne fagligheder. Det brede markedsigte gør forretningen robust i forhold til at håndtere udsving i de enkelte markedssegmenter.

På trods af et generelt højt aktivitetsniveau i branchen gennem 2023 og fortsatte positive fremtidsudsigter med et højt aktivitetsniveau, er det også et marked præget af opbrud og forandring. Det voksende opbrud hos entreprenører og leverandører maner til et skærpet fokus på aftalegrundlaget i alle dele af værdikæden for i sidste ende at kunne levere til kunderne i aftalt kvalitet, pris og tidsramme. Usikkerheden gennem værdikæden betyder på den korte bane en skærpet priskonkurrence, som igen stiller høje krav til samarbejdsevner, faglighed, valg af produktionsmetoder og indkøb af leverancer.

Med hensyn til markedsudvikling har større boligprojekter i en periode været – og er fortsat – for nedadgående, mens der ses en stabil aktivitet i udbuddet af renoveringsprojekter. Renoveringsmarkedet forventes således at være stabilt i den kommende tid både på grund af en generelt aldrende bygningsmasse, men også hjulpet godt på vej af den stigende interesse for bygningstransformation set i lyset af klima- og miljøhensyn.

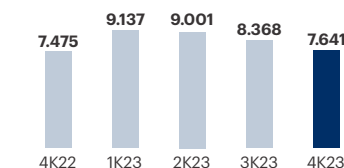
### Ordreindgang

Mio. kr.



### Ordrebeholdning

Mio. kr.

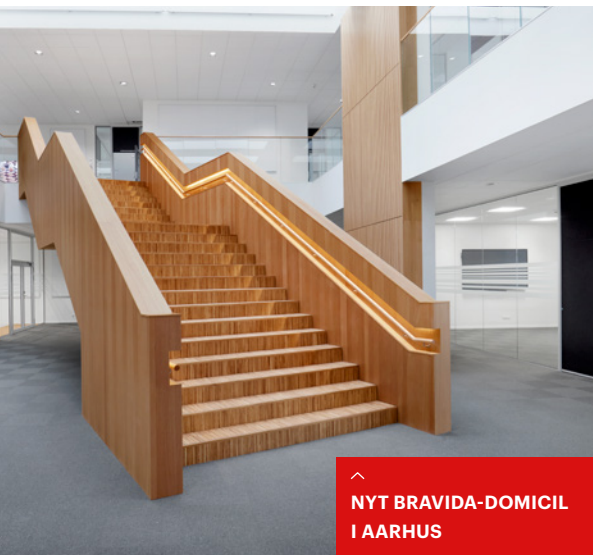


Der opleves en fortsat stigende aktivitet og gode muligheder inden for anlæg og infrastruktur, drevet af offentlige investeringer som en del af Infrastrukturplan 2035. Anlægsinvesteringer og investeringer i den grønne omstilling forventes i det kommende år at sikre høj aktivitet. Der forventes ligeledes solide vækstmuligheder i udvalgte industrisegmenter og i forbindelse med omstillingen af energiforsyningen i Danmark.

Det stigende renteniveau har haft en afmattende effekt på markedet i 2023. Det forventes, at renten vil falde i 2024, hvilket forventes at påvirke det private byggeri.



**Enemærke & Petersen**



^  
**NYT BRAVIDA-DOMICIL  
I AARHUS**

FOTOGRAF: JONATHAN WEIMAR

## Året i tal

### OMSÆTNING

**3.882**  
mio. kr.

### DRIFTSRESULTAT

**154**  
mio. kr.

### ORDREINDGANG

**3.416**  
mio. kr.

### ORDREBEHOLDNING

**5.205**  
mio. kr.

Rapporteringen for Enemærke & Petersen omfatter virksomhederne Enemærke & Petersen, Raunstrup og NemByg. De tre virksomheder opererer som selvstændige enheder med egen tilgang til marked og projekter, men deler markedsviden og en række fælles strategiske mål.

### FORTSAT STABIL AKTIVITET OG SOLID INDTJENING

Årets omsætning blev 3.882 mio. kr. (2022: 3.650 mio. kr.) svarende til en stigning på 6%. Stigningen skyldes et højt aktivitetsniveau i Enemærke & Petersen, mens datterselskaberne Raunstrup og NemByg havde en lidt lavere omsætning sammenholdt med sidste år. Stigningen i omsætningen skyldtes primært afvikling af en historisk høj ordrebeholdning ved indgangen til året. Over en tredjedel af årets omsætning kom fra strategiske partnerskaber og samarbejdsprojekter.

Driftsresultatet for 2023 blev 154 mio. kr. (2022: 151 mio. kr.) svarende til en stigning på 2%. Alle tre selskaber realiserede en stigning i driftsresultat i forhold til 2022. Den samlede overskudsgrad var 4,0% mod 4,1% i 2022. Den lidt lavere overskudsgrad skyldtes, at der på enkelte projekter har været nedjustering af projektindtjeningen.

### SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER Enemærke & Petersen

2023 bød på en perlerække af projekter i Enemærke & Petersen, mange i partnerskaber og samarbejdsaftaler og med en høj grad af renoveringsprojekter og bygningstransformation.

For Bravida opførte Enemærke & Petersen firmaets nye hovedsæde i Brabrand i tæt

samarbejde med teknikentreprenøren selv. Hovedkvarteret er et af Danmarks første erhvervsbyggerier, der er certificeret til DGNB Guld og Hjerte og et af de første færdige DGNB-Hjerte-byggerier i Danmark.

I et projektudviklingsforløb med Almenr har Enemærke & Petersen opført boliger i Fridlev, et landsbybofællesskab i Hvalsø. Fridlev er et træbyggeri i høj kvalitet.

Enemærke & Petersen har desuden udført totalrenovering, udvikling og transformation af DTU's store auditoriebygning 208, oprindeligt opført i 1967. Bygningen er transformeret til et levende læringshus for de studerende med respekt for bygningens høje arkitektoniske kvalitet.

I Nivå har Enemærke & Petersen færdiggjort Teglsøerne, et moderne boligbyggeri med 97 boliger. Boligbyggeriet består af rækkehuse og lejligheder i varierende størrelse og karakter og henvender sig til både børnefamilier, unge, familier og ældre. MT Højgaard Property Development har været bygherre på projektet.

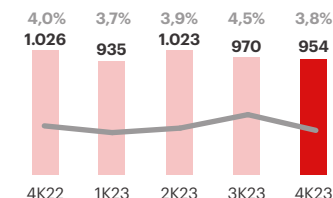
Enemærke & Petersens medejerskab af Genbyg har i løbet af 2023 været katalysator for mange aktiviteter, samarbejdsformer, systemer og processer i forbindelse med genbrug af materialer. Blandt initiativerne er afhentning af overskydende materialer fra byggepladser for at reducere spild, direkte genbrug af nedrevne materialer fra byggepladser samt udvikling af genbrugsprodukter til byggeprojekter.

### Raunstrup

Forsikringskader har fyldt godt i aktiviteterne hos Raunstrup i 2023. Det udfordrende

### Omsætning og overskudsgrad

Mio. kr.



vejr betød stor travlhed, og samlet udførte Raunstrup 14.791 større og mindre forsikringssager over hele landet. Antallet af forsikringssager var 12% højere end i 2022 og satte ny rekord for forretningsområdet bygningsservice.

For Teknik- og Miljøforvaltningen i København har Raunstrup opført en nærgenbrugsstation, hvor bygningerne er udført med 98% genbrugsmaterialer fra blandt andet Covid-centre og fra Enemærke & Petersens renoveringsprojekt på Damhusengens Skole.

### NemByg

NemByg har haft et godt år med en række projekter, primært i Syddanmark. Et af årets markante projekter var Jutlandia Warehouse på Esbjerg Havn. Byggeriet for Jutlandia Terminal Ejendomme ApS består af to sammenbyggede logistikhaller på i alt 4.000 m<sup>2</sup>.

Det Maritime Center, opført af NemByg som storentreprenør, blev i 2023 kåret som Årets Byggeri. Det gennemførte træbyggeri, der ligger på havneøen i Esbjerg og huser syv klubber med relation til havet og søsport, vandt i årets løb IAKS Arkitekturpris og Danish Wood Award 2023.



**Enemærke & Petersen**



*Vi er tilfredse med, at vi viser kontinuitet i forretningen i 2023. De sidste fem år har vi oplevet stærk vækst på toplinjen. Men det afgørende for os er, at bundlinjen følger med, og at vi lever op til forventningerne, som vi har gjort i 2023. Når de samlede aktiviteter i Enemærke & Petersen er økonomisk sunde og stabile, giver det frihed til at investere i fremtiden. Samtidig sikrer vores forskellige forretningsben handlemuligheder i et til tider konjunkturfølsomt marked. Det bliver ikke mindre vigtigt, når vi kigger fremad.*

#### TROELS AGGERBO

Adm. direktør Enemærke & Petersen



### ORDREINDGANG OG ORDREBEHOLDNING

Ordreindgangen i 2023 var på 3.416 mio. kr. (2022: 4.173 mio. kr.). Nedgangen i ordreindgangen i 2023 sammenholdt med 2022 er ikke tilfredsstillende. Den primære årsag til den lavere ordreindgang i 2023 var de færre udbud inden for almen boligrenovering. Enemærke & Petersen, Raunstrup og NemByg oplevede alle større konkurrence på de enkelte udbud samt afgørelser på ordrer, der blev udskudt. Derudover var ordretilgangen påvirket af, at det første TRUST-partnerskab med Københavns Kommune blev afsluttet, og at der først forventes nye projekter i Trust II i løbet af 2024.

Ordrebeholdningen ultimo året var 5.205 mio. kr. (2022: 5.670 mio. kr.). Nedgangen i ordrebeholdningen skyldtes den lavere ordreindgang og en højere omsætning. Over 50% af ordrebeholdningen ultimo 2023 vedrører strategiske partnerskaber og samarbejdsprojekter.

#### NYE STØRRE PROJEKTER I 2023

- Projektudvikling og opførelse af 64 boliger samt et fælleshus i Kildebjerg Ry (E&P)
- Transformation og renovering af erhvervs-ejendom på Lyngbyvej 100 i København Ø (E&P)
- HØST, nyt 4-årigt strategisk partnerskab med Hørsholm Kommune (E&P)
- Partnerskabet LIVA: Renovering af almene boliger i Vollsrose (E&P)
- Partnerskabet TRUST: Musikhus på Sankt Annæ Gymnasium og Topstykket idrætshal og daginstitution (E&P)
- Byggepartnerskabet &os: Almene boliger i Generationernes Byhus; renovering af almene boliger i Store Hus i Hvidovre (E&P)
- Om- og tilbygning af Solbjergskolen for Aarhus Kommune (Raunstrup)

- Opførelse af fire transformerstationer for Vores Elnet på Fyn; option på 4 mere (Raunstrup)
- Renovering af almene boliger Skoleparken i Esbjerg (NemByg)
- Opførelse af en ny udstillings- og formidlingsbarak som en del af FLUGT-museum i Oksbøl (NemByg)

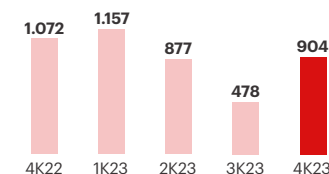
#### MARKEDSOPDATERING

Efter en længere periode med udskydelser, annulleringer og genudbud er aktiviteten i markedet for det almene boligbyggeri vendt tilbage. Den stigende aktivitet forventes at fortsætte inden for det almene boligbyggeri, hvor store dele af ventelisten fra den grønne boligafsnit stadig mangler at blive realiseret. Segmentet har de seneste år set en bevægelse fra klassiske udbudsforløb og entrepriseforløb mod længerevarende udbudsforløb med forhandling samt udbud af integreret byggeri med tidlig involvering af entreprenøren. Med både faglige kompetencer inden for renovering af komplekse boligområder og solide erfaringer med nye samarbejdsformer står Enemærke & Petersen på en solid platform til i de kommende år at spille en markant rolle på det almene marked.

På trods af usikkerheder om den fremtidige makroøkonomiske udvikling forventes der i de kommende år lavere renteniveauer og inflation. Aktiviteten hos de private aktører forventes derfor at vende tilbage, for eksempel inden for nybyg af boliger. Enemærke & Petersen har i den senere tid etableret nye kunderelationer med private bygherrer, hvor det er lykkedes at vinde spændende opgaver inden for renovering og bygningstransformation, der kan bygges videre på fremover.

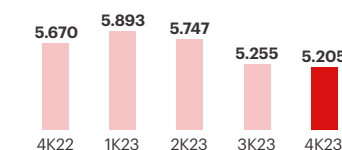
#### Ordreindgang

Mio. kr.



#### Ordrebeholdning

Mio. kr.



Skole- og daginstitutionsoverområdet forventes fortsat at være et af de største områder inden for offentligt byggeri. Desuden imødeses vækstmuligheder inden for pleje og sundhed på grund af det stigende antal ældre. Enemærke & Petersen vandt i 2023 et nyt partnerskab med Hørsholm Kommune, som forventes at kunne tydeliggøre fordelene i partnerskaber for de mindre kommuner.

Via datterselskaberne Raunstrup og NemByg er Enemærke & Petersen til stede i Syd- og Nordjylland i en række segmenter fra almen renovering, nybyg af boliger og industri til en række komplekse kulturbyggerier. Den brede forankring i markedet giver fleksibilitet i forhold til konjunkturer og opgaveløsning. Kernen i alle tre forretningsenheder er fokus på samarbejde og kvalitet, som er et stærkt fundament for at kunne fortsætte vækst og udvikling.





ENGSHØJHUS  
ERHVERVSPARK, AARHUS

## Året i tal

### OMSÆTNING

590  
mio. kr.

### DRIFTSRESULTAT

22  
mio. kr.

### ORDREINDGANG

834  
mio. kr.

### ORDREBEHOLDNING

717  
mio. kr.

## TILFREDSSTILLENDI ÅR I ET USIKKERT MARKED

Resultatet i MT Højgaard Property Development udviklede sig som forventet i 2023. De markeds-mæssige usikkerheder betød et svært 1. halvår, hvor flere projektmuligheder blev udskudt. Situationen ændrede sig i 2. halvår, hvor 1. halvårs negative resultat blev vendt til et samlet positivt resultat.

Omsætningen i 2023 blev 590 mio. kr. (2022: 489 mio. kr.). Omsætningen var primært drevet af aktiviteterne i Dalum og boligbyggerier til private købere i Nivå og Roskilde samt salg af tre erhvervsjendomme i 4. kvartal. Driftsresultatet før særlige poster blev således 22 mio. kr. (2022: 31 mio. kr.), svarende til forventningerne, og vurderes til at være tilfredsstillende i det aktuelle marked.

Ejendomsporteføljens værdi udgjorde 308 mio. kr. ved udgangen af 2023 (2022: 310 mio. kr.) efter et år med både tilgang og afgang af grunde og ejendomme. Frasalget omfattede salg af ovennævnte erhvervs- og boligejendomme. Tilgangen var primært køb af Dalum Kloster samt de færdiggjorte boliger i Nivå og Roskilde, som endnu ikke er solgt og således indgår i ejendomsporteføljen.

## SÆRLIGE PROJEKTER OG INDSATSER

Aktiviteterne i 2023 i MT Højgaard Property Development har primært været fokuseret på færdiggørelse og aflevering af flere boligprojekter samt et kontorbyggeri i Aarhus, mens større projekter i Københavns Sydhavn og Dalum har fyldt på projektudviklingssiden.

I løbet af året blev der færdiggjort og afleveret 370 boliger fordelt på Dalum Papirfabrik, Teglsøerne i Nivå og Rullestenen i Roskilde.

Et markant antal enheder, som ligger et stykke over tidligere år. Fællesnævneren for de mange afleverede boliger er, at de er færdiggjort i en god kvalitet, hvilket har resulteret i mange tilfredse kunder. Boligerne fordeler sig på ejerboliger solgt til private købere og udlejningsboliger solgt til investorer, hvor særligt Dalum Papirfabrik har trukket op i det samlede antal.

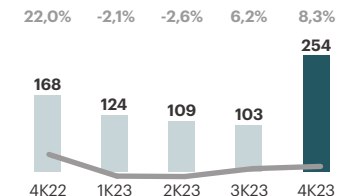
Dalum Papirfabrik vil også i de kommende år udgøre en væsentlig del af den samlede portefølje af boliger under opførelse. Trods et afventende boligmarked igangsatte MT Højgaard Property Development i sidste del af 2023 opførelsen af de første 22 rækkehuse i etape 1. Husene forventes at stå færdige primo 2025, mens etape 2 med 23 rækkehuse forventeligt følger efter med byggestart ultimo 2024, idet salget allerede går positivt. Foruden rækkehusene er det planlagt at opføre 20 ejerlejligheder i en transformeret fabriksbygning. Igangsættelsen af byggearbejder afventer opfyldt præsalgskrav.

Foruden projekterne på Dalum Papirfabrik har MT Højgaard Property Development også investeret i Dalum Kloster, som blev overtaget ved årsskiftet 2022-23. I løbet af 2023 blev planprocessen igangsat med henblik på at udvikle ca. 25.000 kvm boliger på det naturskønne område over en årrække. Første indikation på den store interesse for projektet kom ved et åbent hus i september, hvor op mod 2.000 mennesker lagde vejen forbi for at få et indblik i fremtidsplanerne for bygninger og udenomsarealer. Den store interesse tegner positivt for den fremadrettede udvikling.

Udviklingsindsatsen har været koncentreret omkring Københavns Sydhavn, hvor ca. 10.000 kvm kontorbyggeri blev solgt

## Omsætning og overskudsgrad

Mio. kr.



til fire fagforbund i årets sidste måned. Kontorbyggeriet er integreret i et samlet bygningskompleks, hvor der også indgår ca. 9.000 kvm blandede familie- og ungdomsboliger samt en dagligvarebutik. Hele projektet er således solgt, og byggestart er planlagt til 1. kvartal 2024. Salget var kulminationen på et langt, fokuseret udviklingsforløb, hvor hele området omkring den nye metrostation "Slusen" er blevet lokalplanlagt med MT Højgaard Property Development som udfarende kraft.

På den tidligere Svanemøllens Kaserne startede opførelsen af et nyt hovedkontor til Forsvarets Efterretningstjeneste i 2. halvår 2023. MT Højgaard Property Development indgår i OPP-samarbejde med Pension Danmark og DEAS Group om en 30-årig drifts- og serviceaftale for byggeriet.

I løbet af 2023 solgte MT Højgaard Property Development to erhvervsjendomme i ejendomsporteføljen i henholdsvis Fredericia og Hillerød. Derudover vurderes den øvrige ejendomsportefølje løbende med henblik på opkøb og frasalg, som kan styrke og understøtte den fremadrettede forretning.



Vi har indfriet vores forventninger til 2023 trods et svært og afventende ejendomsmarked. Markedsvilkårene vil fortsat være udfordrende i 2024, men vi arbejder også på nogle spændende udviklingsprojekter i egen ejendomsportefølje, som vi tror på kan være med til at differentiere os og understøtte en fortsat positiv udvikling i vores forretning.

#### MADS BØGELUND LAURITZEN

Adm. direktør MT Højgaard Property Development



### ORDREINDGANG OG ORDREBEHOLDNING

Ordreindgangen i 2023 var 834 mio. kr. (2022: 437 mio. kr.). Ved udgangen af året var ordrebeholdningen på 717 mio. kr. (2022: 472 mio. kr.). Årets største tilgang i ordrebeholdningen var ejendommen i Sydhavnen, hvor der blev indgået totalentreprisekontrakter på opførelsen af henholdsvis boliger, kontorer og detail.

### MARKEDSOPDATERING

Ejendomsmarkedet har gennem 2023 været præget af usikkerhed og tilbageholdenhed. Rentestigninger og øgede finansieringsomkostninger har lagt en dæmper på aktiviteten i markedet, hvilket har forsinket fremdriften på en række udviklingsprojekter. Særligt projekter med sekundære geografiske beliggenheder har været berørt, hvor kombinationen af afkastforventninger, finansieringsomkostninger samt grund- og byggepriser har begrænset fremdriften på projekterne.

Ligeledes er boligsalget på udviklingsprojekter gået langsommere end forventet, især hvad angår rækkehuse og ejerlejligheder. Særligt efterspørgslen på rækkehuse dalede i 1. halvår af 2023 for igen at rette sig i årets sidste måneder. Det betyder konkret, at der hersker et efterslæb på salgssiden, som forventes påvirket positivt af en fornyet købelyst i løbet af 2024.

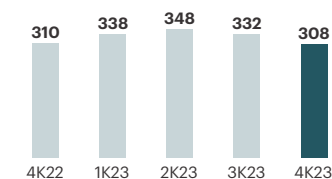
Forventningen til 2024 er et faldende renteniveau, som kan fremme aktiviteten i markedet for boligprojekter omkring de større bycentre i København, Aarhus og Odense. MT Højgaard Property Developments aktiviteter inden for udvikling af boliger forventes således positivt påvirket af dette.

Erhvervssegmentet vurderes ikke at udvise en opadgående formkurve i 2024. Særlige omstændigheder og målrettet efterspørgsel kan dog gøre en forskel for flere ejendomme i MT Højgaard Property Developments ejendomsportefølje. MT Højgaard Property Development arbejder med flere byudviklingsprojekter, som kombinerer bolig og erhverv på attraktive adresser, der vurderes at være interessante for både private og institutionelle investorer.

MT Højgaard Property Development har i samarbejde med DEAS opbygget en stor erfaring fra en række gennemførte og idriftsatte OPP-projekter. Det forventes, at OPP-modellen med afsæt i politisk opbakning og den generelle økonomiske situation kan vinde mere indpas inden for visse segmenter af offentligt byggeri. 30-årig drift af Forsvarets Efterretningstjenestes nye domicil, som skal varetages i et samarbejde mellem DEAS og MT Højgaard Property Development, er et eksempel på dette.

### Ejendomsportefølje\*

Mio. kr.



\* ekskl. byggeri i eget regi

### KILDEGÅRDEN, ROSKILDE

I Roskilde afsluttede MT Højgaard Property Development i 2023 boligbyggeriet Kildegården med 35 ejerboliger. Byggeriet indgår i en helt særlig kontekst mellem det tidligere kaserneanlæg og Kunstens Hus i Roskilde.



# Resultater i 4. kvartal 2023

## 4. kvartal blev som ventet det travleste og indtjeningsmæssigt bedste kvartal i 2023.

Der var i 4. kvartal god vækst i den danske kerneforretning med MT Højgaard Danmark, Enemærke & Petersen og MT Højgaard Property Development, som udgør de fortsættende aktiviteter i koncernen.

Omsætningen steg til 2.723 mio. kr. – en vækst på 12% i forhold til samme periode i 2022. MT Højgaard Danmark noterede sig en vækst på 11% og fastholdt dermed den høje kadence, som denne forretningsenhed har udvist året igennem. MT Højgaard Property Developments omsætning steg 51% efter salget af tre erhvervsjendomme, mens omsætningen i Enemærke & Petersen som ventet faldt 7%.

Driftsresultatet før særlige poster og særlige afskrivninger på 133 mio. kr. var 9% lavere end det meget stærke 4. kvartal 2022, hvor der blev realiseret et driftsresultat på 146 mio. kr.

MT Højgaard Danmark forbedrede sit driftsresultat til 94 mio. kr. efter højere kapacitetsudnyttelse, bedre projektløb og lavere kapacitetsomkostninger, mens Enemærke & Petersens driftsresultat på 36 mio. kr. var præget af lidt lavere aktivitet. Endelig faldt MT Højgaard Property Developments driftsresultat til 21 mio. kr. mod 37 mio. kr. i 4. kvartal 2022, hvor forretningsenheden havde højere avancer fra ejendomssalg.

Efter afskrivninger, finansielle poster og skat fik de fortsættende aktiviteter et resultat på 125 mio. kr. mod 149 mio. kr. i 4. kvartal året før.

Resultaterne i kvartalet var som ventet.

Ordreindgangen i 4. kvartal var på 2.276 mio. kr. mod 4.048 mio. kr. i samme periode året før. Desuden vandt forretningsenhederne nye men endnu ikke kontraherede ordrer til en samlet værdi af 1.289 mio. kr.



Beløb i mio. kr	4. kvartal 2023				4. kvartal 2022			
	Omsætning	Driftsresultat før særlige poster	Ordreindgang	Ordrebeholdning	Omsætning	Driftsresultat før særlige poster	Ordreindgang	Ordrebeholdning
MT Højgaard Danmark	1.555	94	827	7.641	1.399	72	3.002	7.475
Enemærke & Petersen	954	36	904	5.205	1.026	41	1.072	5.670
MT Højgaard Property Development	254	21	574	717	168	37	54	472
Øvrige (inklusive eliminerings)	-40	-18	-29	-58	-164	-4	-80	-273
<b>MT Højgaard Holding koncernen</b>	<b>2.723</b>	<b>133</b>	<b>2.276</b>	<b>13.505</b>	<b>2.429</b>	<b>146</b>	<b>4.048</b>	<b>13.344</b>

### SAMARBEJDE MED GENBYG

Enemærke & Petersens medejerskab af Genbyg har igangsat udvikling af mange aktiviteter, blandt andet afhentning af overskydende materialer på byggepladser for at reducere spild, direkte genbrug af nedrevne materialer fra byggepladser samt udvikling af genbrugsprodukter til byggeprojekter. På billedet afhentes overskydende materialer på byggeprojektet Daginstitutionen Store Møllevej.

Fotograf: Jonathan Weimar

# Regnskabsberetning 2023

## Igen i 2023 leverede MT Højgaard Holdings danske kerneforretning lønsom vækst og forbedrede både pengestrømmene og afkastet af investeret kapital.

MT Højgaard Holding opnåede den forventede fremgang i et år, hvor den danske bygge- og anlægsbranche var præget af faldende aktivitet og stigende markedsmæssig usikkerhed.

Koncernens omsætning steg 21% til 9.788 mio. kr., hvor forventningerne var en omsætning på 9,5-10 mia. kr. Hele væksten var organisk og blev understøttet af en meget høj ordrebeholdning ved årets start.

Driftsresultatet før særlige poster og særlige afskrivninger steg til 409 mio. kr. – en fremgang på 76 mio. kr. Her var forventningen et driftsresultat "i niveaue 400 mio. kr."

Samtidig styrkede koncernen det økonomiske råderum ved en markant forbedring af pengestrømmene fra driften, som gjorde det muligt at nedbringe den nettorentebærende gæld med 768 mio. kr. Afkastet af investeret kapital efter skat steg med 14,3 procentpoint til 32,2%.

### OMSÆTNING

Koncernens omsætning var fordelt på mere end 300 bygge-, renoverings- og anlægsprojekter samt 14.791 opgaver inden for skadesservice. Der var en fornuftig fordeling af aktiviteterne inden for geografi, opgavetyper og projektstørrelser.

Både MT Højgaard Danmark og MT Højgaard Property Development havde høj, tocifret vækst i toplinejen på henholdsvis 28% og 21%, mens Enemærke & Petersens omsætning voksede 6%.

På tværs af koncernen steg bidraget fra strategiske byggepartnerskaber og andre samarbejdssager med 71% til 3.625 mio. kr. og udgjorde 37% af omsætningen (2022: 26%). Blandt de største samarbejdssager var flere projekter for DSB, nye produktionsbygninger til Novo Nordisk, en ny forskningsbygning til DTU i Kongens Lyngby, Vandkulturhuset i København, partnerskabet TRUST med Københavns Kommune og boligbyggeriet Køge Kyst for PensionDanmark.

Omsætningen fra infrastruktur og anlæg steg 19% til 2.314 mio. kr. og udgjorde 42% af MT Højgaard Danmarks omsætning (2022: 46%). Reelt var bidraget større, da det store projekt Nordhavnstunnellen udføres i et joint venture, hvorfra der kun konsolideres en andel af indtjeningen. Det er fortsat målet at sikre en fornuftig balance mellem anlæg, nybyggeri og renovering i koncernen.

Beløb i mio. kr.	ÅTD 2023				ÅTD 2022			
	Omsætning	Driftsresultat før særlige poster	Ordreindgang	Ordrebeholdning	Omsætning	Driftsresultat før særlige poster	Ordreindgang	Ordrebeholdning
MT Højgaard Danmark	5.590	271	5.755	7.641	4.352	161	7.200	7.475
Enemærke & Petersen	3.882	154	3.416	5.205	3.650	151	4.173	5.670
MT Højgaard Property Development	590	22	834	717	489	31	437	472
Øvrige (inklusive eliminerings)	-274	-38	-56	-58	-411	-10	-161	-273
<b>MT Højgaard Holding koncernen</b>	<b>9.788</b>	<b>409</b>	<b>9.949</b>	<b>13.505</b>	<b>8.080</b>	<b>333</b>	<b>11.649</b>	<b>13.344</b>

## RESULTATER

Koncernens bruttomargin faldt til 7,4% (2022: 7,8%), mens salgs- og administrationsomkostningernes andel af omsætningen faldt til 3,6% (2022: 4,0%). Udviklingen afspejler den selektive tilgang til markedet.

MT Højgaard Danmark løftede sin overskudsgrad fra 3,7% til 4,8% efter stigende aktivitet, høj kapacitetsudnyttelse og stabil produktion. Enemærke & Petersens overskudsgrad var næsten uændret med 4,0% mod 4,1% året før på grund af lidt lavere indtjening på enkelte projekter, som er ved at blive afsluttet. MT Højgaard Property Developments overskudsgrad faldt til 3,7% mod 6,3% i 2022, hvor der var højere avancer på projektsalg. Uden for de tre forretningsenheder voksede driftsunderskuddet i "Øvrige" til -38 mio. kr. (2022: -9 mio. kr.), især som følge af, at der i 2022 var en væsentlig indtjening på den afsluttede Hisingbron i Sverige, ligesom der i 2022 blev tilbageført hensættelser fra tidligere år.

Resultateffekten af projektnedskrivninger var netto -48 mio. kr. mod -30 mio. kr. i 2022.

Resultatet før andel af joint ventures steg til 366 mio. kr. – en forbedring på 59 mio.

kr. – mens bidraget fra joint ventures, især Nordhavnstunnellen, efter skat steg med 17 mio. kr. til 43 mio. kr.

Driftsresultatet før særlige poster og særlige afskrivninger blev 409 mio. kr., som hævede koncernens overskudsgrad fra 4,1% til 4,2%. Efter PPA-afskrivninger på -19 mio. kr. (2022: -25 mio. kr.), steg resultatet af driftsresultatet (EBIT) til 389 mio. kr. (2022: 308 mio. kr.). Det løftede EBIT-marginen fra 3,8% til 4,0%, mens afkastet af investeret kapital efter skat (ROIC) blev forbedret til 32,2% (2022: 17,9%).

De finansielle poster, netto, faldt til -59 mio. kr. mod -83 mio. kr. i 2022. Faldet skyldes en regulering af gældsforpligtelsen på købet af de sidste 40% af aktierne i NemByg samt højere finansielle indtægter. Forbedringen blev delvist opvejet af højere renteudgifter på variabelt forrentet gæld.

Resultatet efter skat af fortsættende aktiviteter steg til 305 mio. kr. mod 231 mio. kr. i 2022. Fremgangen skyldes især den bedre driftsindtjening og delvist de lavere finansielle poster. Skatten på 25 mio. kr. svarer til en skatteprocent på 7,6% efter aktivering af tidligere års skattemæssige underskud som

følge af den positive udvikling i den danske kerneforretning.

Resultatet efter skat af ophørende aktiviteter blev -201 mio. kr. (2022: -219 mio. kr.). Heraf vedrører -9 mio. Scandi Byg, som blev solgt den 29. december 2023. MT Højgaard Internationals andel er -238 mio. kr., inklusive de nedskrivninger på 53 mio. kr. af aktiver til dagsværdi, som blev foretaget, da det blev besluttet at sælge de internationale aktiviteter. Modsat indgår der i ophørende aktiviteter en indtægt på 34 mio. kr., som primært skyldes højere forventninger til earn-out-aftalen fra solget af Ajos' pavillonforretning i 2021.

Årets resultat på 104 mio. kr. (2022: 12 mio. kr.) forrentede egenkapitalen med 13,1% (2022: 1,6%). Bestyrelsen indstiller, at resultatet overføres til reserverne.

## TVISTER

Der var i 2023 gode fremskridt i indsatsen for at forlige eller afslutte ældre tvistsager. Der har været en mindre udvikling i sagerne vedrørende Niels Bohr Institutet, Nyt Aalborg Universitetshospital og Regionshospitalet Gødstrup, men de offentlige bygherrer udviser generelt begrænset vilje til at få sagerne afsluttet udenretligt. MT Højgaard Holdings vurdering af de tre sager er i øvrigt uændret.

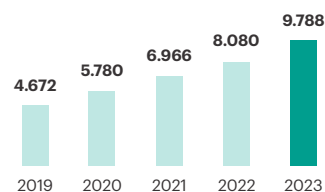
## MODERSELSKABET

Moderselskabet MT Højgaard Holding A/S varetager en række koncernfunktioner som økonomi, strategi, forretningsudvikling, bæredygtighed, Investor Relations, IT og jura. I 2023 blev driftsresultatet (EBIT) i moderselskabet -40 mio. kr. (2022: -33 mio. kr.), hvilket var som ventet. Resultatet af dattervirksomheder var 136 mio. kr. (2022: 61 mio. kr.), og årets resultat blev 103 mio. kr. (2022: 12 mio. kr.). Moderselskabets samlede aktiver udgjorde 3.480 mio. kr. (2022: 3.134 mio. kr.), og egenkapitalen var 844 mio. kr. (2022: 734 mio. kr.).

I 2024 ventes moderselskabet at få et underskud på driftsresultatet i niveauet 20-25 mio. kr.

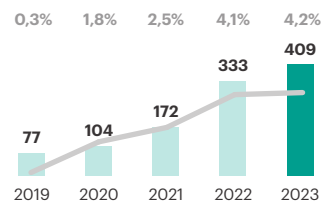
## OMSÆTNING

Mio. kr.



## DRIFTSRESULTAT FØR SÆRLIGE POSTER

Mio. kr.



**BALANCE**

Balancen voksede i 2023 med 11% til 5,3 mia. kr., primært drevet af en stærk arbejdskapital, hvor især den positive udvikling af igangværende arbejder påvirkede stigningen i balancen.

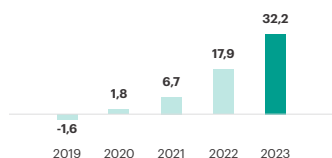
Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt leasingaktiver udgjorde i alt 782 mio. kr. (2022: 1.002 mio. kr.). Faldet skyldes, at aktiverne i MT Højgaard International er overført til aktiver bestemt for salg.

Værdien af grunde og eget byggeri til videresalg var 377 mio. kr., og tilgodehavender var med 2.006 mio. kr. på niveau med 2022.

Igangværende entrepriseposter var netto et passiv på 856 mio. kr. (2022: 532 mio. kr.), mens gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser beløb sig til 1.500 mio. kr. mod 1.384 mio. kr. året før.

**AFKAST AF INVESTERET KAPITAL**

%



Den samlede arbejdskapital blev nedbragt til -669 mio. kr. (2022: -6 mio. kr.). Ændringen skyldtes primært stigningen i igangværende entrepriseposter og leverandørgælden.

Den nettorentebærende gæld (NIBD) var et indestående på 240 mio. kr. mod en gæld på 528 mio. kr. i 2022. Forbedringen skyldes forbedringen i arbejdskapitalen.

**EGENKAPITAL**

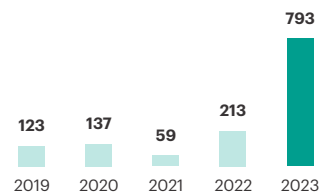
Egenkapitalen steg til 846 mio. kr. (2022: 751 mio. kr.) drevet af årets resultat, og soliditetsgraden var 15,9% (2022: 15,3%). Medregnet et ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond på 320 mio. kr. (2022: 400 mio. kr.) var soliditeten 21,9% (2022: 23,7%).

**PENGESTRØMME**

Pengestrømmene fra driften blev forbedret markant til 793 mio. kr. (2022: 213 mio. kr.). Stigningen skyldes især den løbende indsats for at nedbringe arbejdskapitalen primært

**PENGESTRØMME FRA DRIFTEN**

Mio. kr.



ved en bedre fasnig af betalinger på projekter. Den højere indtjening bidrog også til forbedringen.

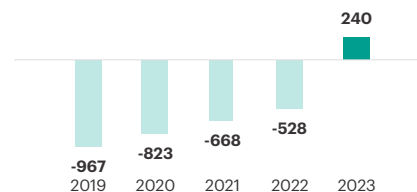
Pengestrømme fra investeringer var -15 mio. kr. (2022: -32 mio. kr.).

Pengestrømme fra finansiering var -228 mio. kr. (2022: -47 mio. kr.). Stigningen skyldtes indfrielse af leasinggæld og realkreditgæld ved salget af Scandi Bygs aktiviteter samt afdrag på det ansvarlige lån fra Knud Højgaards Fond. MT Højgaard Holding afdrog i marts 2023 de første 80 mio. kr. af det ansvarlige lån på 400 mio. kr., og i januar 2024 afdrog MT Højgaard Holding yderligere 80 mio. kr. på lånet fra fonden. Resten af lånet afdrages fast med 80 mio. kr. årligt frem til marts 2027.

Årets pengestrøm blev 550 mio. kr. (2022: 134 mio. kr.), og likviditeten blev forbedret til 936 mio. kr. (2022: 386 mio. kr.).

**NETTORENTEBÆRENDE GÆLD/INDESTÅENDE**

Mio. kr.

**KAPITALBEREDSKAB**

Ud over de likvide beholdninger på 936 mio. kr. har koncernen uudnyttede kreditfaciliteter i banker. Bestyrelsen vurderer, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt til at dække de planlagte aktiviteter, realisere de 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 nærmere beskrivelse heraf.

**BEGIVENHEDER EFTER ÅRETS AFSLUTNING**

Der er ikke fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af årsrapporten indtruffet væsentlige begivenheder, der ikke enten allerede er indarbejdet i årsrapporten, eller som væsentligt ændrer ved vurderingen af koncernens finansielle stilling.

MT Højgaard Holding koncernen arbejder aktivt og systematisk med ESG (Environmental, Social & Governance). Indsatser inden for miljø og klima, medarbejdere og sociale forhold samt ledelse og governance er helt centrale for koncernens strategi og værdiskabelse.

Den fulde rapportering på ESG-området findes i en særskilt Bæredygtighedsrapport, som udgør koncernens redegørelse for samfundsansvar for perioden 1. januar-31. december 2023, jf. årsregnskabslovens § 99 a, og redegørelse for mangfoldighed i ledelsesorganer, jf. årsregnskabslovens § 107 d. Bæredygtighedsrapporten udgør også koncernens redegørelse for EU-taksonomi-forordningen. Bæredygtighedsrapporten kan ses på: [mthh.dk/sustainability-report-2023-DK](https://mthh.dk/sustainability-report-2023-DK)

Redegørelsen for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b, findes i denne rapport på side 33.

For året 2024 integreres Årsrapporten og Bæredygtighedsrapporten i én samlet rapport.



#### BOLIGVÆRKSTEDET

I partnerskab med VELUX, Artelia og EFFEKT afsluttede Enemærke & Petersen opførelsen af et nyt koncept for boligbyggeri, Boligværkstedet i Jernbanebyen.

Konceptbyggeriet har et CO<sub>2</sub>-aftryk på kun 3,8 kg/CO<sub>2</sub>/m<sup>2</sup>/år, tre gange lavere end det nuværende danske lovkraft.



# ESG nøgletal

## I 2023 var der fortsat stigende fokus på den grønne omstilling i byggeriet, blandt andet drevet af EU-lovgivningen.

MT Højgaard Holding koncernen brugte året til at forberede sig på en bølge af kommende regulatoriske krav, herunder CSRD-rapportering fra regnskabsåret 2024 samt det kommende due diligence-direktiv, som stiller øgede krav til arbejdet med ansvar i værdikæden. Som led i arbejdet med CSRD er koncernens første dobbelt væsentlighedsanalyse blevet udarbejdet, og der er blevet arbejdet hårdt på at sikre, at koncernen kan efterleve de nye rapporteringskrav.

Nye krav på projektniveau fra både EU-taksonomien, bæredygtighedscertificeringer og bygningsreglementets LCA-krav bidrager alle til, at bæredygtighedstiltag i tiltagende grad integreres tidligt i koncernens projekter i samarbejde med bygherrer og rådgivere.

MT Højgaard Holding koncernen har i 2023 fortsat arbejdet med at sikre en systematisk

tilgang til håndteringen af bæredygtighedsdata. En kombination af et fælles rapporteringssystem, regnskabspraksis, uddannelse og interne kontroller har sat koncernen i stand til at sikre en høj grad af transparens i koncernens ESG-performance. Dette muliggør, at koncernen løbende kan sætte relevante projekter i søen og træffe beslutninger på et faktabaseret grundlag.

Alle nøgletal omfatter hele koncernen og er opgjort i overensstemmelse med koncernens ESG-praksis. Nøgletallene er underlagt revisorerklæring med begrænset sikkerhed, og fra næste års rapportering vil alle tal være omfattet af revisorerklæring i henhold til CSRD.

Et dybere indblik i data samt koncernens målsætninger og indsatser kan findes i Bæredygtighedsrapporten.

ESG-NØGLETAL	ENHED	2023	2022
<b>E - Miljø</b>			
Scope 1 udledning <sup>1,2</sup>	Ton	12.235	10.883
Scope 2 lokationsbaseret udledning <sup>1,2</sup>	Ton	1.366	1.098
Scope 3 udledning <sup>1,2</sup>	Ton	127.850	147.053
Udledningsintensitet scope 1 og 2 <sup>1,2</sup>	Ton/mDKK	1,3	1,3
Udledningsintensitet scope 3 <sup>1,2</sup>	Ton/mDKK	11,8	16,4
Vedvarende energiandel <sup>1,2</sup>	%	27,2	29,9
Recirkuleret affald	%	68,4	69,1
<b>S - Social</b>			
Gennemsnitlig fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	3.330	3.004
Kvinder i timelønnede stillinger	%	2,6	2,5
Kvinder i funktionærstillinger	%	23,4	23,5
Kvinder i ledelsesstillinger <sup>3</sup>	%	20,0	20,4
Medarbejderomsætningshastighed timelønnede	%	49,5	50,9
Medarbejderomsætningshastighed funktionærer <sup>3</sup>	%	21,8	23,4
Ulykkesfrekvens	Frekvens	16,6	13,7
Sygefravær	%	3,7	3,5
Uddannelsesstillinger	%	8,0	7,9
<b>G - Governance</b>			
Kvinder i MT Højgaard Holdings bestyrelse	%	50,0	42,9
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%	93,3	95,0

1 Da Bæredygtighedsrapporten aflægges med anvendelse af GHG-Protokollens regnskabsprincipper, er ophørende aktiviteter inkluderet i ovenstående data, ligesom væsentlige joint ventures indgår i klimaregnskabet proportionelt med koncernens ejerandel.

2 For 2022 er scope 1 udledning korrigeret fra 10.783 til 10.883, scope 2 udledning fra 3.453 til 1.098 og scope 3 udledning fra 98.322 til 147.053. Som følge heraf er udledningsintensitet for scope 1 og 2 i 2022 tilpasset fra 1,6 til 1,3 og udledningsintensiteten for scope 3 er tilpasset fra 11,0 til 16,4. Grundet ændringerne korrigeres den vedvarende energiandel i 2022 også fra 34,7 til 29,9.

3 For 2022 er kvinder i ledelsesstillinger korrigeret fra 18,2 til 20,4 og medarbejderomsætningshastighed for funktionærer er korrigeret fra 24,4 til 23,4.

### REGNSKABSPRAKSIS ESG NØGLETAL

Scope 1 udledning beregnes af koncernens forbrug af brændstof. Scope 2 lokationsbaseret udledning beregnes af koncernens forbrug af el og fjernvarme. Scope 3 udledning inkluderer syv af GHG-Protokollens 15 mulige kategorier: indkøbte varer og tjenesteydelser, anlægsaktiver, brændsels- og energirelaterede aktiviteter, affald, forretningsrejser, medarbejderpendling og brug af solgte produkter. Alle udledninger opgøres i ton CO<sub>2</sub>e.

Udledningsintensitet er defineret som det totale antal ton CO<sub>2</sub>e i forhold til omsætning i mio. DKK. Den vedvarende energiandel opgøres som den samlede

andel af energiforbrug til el og varme, som kommer fra vedvarende energikilder.

Recirkuleret affald defineres som vægtprocenten af det affald, der forberedes til direkte genbrug, genanvendelse eller materialenyttiggørelse ud af den totale affaldsmængde.

Den gennemsnitlige fuldtidsarbejdsstyrke, FTE, defineres som en medarbejders kontraktlige arbejdstid sammenlignet med en fuldtidskontrakt og beregnes som et gennemsnit over året baseret på månedlige målinger.

Andelen af kvinder defineres som antallet af ansatte kvinder (HC) ud af den samlede arbejdsstyrke (HC) i den angivne kategori. Headcounts, HC, i de forskellige kategorier beregnes som et gennemsnit over året baseret på månedlige målinger.

Ledelsesstillinger defineres som personer i stillinger med personaleansvar, og som refererer direkte til direktionen. Opgørelse af kønsfordeling i bestyrelsen omfatter udelukkende medlemmer valgt på generalforsamlingen.

Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder defineres som antal gange de enkelte bestyrelsesmedlemmer har deltaget i ordinære bestyrelsesmøder (inkl. for medarbejdervalgte medlemmer).

Medarbejderomsætningshastigheden beregnes, hvor stor en andel af det samlede antal fastansatte medarbejdere, som forlader virksomheden i løbet af året i forhold til det samlede antal medarbejdere (HC).

Ulykkesfrekvensen opgøres som antal arbejdsulykker med fravær pr. 1 million arbejdstimer, og måles i forhold til antal præsterede arbejdstimer.

Sygefraværet opgøres af antal sygetimer som andel af mulige arbejdstimer.

Andelen af uddannelsesstillinger måles som antallet af læringe, elever, praktikanter, studentermedhjælpere og erhvervs-ph.d'er som er ansat i forhold til det samlede antal ansatte (HC).



# Rapportering på årsregnskabslovens § 99b

## Kønssammensætning i bestyrelse og ledelse i MT Højgaard Holding A/S (moderselskabet).

### POLITIK

Koncernens ligestillings- og diversitetspolitik er udarbejdet for at fremme et inkluderende og mangfoldigt arbejdsmiljø. Med konkrete mål og udvalgte fokusområder skal politikken bidrage til at sikre, at initiativer og løbende opfølgning på området integreres i koncernens drift.

### MÅLSÆTNING

MT Højgaard Holding har et mål om, at andelen af det underrepræsenterede køn i 2025 skal udgøre mindst 50% af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i moderselskabets bestyrelse (det øverste ledelsesorgan) og 40% i den øvrige ledelse i moderselskabet. Den øvrige ledelse består af direktionen (første ledelsesniveau) og øvrige ledere med ledelses- og personaleansvar (andet ledelsesniveau). I 2022 var der to separate målsætninger for hhv. direktion og øvrig ledelse. Da disse i år rapporteres samlet, har de en samlet målsætning på 40%.

Grundet skærpede krav til rapportering af den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b, gældende fra 1. januar 2023, dækker målsætninger og tal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen kun moderselskabet MT Højgaard

Holding. Hver forretningsenhed redegør for måltal og politikker i ledelsesberetningen i egen årsrapport, hvor dette er krævet.

### UDVIKLING

Bestyrelsen består af seks generalforsamlingsvalgte medlemmer. Andelen af det underrepræsenterede køn af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen er steget til 50% i 2023 fra 43% i 2022, og målsætningen på 50% inden 2025 er dermed opnået. Der er dermed opnået en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen.

Den øvrige ledelse består af ialt seks medlemmer. Andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer er steget til 33% i 2023 fra 25% i 2022. Der er dermed opnået en ligelig kønsfordeling jf. Erhvervsstyrelsens

definition. Arbejdet for at nå målet på 40% i 2025 fortsætter.

### VÆSENTLIGSTE HANDLINGER I ÅRET

MT Højgaard Holding har i 2023 arbejdet med at øge rekrutteringen af det underrepræsenterede køn bl.a. gennem tiltag i rekrutteringsprocessen, som skal sikre, at opslåede jobs appellerer bredere.

Derudover har MT Højgaard Holding i året sat fokus på at sikre en mere afbalanceret kønsrepræsentation i koncernen, særligt på forretningsenhedernes byggepladser, hvor andelen af kvinder fortsat er meget lav. Der er sat mål om at opnå 5% timelønnede kvinder i koncernen i 2025. Yderligere beskrivelser af forretningsenhedernes indsatser fremgår af Bæredygtighedsrapporten.

KØNSSAMMENSÆTNING I MODERSELSKABETS LEDELSE	2025 mål	2023	2022
<b>Øverste ledelsesorgan (bestyrelsen)</b>			
Samlet antal generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer		6	7
Andel af det underrepræsenterede køn	50%	50%	43%
<b>Øvrige ledelsesniveauer (direktion og øvrig ledelse)</b>			
Samlet antal øvrige ledelse		6	8
Andel af det underrepræsenterede køn	40%	33%	25%



>

### DAGINSTITUTIONEN STORE MØLLEVEJ

I TRUST-partnerskabet har Enemærke & Petersen opført en ny daginstitution i to etager på Store Møllevej på Amager med plads til 60 vuggestuebørn og 66 børnehavebørn. Institutionen har udearealer både i terræn og på tagetagen.

Fotograf: Laura Stamer



# Governance

# Risikostyring

God risikostyring på tværs af koncernen, og i særdeleshed i projekterne, er afgørende for langsigtet værdiskabelse i koncernen. Risikostyring er derfor en integreret del af koncernstrategien og den daglige drift.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og -håndtering. Bestyrelsen fører tilsyn med direktionen, som fastlægger principperne for risikorapportering, risikovurdering og risikoreducerende handlinger. Forretningenhederne indberetter månedligt og efter behov risici til direktionen, som sammen med koncernens finansfunktion rapporterer risici til bestyrelsen og revisionsudvalget.

## RISIKOVURDERING OG HÅNDBETING I 2023

### Medarbejdere

I takt med at ordrebeholdningen skal eksekveres, er der risiko for stress og ulykker, men også for ikke at kunne tiltrække tilstrækkelig kompetent arbejdskraft. Risikoen håndteres ved at skabe et sikkert og inkluderende arbejdsmiljø og konkurrencedygtige ansættelsesforhold. Udviklingen af medarbejdere gennem uddannelse, talentudvikling og karriereveje styrker fastholdelse og mindsker rekrutteringsudgifter.

### Eksekvering af projekter

Som en projektforretning vil risikoen forbundet med eksekvering af projekterne altid udgøre en væsentlig risiko. For at mitigere denne risiko tilsigtes tidligt og tæt samarbejde med bygherrer, rådgivere, arkitekter og underleverandører samt et godt arbejdsklima herunder velfungerende og sikre byggepladser.

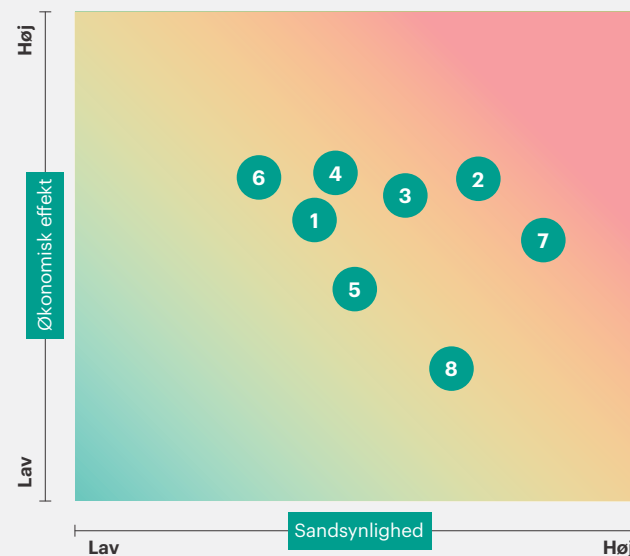
### IT-sikkerhed

Risikoen for cyberangreb er stadig stigende, og koncernen har iværksat en række initiativer for at mitigere risikoen, herunder træning af medarbejdere samt løbende opdatering af IT-miljøet og -processer. Risikoen for cyberangreb vurderes til at være høj og skal kontinuerligt mitigeres.

### Klima og miljø





Klimarelaterede risici udgør en stadig mere alvorlig trussel og påvirker i stigende grad koncernens projekter, både hvad angår tilpasning af projekterne til klimaforandringer og andre miljøkrav og projekternes påvirkning af klima og miljø. Håndteringen af disse risici er en vigtig del af koncernens strategi og anses for at udgøre en konkurrencefordel, der skaber nye muligheder. Koncernens strategi sigter på at udnytte disse muligheder gennem en proaktiv tilgang til lovgivning, ressourceeffektivitet og andre forhold inden for bæredygtighedsområdet, der i stigende grad optager bygherrer, finansielle aktører og lovgivere.





## RISIKOSTYRINGSMATRIX



### RISICI

- |                            |                     |
|----------------------------|---------------------|
| 1 Tilbudsgivning           | 5 Image             |
| 2 Eksekvering af projekter | 6 Konjunkturudsving |
| 3 Medarbejdere             | 7 IT-sikkerhed      |
| 4 Tvister                  | 8 Klima og miljø    |

	 <b>Tilbudsgivning</b>	 <b>Eksekvering af projekter</b>	 <b>Medarbejdere</b>	 <b>Twister</b>
<b>Risikoårsager og påvirkning</b>	<p>Koncernen anvender betydelige ressourcer på at deltage i udbud og afgive tilbud på projekter uden garanti for, at indsatsen resulterer i vundne ordrer. Derudover afgiver forretningsenhederne tilbud og indgår bindende kontrakter om projekter til faste priser.</p> <p>Koncernens resultater kan påvirkes negativt af væsentlige stigninger i råvarepriser, lønomkostninger og udgifter til underleverandører som følge af et højt aktivitetsniveau i bygge- og anlægsbranchen, der samtidig er præget af skarp priskonkurrence. Indtjeningen på projekterne afhænger derudover i høj grad af, om det beregnede tids- og materialeforbrug er korrekt afspejlet i prisfastsættelsen.</p>	<p>Risikoårsagerne knyttet til eksekvering af projekter er mange og meget forskellige, herunder blandt andet:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Mangelfuld projektledelse</li> <li>• Manglende samarbejde/kommunikation med bygherre, rådgiver og underleverandører</li> <li>• Manglende eller forkerte beslutninger</li> <li>• Materialeforsinkelser</li> <li>• Forsinkelser fra underleverandører</li> <li>• Underleverandør i betalingsstandsning eller konkurs</li> </ul>	<p>Koncernens medarbejdere er grundstenen i forretningen. Ulykker, skader og stress kan have alvorlige konsekvenser for den enkelte medarbejder. For koncernen kan det resultere i projektforstyrrelser og omkostninger.</p> <p>Efterspørgslen efter kvalificeret arbejdskraft er generelt høj. Det har afgørende betydning for koncernen at kunne tiltrække og fastholde kompetente ledere og medarbejdere for at vinde ordrer, eksekvere projekter samt identificere og håndtere potentielle risici.</p>	<p>Koncernen kan blive involveret i retssager, voldgiftssager eller myndighedssager, der kan opstå som følge af påstande om forsinkelser eller mangler, garantikrav eller misligholdelse af aftaler.</p> <p>Negative udfald af eventuelle tvister kan medføre revurdering af koncernens finansielle resultater, ligesom koncernen kan blive pålagt ansvar for økonomiske tab.</p>
<b>Risikoreducerende handlinger</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stærkt tilbudshold på komplekse projekter</li> <li>• Uddannelse af tilbudsfolk for at sikre de rette kompetencer</li> <li>• Styrkelse af kvalitetssikring af egne tilbud og tilbud fra underleverandører</li> <li>• Kontrahering af størst mulig andel af projektomkostninger allerede ved kontraktindgåelse</li> <li>• Fastpriskontrakter med underleverandører tidligt i projektførelset</li> <li>• Mulighed for justering af materialepriser o.l. i løbet af projektet og udnyttelse af stordriftsfordele</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tidligt og tæt samarbejde med bygherrer, rådgivere, arkitekter og underleverandører</li> <li>• Skabe og vedligeholde et godt arbejdsklima</li> <li>• Etablere og drive velfungerende, ryddelige og sikre byggepladser</li> <li>• Screening af underleverandører og fastholdelse af mangeårige samarbejder</li> <li>• Løbende risikovurdering og risikohåndtering af projekter under udførelsen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Konkurrencedygtige ansættelsesforhold</li> <li>• Gode karriere- og udviklingsmuligheder i en stor koncern med mange forskellige projekter</li> <li>• Indsatser for at sikre et sundt, sikkert og inkluderende arbejdsmiljø</li> <li>• Efteruddannelse, talentudviklings- og graduate-programmer</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Undgå tvister ved at indgå tætte, forpligtende samarbejder med bygherrer og rådgivere</li> <li>• Indgå længerevarende, strategiske byggepartnerskaber, kontrakter med tidlig involvering i projekterne samt sikre kvalitet i tilbudsarbejdet og projekteksekveringen</li> </ul>

	 <b>Image</b>	 <b>Konjunkturudsving</b>	 <b>IT-sikkerhed</b>	 <b>Klima og miljø</b>
<b>Risikoårsager og påvirkning</b>	<p>Koncernens image kan blive påvirket af mange faktorer som f.eks. arbejdsulykker, påbud fra Arbejdstilsynet, tvister med bygherrer og/eller underleverandører, dårligt arbejdsmiljø eller manglende overholdelse af miljøkrav enten direkte eller via koncernens underleverandører.</p> <p>Koncernens og forretningsenhedernes image kan afholde bygherrer fra at indgå nye kontrakter og påvirke muligheden for at tiltrække og fastholde medarbejdere.</p>	<p>Aktiviteten inden for erhvervs-, institutions- og boligbyggeri og infrastruktur og omfanget af offentlige anlægsprojekter afhænger i vid udstrækning af den makro-økonomiske udvikling. Konjunkturudsving kan medføre modsatrettede effekter på aktivitetsniveauet i den private sektor og den offentlige sektor og påvirke koncernens samlede aktivitets- og indtjeningsniveau væsentligt.</p> <p>Markederne er følsomme over for renteudsving, og økonomisk afmatning kan føre til recession i bygge- og anlægsbranchen i Danmark.</p>	<p>Koncernen udsættes på daglig basis for forskellige cyberangreb, og trusselsniveauet vurderes forsat højt. Koncernen modtager i stigende grad mails af skadelig karakter, så som phishing-mails, der kan indeholde skadelig software som f.eks. virus og ransomware. Ligeledes opleves i stigende grad CEO- og CFO-fraud, hvor falske mails modtages i direktørens navn.</p> <p>Påvirkningen i koncernen bliver større i takt med den øgede digitalisering. Hvis IT-sikkerheden svigter, kan det resultere i, at koncernens data ikke længere er tilgængelige, fortrolige data bliver stjålet og kan blive brugt som afpresning.</p>	<p>Koncernens aktiviteter medfører en betydelig negativ påvirkning af klima og miljø gennem udledning af drivhusgasser, ressourceforbrug, affaldsgenerering og forurening. Særligt produktionen af de materialer, der anvendes, efterlader et aftryk. Ansvar for at reducere den negative indvirkning har fået langt større fokus i de senere år, og nye lovkrav om rapportering og reduktion kommer både fra det danske bygningsreglement og fra EU. Dette stiller nye krav til byggeprocesser, kompetencer og systemer. Transitionen til en lavemissionsøkonomi kan påføre betydelige omkostninger. En mere proaktiv indsats for at reducere indvirkningen er et krav for at forblive konkurrencedygtig. På længere sigt er ændrede vejrmonstre også en risikofaktor.</p>
<b>Risikoreducerende handlinger</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Løbende kontrol med, at krav til sikkerhed og miljø overholdes på egne projekter og hos underleverandører</li> <li>• Regelmæssige besøg af Arbejdstilsynet for at sikre, at gældende sikkerhed, arbejdsmiljø og lovgivning og regler for sikkerhed og arbejdsmiljø overholdes</li> <li>• Obligatorisk sikkerhedskursus for medarbejderne</li> <li>• Undgå tvister gennem tæt samarbejde fra tilbudsfasen og hele vejen gennem projektets tilblivelse</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sikre en alsidig projektportefølje i forretningsenhederne, herunder balance mellem store og små projekter og projekter inden for nybyggeri, anlæg, renovering og service</li> <li>• Sikre stabilitet og robusthed gennem strategiske partnerskaber og samarbejdsaftaler</li> <li>• Sikre betydelig ordrebeholdning og portefølje af flerårige projekter</li> <li>• Sikre samarbejde med forskellige typer kunder og samarbejdspartnere</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Træning af medarbejdere i IT-sikkerhed</li> <li>• Løbende implementering af nye og opdaterede IT-procedurer for sikkerhed</li> <li>• Beredskabsplaner i tilfælde af cyberangreb</li> <li>• Kontinuerlig hærdning og modernisering af IT-miljøet</li> <li>• Overvågning af IT-miljøet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Forberede koncernen på nuværende og kommende klima- og miljøkrav fra kunder og myndigheder</li> <li>• Sikre systematisk indsamling og rapportering af klima- og miljødata</li> <li>• Iværksætte tiltag til at reducere energi- og ressourceforbruget i byggeriet</li> <li>• Iværksætte tiltag til at øge genbrug og genanvendelse af materialer og affald</li> <li>• Øge indsigt i materialers påvirkning som grundlag for indkøbsbeslutninger</li> </ul>

# Virksomhedsledelse

På [mthh.dk/selskabsledelse2023](https://mthh.dk/selskabsledelse2023) findes den lovpligtige redegørelse om ledelsesforhold samt MT Højgaard Holdings stillingtagen til anbefalingerne for god Selskabsledelse. Rede-gørelsen beskriver blandt andet MT Højgaard Holdings ledelsesstruktur og hovedelementerne i selskabets interne kontrol- og risikostyringssystemer ved regnskabsaflæggelsen.

## LEDELSESSTRUKTUR

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed og vælger blandt andet bestyrelsen for MT Højgaard Holding med undtagelse af tre bestyrelsesmedlemmer, som vælges af medarbejderne i koncernen i henhold til en frivillig ordning om koncernrepræsentation. Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede og strategiske ledelse og fører tilsyn med koncernens aktiviteter, ledelse og organisation.

Bestyrelsen ansætter og afskediger direktio-nen. Direktionen har ansvaret for den daglige ledelse og eksekveringen af strategien og de beslutninger, som bestyrelsen træffer.

Generalforsamlingen kan vedtage forslag om ændring af selskabets vedtægter, hvis mindst 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og beslutningen tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den repræsenterede kapital.

## SSELVEVALUERING

Bestyrelsen gennemfører en årlig selv-evaluering af bestyrelsens arbejde, resultater,

sammensætning og kompetencer. Bestyrelsen vurderes at besidde de nødvendige kompetencer. De enkelte medlemmers kompetencer af relevans for MT Højgaard Holding fremgår på side 41-43.

## BESTYRELSENS UDVALG

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som bistår bestyrelsen med at føre tilsyn med regnskabsaflæggelsen og vurderer de interne kontrolsystemers tilstrækkelighed og effektivitet. Bestyrelsen har desuden nedsat et nomineringsudvalg, som forbereder de beslutninger, bestyrelsen skal træffe om sammensætningen af bestyrelse og direktion på baggrund af de kompetencer, der er behov for i ledelsen. Bestyrelsen har ligeledes nedsat et vederlagsudvalg, der forbereder bestyrelsens beslutninger vedrørende vederlagspolitik, retningslinjer for incitamentsaflønning, direk-tionens aflønning og ansættelsesvilkår samt bestyrelsens vederlag. Endelig har bestyrelsen nedsat et bæredygtighedsudvalg, der bistår bestyrelsen i varetagelsen af opgaver relateret til bæredygtighed, herunder særligt i forhold til bæredygtighedsstrategi og -rapportering.

Se vederlagspolitikken og udvalgenes kom-missorier her: [mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse](https://mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse).

## BESTYRELSE OG DIREKTION I 2023

Bestyrelsen for MT Højgaard Holding har i det meste af 2023 haft ti medlemmer, hvoraf syv medlemmer er valgt på generalforsamlingen

BESTYRELSESMEDELM	BESTYRELSESMØDER		UDVALGSMØDER
	Ordinære	Ekstraordinære	
Carsten Dilling	6/6	2/2	4/4
Morten Hansen	5/6	2/2	4/4
Anders Lindberg	4/6	1/2	3/5
Pernille Fabricius	6/6	1/2	5/5
Christine Thorsen	6/6	2/2	4/4
Steffen Baungaard*	5/6	1/1	
Janda Campos	6/6	2/2	4/4
Lars Tesch Olsen	6/6	2/2	
Peter Martin Facius	6/6	2/2	
Stine Friis**	6/6	1/2	

\* Steffen Baungaard udtrådte af bestyrelsen den 30. november 2023.

\*\* Stine Friis udtrådte af bestyrelsen den 31. december 2023.

for et år ad gangen. 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 generalforsamlings-valgte medlemmer som uafhængige. Carsten Dilling er formand for bestyrelsen, mens Morten Hansen er næstformand.

Steffen Baungaard udtrådte den 30. november 2023 af bestyrelsen, og Stine Friis udtrådte af bestyrelsen ved udgangen af 2023 som følge af frasalg af Scandi Byg. Herudover er der ikke sket ændringer i bestyrelsen i årets løb.

Bestyrelsen har i 2023 holdt seks ordinære og to ekstraordinære bestyrelsesmøder. Fremmødet fremgår af figuren.

Der har i løbet af 2023 været ændringer i direktionen. Steffen Baungaard afløste således Henrik Mielke som koncernchef den

1. december 2023. Koncernledelsen består således pr. den 31. december 2023 af Steffen Baungaard og Rasmus Untidt.

## REDEGØRELSE FOR DATAETIK

MT Højgaard Holding har introduceret en selvstændig politik for dataetik. Politikken har til formål at tydeliggøre, hvordan koncernen arbejder med dataetik og dataanvendelse, samt at sætte en ramme for den dataetiske adfærd. Ligeledes fastlægger den koncernens dataeti-ske retningslinjer for indsamling, anvendelse og deling af data med henblik på at sikre god praksis og tage hensyn til kunder, samar-bejds partnere og medarbejderes rettigheder. Derudover beskriver politikken forankringen i forretningsenhederne og indsatsen for at sikre vidensdeling og uddannelse af relevante repræsentanter på tværs af koncernen.

Politikken for dataetik findes her [mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse](https://mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse).

# Aktionærinformation

## INVESTOR RELATIONS-POLITIK

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. Selskabets IR-politik ligger på <https://mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse>.

## IR-AKTIVITETER 2023

Direktionen indgår løbende i dialog med investorer, aktieanalytikere, medier og øvrige interessenter. Ansvar for investor- og analytikerkontakten ligger hos koncernfinansdirektør (CFO) Rasmus Untidt.

Års- og kvartalsrapporter samt øvrige selskabsmeddelelser er tilgængelige på [www.mthh.dk/Investor/Meddelelser](http://www.mthh.dk/Investor/Meddelelser). Selskabet offentliggør også oplysninger om bl.a. større ordrer som investornyheder og via andre kanaler.

## ANALYTIKERDÆKNING

MT Højgaard Holdings aktie dækkes af ABG Sundal Collier og SEB.

## AKTIEN

Pr. 31. december 2023 havde MT Højgaard Holding uændret en aktiekapital på 155.741.380 kr., fordelt på 7.787.069 stk. 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. Der

blev i alt i 2023 handlet 503.512 stk. aktier (2022: 815.252 stk.), svarende til 6% af aktiekapitalen (2022: 10%). Kursværdien af de omsatte aktier var cirka 62 mio. kr. (2022: 130 mio. kr.).

Aktien lukkede året i kurs 123,5, mens kursen ultimo 2022 var 145,5. Kursudviklingen svarer til et negativt afkast på ca. 15% mod et positivt afkast på ca. 8% for alle aktier i OMX Nordic Mid Cap DKK GI (OMXNMCDKKG). MT Højgaard Holdings markedsværdi var ultimo året 962 mio. kr. (2022: 1.133 mio. kr.). Korrigeret for egne aktier udgjorde markedsværdien 950 mio. kr. ultimo 2023 (2022: 1.117 mio. kr.). I januar 2024 er kursen steget 17% under stigende interesse.

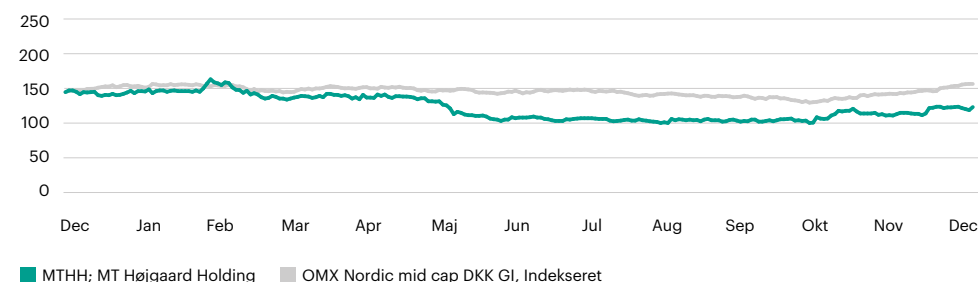
## AKTIONÆRER

MT Højgaard Holding havde pr. 31. december 2023 i alt 2.934 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 97,6% af aktierne (2022: 2.862 aktionærer med i alt 97,6%). De 20 største aktionærer ejede ved årets udgang samlet ca. 85% af aktiekapitalen (2022: ca. 85%). Top-20 er fonde og privatpersoner med tilknytning til de oprindelige to ejerselskaber, selskaber med tilknytning til familierne bag de oprindelige ejerselskaber samt danske institutionelle investorer.

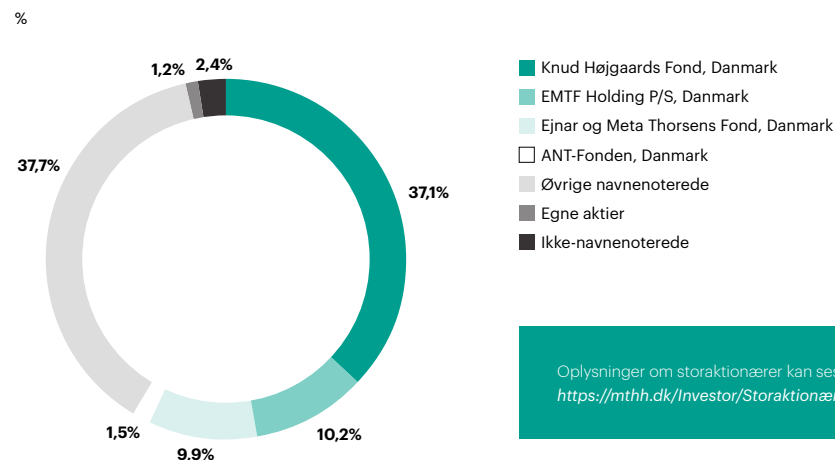
## EGNE AKTIER

Bestyrelsen har bemyndigelse til i perioden frem til 1. april 2024 at lade selskabet erhverve egne aktier op til samlet 10% af aktiekapitalen i selskabet.

## AKTIEKURSUDVIKLING SAMMENLIGNET MED OMX MID CAP DKK GI (INDEKSERET)



## AKTIONÆRSAMMENSÆTNING PR. 31.12.2023



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

Selskabet ejede ved udgangen af 2023 90.938 egne aktier svarende til 1,17% af aktiekapitalen mod 113.442 og 1,46% ultimo 2022.

## UDBYTTEPOLITIK

MT Højgaard Holding tilstræber at udbetale udbytte under hensyntagen til behovet

for gældsnedbringelse samt koncernens likviditetsforecast og soliditet, jf. koncernens udbyttepolitik <https://mthh.dk/Investor/Investor>

Bestyrelsen indstiller, at der for 2023 ikke udbetales udbytte, da målsætningen om 20% soliditetsgrad endnu ikke er opfyldt.

# Direktion



## STEFFEN BAUNGAARD

Administrerende  
koncerndirektør (CEO)

**Tiltrådt:** 2023  
**Født:** 1967  
**Køn:** Mand  
**Nationalitet:** Dansk statsborger  
**Uddannelse:** Civiløkonom  
 (HD-A), bygningskonstruktør samt  
 div. ledelseskurser via IMD/Harvard

### Øvrige tillidshverv:

- Enemærke og Petersen A/S (BF)
- MTHI Projects A/S (BF)
- MT Højgaard Danmark A/S (BF)
- MT Højgaard Property Development A/S (BF)
- M.B.Packaging A/S (BF)\*
- Frederikshøj Ejendomme A/S (BF)\*
- EBK Huse A/S (BF)\*
- Nordic Waterproofing AB (B)\*
- Durapor A/S (B)\*
- MT Højgaard International A/S (B)

\*Eksterne bestyrelsesposter

**Beholdning af aktier:** 0

**Ændring i 2023:** 0



## RASMUS UNTIDT

Koncernfinansdirektør (CFO)

**Tiltrådt:** 2014 (CFO 2022)  
**Født:** 1972  
**Køn:** Mand  
**Nationalitet:** Dansk statsborger  
**Uddannelse:** HD(R), MBA

### Øvrige tillidshverv:

- Enemærke & Petersen A/S (B)
- MT Højgaard Danmark A/S (BNF)
- MT Højgaard Property Development A/S (B)
- MT Højgaard International A/S (BF)
- MT Højgaard Grønland ApS (B)
- Arssarnerit A/S (B)

**Beholdning af aktier:** 0

**Ændring i 2023:** 0



### TEGLSØERNE, NIVÅ

På en smuk grund i Nivå med direkte adgang til Lergravssøerne har MT Højgaard Property Development opført 97 boliger i samhørighed med den omkringliggende natur.



# Bestyrelse

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2023

(BF) = Formand for bestyrelsen

(BNF) = Næstformand for bestyrelsen

(B) = Medlem af bestyrelsen

(D) = Direktør



## CARSTEN DILLING

Formand

**Født:** 1962

**Køn:** Mand

**Nationalitet:** Dansk statsborger

**Uafhængig:** Ja

**Første gang valgt ind i:** 2018

**Udløb af valgperiode:** 2024

**Udvalg:** Formand for nomineringsudvalget og vederlagsudvalget i MT Højgaard Holding A/S

**Stilling:** Professionelt bestyrelsesmedlem

**Uddannelse:** HA og HD(U)

### Øvrige tillidshverv:

- NNIT A/S, DK (BF)
- SAS AB, Sverige (BF)
- Terma A/S, DK (BF)
- Medlem af Maj Invest investeringskomiteer

**Særlige kompetencer:** Strategisk og operationel ledelseserfaring på tværs af salg, kommercielle og operationelle funktioner, køb og salg af virksomheder, økonomisk og finansiel styring i service-, projekt- og teknologiforretninger, digital transformation, bestyrelseserfaring fra børsnoterede og kapitalfondsejede virksomheder.

**Beholdning af aktier:** 0

**Ændring i 2023:** 0



## MORTEN HANSEN

Næstformand

**Født:** 1963

**Køn:** Mand

**Nationalitet:** Dansk statsborger

**Uafhængig:** Nej

**Første gang valgt ind i:** 2019

**Udløb af valgperiode:** 2024

**Udvalg:** Medlem af nomineringsudvalget og vederlagsudvalget i MT Højgaard Holding A/S

**Uddannelse:** Akademiingeniør (anlæg)

### Øvrige tillidshverv:

Selskaber ejet 100%:  
MH Holding, Vejle ApS (D) samt datterselskaber, herunder bl.a. Omnia Invest A/S og Juulsbjerg Ejendomme A/S

### Øvrige selskaber:

- Billund Lufthavn A/S (BF)
- Raunstrup A/S (BF)
- Ejendomsselskabet Vejle A/S (BF)
- Jansson A/S (BF)

**Særlige kompetencer:** Erfaring med strategi og ledelse af entreprenør- og projektudviklingsvirksomhed, bestyrelseserfaring fra børsnoteret virksomhed samt øvrigt bestyrelsesarbejde.

**Beholdning af aktier:** 45.931 stk.

**Ændring i 2023:** 0



## CHRISTINE THORSEN

**Født:** 1958

**Køn:** Kvinde

**Nationalitet:** Dansk statsborger

**Uafhængig:** Ja

**Første gang valgt ind i:** 2016

**Udløb af valgperiode:** 2024

**Udvalg:** Medlem af bæredygtighedsudvalget i MT Højgaard Holding A/S

**Stilling:** Dynamic Approach ApS (D)

**Uddannelse:** Master of Management of Technology (DTU),  
Diplomuddannelse i Forandringsledelse (INSEAD)

### Øvrige tillidshverv:

- ANT-Fonden, DK (BF)
- World Guide Foundation, DK (B)

**Særlige kompetencer:** Forandringsledelse, effektivisering og erfaring inden for entreprenørvirksomhed, bestyrelseserfaring fra børsnoteret virksomhed.

**Beholdning af aktier:** 18.175 stk.

**Ændring i 2023:** 0

# Bestyrelse

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2023

(BF) = Formand for bestyrelsen

(BNF) = Næstformand for bestyrelsen

(B) = Medlem af bestyrelsen

(D) = Direktør



## PERNILLE FABRICIUS

**Født:** 1966  
**Køn:** Kvinde  
**Nationalitet:** Dansk statsborger

**Uafhængig:** Ja

**Første gang valgt ind i:** 2014

**Udløb af valgperiode:** 2024

**Udvalg:** Medlem af revisionsudvalget i MT Højgaard Holding A/S

**Stilling:** Group Chief Financial Officer, Org Group, London UK

**Uddannelse:** Cand.merc.aud., MSc i Finansiering, LLM i EU-ret, MBA

### Øvrige tillidshverv:

- K3 Technologies Inc (B og Head of Audit Committee), London UK
- Mer Norway AS (B, leder af revisionskomiteen samt Sustainability-komiteen), Oslo Norge
- GreenGo Energy A/S (B, leder af investeringskomiteen), København DK

**Særlige kompetencer:** Ledelse og strategi, regnskab, revision, finansiering, refinansiering, køb og salg af virksomheder, bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder.

**Beholdning af aktier:** 0

**Ændring i 2023:** 0



## JANDA CAMPOS

**Født:** 1973  
**Køn:** Kvinde  
**Nationalitet:** Brasiliansk og dansk statsborger

**Uafhængig:** Ja

**Første gang valgt ind i:** 2021

**Udløb af valgperiode:** 2024

**Udvalg:** Formand for bæredygtighedsudvalget i MT Højgaard Holding A/S

**Stilling:** Uafhængig rådgiver

**Uddannelse:** Cand.merc.phil.

**Øvrige tillidshverv:** ProfilService A/S (B)

**Særlige kompetencer:** Viden og erfaring om ESG-forhold i såvel dansk som internationalt perspektiv inden for navnlig virksomheders bæredygtighed, derunder strategisk integration af bæredygtighed i organisationer, ESG-analyser, bæredygtighedsprognoser og relateret afrapportering. Hun har tidligere arbejdet som relationschef for SOS Børnebyernes afdeling for virksomhedspartnerskaber og som koncerndirektør i Carlsberg med ansvar bl.a. for bæredygtighed (CSR) og Public Affairs, chef for ESG og Bæredygtighed hos Grundfos, ligesom hun har været medlem af Udenrigsministeriets Oplysningsudvalg.

**Beholdning af aktier:** 0

**Ændring i 2023:** 0



## ANDERS LINDBERG

**Født:** 1965  
**Køn:** Mand  
**Nationalitet:** Svensk statsborger

**Uafhængig:** Ja

**Første gang valgt ind i:** 2019

**Udløb af valgperiode:** 2024

**Udvalg:** Formand for revisionsudvalget i MT Højgaard Holding A/S

**Stilling:** President Wärtsilä Energy AB

**Uddannelse:** Ingeniør, MBA

### Øvrige tillidshverv:

- Windeed AB, Sverige (B)
- Cilmeon AB, Sverige (B)

**Særlige kompetencer:** Komplekse projekter, herunder risikostyring og forståelse af værdikæden samt samarbejder med mange interessenter, teknisk forståelse, markedsforståelse, bred ledelseserfaring inkl. praktisk erfaring med forandringsprocesser.

**Beholdning af aktier:** 0

**Ændring i 2023:** 0

# Bestyrelse

## MEDARBEJDERREPRÆSENTANTER I BESTYRELSEN



### PETER MARTIN FACIUS

**Født:** 1976  
**Køn:** Mand  
**Nationalitet:** Dansk statsborger

**Første gang valgt ind i:** 2021

**Udløb af valgperiode:** 2025

**Stilling:** Tømrersvend / fællestillidsmand

**Uddannelse:** Faglært tømrer-snedker, uddannet salgsassistent i FDB

#### Øvrige tillidshverv:

- Formand for Tømrerklubben i MTH 1004-1012 = (Fællestillidsmand for Tømrersvendene samt eleverne)
- Bjmf Brancheklub (B)
- Vestegnens Branceklub (B)
- Suppleant i Hustømrerforeningens bestyrelse
- Suppleant i landsbrancheklubbens bestyrelse
- Suppleant i MT Højgaard Danmark A/S' bestyrelse

**Særlige kompetencer:** Sjakbajs, meningsdanner, stort kendskab til koncernen efter mange år i firmaet.

**Beholdning af aktier:** 0

**Ændring i 2023:** 0



### LARS TESCH OLSEN

**Født:** 1970  
**Køn:** Mand  
**Nationalitet:** Dansk statsborger

**Første gang valgt ind i:** 2021

**Udløb af valgperiode:** 2025

**Stilling:** Arbejdsmiljøkonsulent

**Uddannelse:** Tømrer, bestyrelsesuddannelse

#### Øvrige tillidshverv:

- Klubben Enemærke & Petersen (B)
- Hovedarbejdsmiljøorganisationen Enemærke & Petersen

**Særlige kompetencer:** Stort kendskab til Enemærke og Petersen efter 25 års ansættelse som håndværker. God fornemmelse af, hvad der rør sig i virksomheden fra håndværker til ledelse. Interesseret, imødekommende og åben.

**Beholdning af aktier:** 0

**Ændring i 2023:** 0

Alle tillidshverv er opgjort pr. 31. december 2023

(BF) = Formand for bestyrelsen

(BNF) = Næstformand for bestyrelsen

(B) = Medlem af bestyrelsen

(D) = Direktør

De medarbejdervalgte medlemmer vælges for en periode på fire år, mens de generalforsamlingsvalgte medlemmer vælges for ét år ad gangen.



# Koncernregnskab

&lt;

**IKEA KØBENHAVN**

I 2023 afleverede MT Højgaard Danmark Københavns nye IKEA-varehus. På toppen af varehuset kan besøgende nyde aftensolen i taghaven.

# Koncernregnskab

## INDHOLD

### Koncernregnskab

Resultatopgørelse	46
Totalindkomstopgørelse	46
Balance	47
Pengestrømsopgørelse	48
Egenkapitalopgørelse	49
Noter	50

## NOTER

### 1. Resultat

1.1 Omsætnings- og segmentoplysninger	50
1.2 Personaleomkostninger	53
1.3 Aktiebaseret vederlæggelse	54
1.4 Af- og nedskrivninger	55
1.5 Særlige poster	56
1.6 Indkomstskat og udskudt skat	56
1.7 Resultat pr. aktie	59

### 2. Investeret kapital og arbejds kapital

2.1 Immaterielle aktiver	60
2.2 Materielle aktiver	61
2.3 Leasing	62
2.4 Nedskrivningstest	63
2.5 Kapitalandele i joint ventures	65
2.6 Varebeholdninger	67
2.7 Tilgodehavender	68
2.8 Entreprisekontrakter	70
2.9 Hensatte forpligtelser	71

### 3. Kapitalstruktur og finansiering

3.1 Aktiekapital	72
3.2 Kapitalstyring	72
3.3 Finansielle indtægter og omkostninger	72
3.4 Likvider	73
3.5 Gæld til kreditinstitutter, ansvarligt lån og renterisici	73
3.6 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	74
3.7 Finansielle instrumenter, valutarisici og likvidetsrisici	75
3.8 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	78

### 4. Øvrigt

4.1 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)	79
4.2 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	79
4.3 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	79
4.4 Nærtstående parter	81
4.5 Begivenheder efter balancedagen	81

### 5. Generelt

5.1 Anvendt regnskabspraksis	82
5.2 Ny regnskabsregulering	84
5.3 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	85
5.4 Selskabsoversigt	86

# Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2023	2022
Omsætning	1.1	9.788,2	8.080,2
Produktionsomkostninger	1.2 1.4	-9.068,1	-7.451,9
<b>Bruttoresultat</b>		<b>720,1</b>	<b>628,3</b>
Salgsomkostninger	1.2	-105,8	-132,3
Administrationsomkostninger	1.2 1.4 4.1	-248,3	-188,6
<b>Driftsresultat før resultat i joint ventures</b>		<b>366,0</b>	<b>307,4</b>
Resultat joint ventures	2.5	42,5	26,0
<b>Driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>		<b>408,5</b>	<b>333,4</b>
Særlige poster	1.5	-19,4	-25,4
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>389,1</b>	<b>308,0</b>
Finansielle indtægter	3.3	13,7	3,0
Finansielle omkostninger	3.3	-72,7	-86,2
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>		<b>330,1</b>	<b>224,8</b>
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	1.6	-25,2	6,4
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>304,9</b>	<b>231,2</b>
Årets resultat efter skat af ophørte/ophørende aktiviteter	4.3	-201,3	-219,1
<b>Årets resultat</b>		<b>103,6</b>	<b>12,1</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S		103,2	11,7
Minoritetsinteresser		0,4	0,4
<b>I alt</b>		<b>103,6</b>	<b>12,1</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>			
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	1.7	13,4	1,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK		13,3	1,5
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK		39,6	30,1
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK		39,1	29,6

# Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2023	2022
Årets resultat		103,6	12,1
<b>Anden totalindkomst</b>			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		-2,6	0,7
Andre kapitalposter		-	0,2
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		<b>-2,6</b>	<b>0,9</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>101,0</b>	<b>13,0</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S		100,6	12,6
Minoritetsinteresser		0,4	0,4
<b>I alt</b>		<b>101,0</b>	<b>13,0</b>

# Balance

Beløb i mio. kr	Note	2023	2022
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	2.1	399,8	428,2
Materielle aktiver	2.2	248,4	323,2
Leasingaktiver	2.3	133,8	250,2
Kapitalandele i joint ventures	2.5	51,8	69,1
Andre kapitalandele		26,9	-
Tilgodehavender	2.7	78,8	24,6
Udskudte skatteaktiver	1.6	184,2	174,7
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.123,7</b>	<b>1.270,0</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	2.6	393,6	444,2
Tilgodehavender	2.7	2.006,1	2.029,9
Entreprisekontrakter	2.8	450,8	447,9
Selskabsskat		0,1	3,4
Forudbetalte omkostninger		29,6	54,2
Likvide beholdninger	3.4	936,4	386,4
		<b>3.816,6</b>	<b>3.366,0</b>
Aktiver bestemt for salg	4.3	377,4	152,5
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>4.194,0</b>	<b>3.518,5</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>5.317,7</b>	<b>4.788,5</b>

Beløb i mio. kr	Note	2023	2022
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	3.1	155,7	155,7
Reserve for valutakursregulering		-0,8	1,8
Overført totalindkomst		689,3	576,5
<b>Aktionærernes andel af egenkapitalen</b>		<b>844,2</b>	<b>734,0</b>
Minoritetsinteresser		1,3	17,1
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>845,5</b>	<b>751,1</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudte skatteforpligtelser	1.6	36,4	44,8
Hensatte forpligtelser	2.9	142,4	145,5
Prioritetsgæld	3.5	30,6	35,9
Leasingforpligtelser	2.3	152,5	230,6
Ansvarligt lån	3.5	240,0	320,0
Andre gældsforpligtelser	3.7	174,2	211,1
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>776,1</b>	<b>987,9</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Prioritetsgæld	3.5	1,5	2,0
Kreditinstitutter	3.5	0,4	3,4
Leasingforpligtelser	2.3	58,7	64,0
Ansvarligt lån	3.5	80,0	80,0
Entreprisekontrakter	2.8	1.306,4	979,8
Leverandørgæld		1.499,9	1.384,2
Andre gældsforpligtelser		384,7	263,5
Selskabsskat		15,6	15,3
Hensatte forpligtelser	2.9	146,8	98,1
Udskudte indtægter		3,6	2,9
		<b>3.497,6</b>	<b>2.893,2</b>
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	4.3	198,5	156,3
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>3.696,1</b>	<b>3.049,5</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>4.472,2</b>	<b>4.037,4</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>5.317,7</b>	<b>4.788,5</b>

# Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2023	2022
Driftresultat (EBIT)		389,1	308,0
Driftresultat (EBIT) af ophørte aktiviteter		-263,0	-234,9
Regulering for ikke likvide driftsposter mv.	4.2	265,8	341,3
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>391,9</b>	<b>414,4</b>
<b>Ændringer i driftskapital:</b>			
Varebeholdninger		29,9	-114,2
Tilgodehavender		-52,5	-258,5
Entreprisekontrakter		262,7	115,3
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser		211,0	115,0
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>843,0</b>	<b>272,0</b>
Finansielle indbetalinger		13,7	3,1
Finansielle udbetalinger		-61,1	-47,8
Betalt selskabsskat		-3,0	-14,5
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>792,6</b>	<b>212,8</b>

Beløb i mio. kr	Note	2023	2022
Køb af immaterielle aktiver	2.1	-6,9	-9,2
Køb af materielle aktiver	2.2	-82,4	-76,4
Salg af materielle aktiver		29,0	40,5
Salg af virksomheder og aktiviteter	4.3	19,9	-
Køb og salg af joint ventures		0,9	-
Udbytte fra joint ventures		4,1	55,4
Lån til joint ventures		20,7	-42,2
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-14,7</b>	<b>-31,9</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>			
	3.6		
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-132,3	-15,3
Afdrag på leasinggæld		-106,6	-73,5
Afdrag på lån fra nærtstående parter		-80,0	-17,3
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		105,0	61,9
<b>Aktionærer:</b>			
Udbytte til minoritetsinteressenter		-14,0	-
Køb af egne aktier		-	-2,3
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-227,9</b>	<b>-46,5</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>550,0</b>	<b>134,4</b>
Likviditet 01-01		386,4	252,0
<b>Likviditet 31-12</b>	3.4	<b>936,4</b>	<b>386,4</b>



# Egenkapitalopgørelse

	2023					
Beløb i mio. kr	Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Overført totalindkomst	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01-01</b>	155,7	1,8	576,5	734,0	17,1	751,1
Årets resultat	-	-	103,2	103,2	0,4	103,6
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	-2,6	-	-2,6	-	-2,6
<b>Transaktioner med ejere:</b>						
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	9,6	9,6	-	9,6
Udbytte minoritetsinteresser	-	-	-	-	-14,0	-14,0
Afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	-2,2	-2,2
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>155,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>689,3</b>	<b>844,2</b>	<b>1,3</b>	<b>845,5</b>

	2022					
Beløb i mio. kr	Aktie kapital	Reserve for valutakursregulering	Overført totalindkomst	Aktionærernes andel af egenkapitalen	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01-01</b>	155,7	1,1	563,9	720,7	16,1	736,8
Årets resultat	-	-	11,7	11,7	0,4	12,1
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-	0,7	-	0,7	-	0,7
Andre kapitalposter	-	-	0,2	0,2	-	0,2
<b>Transaktioner med ejere:</b>						
Køb af egne aktier	-	-	-2,3	-2,3	-	-2,3
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	3,0	3,0	-	3,0
Tilgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	0,6	0,6
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>155,7</b>	<b>1,8</b>	<b>576,5</b>	<b>734,0</b>	<b>17,1</b>	<b>751,1</b>

# Noter

## Note 1.1 Omsætnings- og segmentoplysninger

Beløb i mio. kr	2023						Koncern
	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	MT Højgaard Property Development	Rapporteringspligtige segmenter	Øvrige	Elimineringer	
Entreprisekontrakter	5.465,9	3.509,8	391,4	<b>9.367,1</b>	-	-	<b>9.367,1</b>
Projektudvikling	-	-	185,5	<b>185,5</b>	-	-	<b>185,5</b>
Serviceydelse og lejeindtægter	97,9	117,4	9,7	<b>225,0</b>	10,6	-	<b>235,6</b>
<b>Omsætning til eksterne kunder</b>	<b>5.563,8</b>	<b>3.627,2</b>	<b>586,6</b>	<b>9.777,6</b>	<b>10,6</b>	-	<b>9.788,2</b>
Intern omsætning mellem segmenterne	25,9	254,6	3,1	<b>283,6</b>	120,7	-404,3	-
<b>Omsætning i alt</b>	<b>5.589,7</b>	<b>3.881,8</b>	<b>589,7</b>	<b>10.061,2</b>	<b>131,3</b>	<b>-404,3</b>	<b>9.788,2</b>
Afskrivninger	-36,0	-33,0	-3,0	<b>-72,0</b>	-13,4	-	<b>-85,4</b>
Resultat af joint ventures	35,1	-	4,1	<b>39,2</b>	3,3	-	<b>42,5</b>
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	270,7	153,7	22,0	<b>446,4</b>	-37,9	-	<b>408,5</b>
Aktiver i alt	3.481,4	1.817,5	639,0	<b>5.937,9</b>	998,3	-1.618,5	<b>5.317,7</b>
Forpligtelser i alt	2.408,5	1.253,3	530,3	<b>4.192,1</b>	1.898,6	-1.618,5	<b>4.472,2</b>

Beløb i mio. kr	2022						Koncern
	MT Højgaard Danmark	Enemærke & Petersen	MT Højgaard Property Development	Rapporteringspligtige segmenter	Øvrige	Elimineringer	
Entreprisekontrakter	4.179,3	3.171,1	372,1	<b>7.722,5</b>	-	-	<b>7.722,5</b>
Projektudvikling	-	-	108,4	<b>108,4</b>	-	-	<b>108,4</b>
Serviceydelse og lejeindtægter	113,2	121,5	4,8	<b>239,5</b>	9,8	-	<b>249,3</b>
<b>Omsætning til eksterne kunder</b>	<b>4.292,5</b>	<b>3.292,6</b>	<b>485,3</b>	<b>8.070,4</b>	<b>9,8</b>	-	<b>8.080,2</b>
Intern omsætning mellem segmenterne	59,9	356,9	3,6	<b>420,4</b>	129,1	-549,5	-
<b>Omsætning i alt</b>	<b>4.352,4</b>	<b>3.649,5</b>	<b>488,9</b>	<b>8.490,8</b>	<b>138,9</b>	<b>-549,5</b>	<b>8.080,2</b>
Afskrivninger	-31,4	-23,9	-3,1	<b>-58,4</b>	-17,3	-	<b>-75,7</b>
Resultat af joint ventures	-	-	4,4	<b>4,4</b>	21,6	-	<b>26,0</b>
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	161,2	150,5	30,7	<b>342,4</b>	-9,0	-	<b>333,4</b>
Nedskrivninger (særlige poster)	-	-	-	-	-3,8	-	<b>-3,8</b>
Aktiver i alt	2.621,6	1.882,0	826,7	<b>5.330,3</b>	1.210,0	-1.751,8	<b>4.788,5</b>
Forpligtelser i alt	1.723,1	1.402,7	724,1	<b>3.849,9</b>	1.939,3	-1.751,8	<b>4.037,4</b>

I forhold til 2022 er Maldiverne overflyttet fra MT Højgaard International til MT Højgaard Danmark. Overflytningen har øget omsætningen for MT Højgaard Danmark for 2022 med 75,4 mio. kr. og driftsresultat før særlige poster med 4,4 mio. kr. Overflytningen skyldes, at ledelsesansvaret for Maldiverne er flyttet til MT Højgaard Danmark.

# Noter

## Note 1.1 Omsætnings- og segmentoplysninger (fortsat)

### Geografisk fordeling af omsætning og langfristede aktiver

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Omsætning</b>		
Danmark	9.662,6	8.000,5
Udland	125,6	79,7
<b>Omsætning i alt</b>	<b>9.788,2</b>	<b>8.080,2</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		
Danmark	934,1	866,0
Udland	5,4	229,3
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>939,5</b>	<b>1.095,3</b>

Koncernen beskæftiger sig med bygge- og anlægsaktiviteter i Danmark og udlandet.

Koncernen har udenlandsk aktivitet i Asien (Maldiverne og Vietnam)

Salg af grunde, 186 mio. kr. (2022: 103 mio. kr.) indregnes på tidspunktet, hvor grunden leveres (point-in-time), al anden omsætning indregnes over tid.



### Anvendt regnskabspraksis

Koncernens segmentoplysninger er baseret på koncernens ledelsesmæssige og interne økonomistyring og -rapportering, som er opdelt på aktiviteter.

Segmentindtægter og -omkostninger før særlige poster 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. Omsætning og resultat før særlige poster for rapporteringspligtige segmenter kan afstemmes direkte til resultatopgørelsen for koncernen.

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, 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, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Transaktioner mellem segmenterne prisfastsættes 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 og omfatter dattervirksomheder og joint ventures i udlandet.

### 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.

# Noter

## Note 1.1 Omsætnings- og segmentoplysninger (fortsat)

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 tilbagediskonteret 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 om-

kostninger 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.

### PROJEKTUDVIKLING

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 overtagelsestidspunktet.

### SERVICEYDELSER

Serviceydelser som facility management 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.

### LEJEINDTÆGTER

Lejeindtægter omfatter udleje af bygning under operationel leasing. Lejen periodiseres og indtægtsføres lineært over leasingperioden i henhold til indgået kontrakt.

# Noter

## 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 ekstern 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	2023	2022
Gager og lønninger	1.543,7	1.349,5
Bidragbaserede pensionsordninger	132,2	102,8
Andre omkostninger til social sikring	40,5	31,6
Aktiebaseret vederlæggelse	2,3	2,5
<b>I alt</b>	<b>1.718,7</b>	<b>1.486,4</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.774	2.421
Bestyrelshonorar	4,7	4,6
<b>Direktion:</b>		
Gager og honorarer	17,5	16,4
Aktiebaseret vederlæggelse	-1,3	3,1
<b>Direktion i alt</b>	<b>16,2</b>	<b>19,5</b>

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

# Noter

## Note 1.3 Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernen har i henhold til vederlagspolitikken et langsigtet bonusprogram for direktører ansat i moder- og datterselskaber i MT Højgaard Holding-koncernen ("LTI-programmet").

LTI-programmet omfatter en ret til investering, der svarer til 25 - 100% af deltagerens eventuelle optjente kortsigtede bonus under lederbonusprogrammet, i aktier i MT Højgaard Holding A/S ("LTI-tildelingen"). Aktier under LTI-programmet er låst i en 3-årig periode ("Modningsperioden").

Som led i LTI-programmet vil deltagernes andel af LTI-tildelingen under visse betingelser enten kunne forhøjes med et antal betingede aktier ("Matching Shares") betalt af selskabet eller nedsættes. Denne regulering sker på baggrund af en årlig opgørelse af udviklingen i aktiekursen i MT Højgaard Holding A/S. Eventuelt udbytte på aktier i LTI-tildelingen, inklusiv eventuelle Matching Shares, geninvesteres automatisk i aktier i MT Højgaard Holding A/S ("Udbytteaktier"). Tildeling af betingede aktier sker kun hvis der enten betales udbytte eller afdrages på langfristet gæld.

MT Højgaard Holding A/S er forpligtet til afregning af LTI-tildelingen inklusive eventuelle Matching Shares og Udbytteaktier på modningstidspunktet. Aktier omfattet af

LTI-tildelingen erhverves af selskabet og henligger i depot hos MT Højgaard Holding A/S, således de kan frigives ved modning og opfyldelse af modningsbetingelserne.

LTI-programmet er tildelt på den ordinære generalforsamling i 2021, 2022 og 2023 og omfatter i alt 91.408 stk. tildelte aktier. LTI-programmet indebærer en rullende modnings- og optjeningsperiode på 3 år fra afholdelse af den ordinære generalforsamling i MT Højgaard Holding A/S til udløb på tidspunktet for godkendelse af årsregnskabet for MT Højgaard Holding A/S på ordinær generalforsamling 3 år efter, hvorefter at direktørerne bliver ejere af LTI-tildelingen. Retten til betingede aktier, der ikke modner på dette tidspunkt, bortfalder uden kompensation. LTI-tildelingen er betinget af direktørernes ansættelse på det endelige modnings- og optjeningstidspunkt.

Ledelsen forventer, at LTI-tildelingen i 2023 kan blive reduceret med ca. 7% betingede aktier i modningsperioden svarende til 2.299 stk. ud fra en forventet fald i aktiekursen frem til modningstidspunktet. LTI-programmet afregnes i aktier.

I alt deltager 7 personer i LTI-programmet. I 2023 er 1 person indtrådt i LTI-programmet.

### Specifikation af udestående betingede aktier

Stk.	Modervirk-somhedens direktion	Øvrige medarbejdere
<b>Udestående ved årets begyndelse 2022</b>		
Tildelt	43.265	11.530
Betingede aktier	3.401	1.770
Udnyttet	-46.267	-1.558
Annuleret eller bortfaldet	-11.567	-10.842
Overført	-24.916	24.916
<b>Udestående ved årets slutning 2022</b>		
Tildelt	18.450	13.443
Betingede aktier	-1.333	-966
Udnyttet	-6.605	-15.899
Annuleret eller bortfaldet	-590	-1.420
Overført	-29.750	29.750
<b>Udestående ved årets slutning 2023</b>		
	<b>11.316</b>	<b>95.733</b>
Antal betingede aktier der kan sælges ultimo 2022	0	0
Antal betingede aktier der kan sælges ultimo 2023	0	0
Dagsværdi af udestående aktier ved årets slutning 2022	4,5	10,3
Dagsværdi af udestående aktier ved årets slutning 2023	1,4	11,8

Kursen pr. aktie på 2020 LTI-programmet er opgjort til 96,59 kr. på tildelingstidspunktet

Kursen pr. aktie på 2021 LTI-programmet er opgjort til 176,04 kr. på tildelingstidspunktet

Kursen pr. aktie på 2022 LTI-programmet er opgjort til 219,75 kr. på tildelingstidspunktet

Kursen pr. aktie opgøres som gennemsnittet af de første 5 handelsdage i året efter tildelingen.

# Noter

## Note 1.3 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

For udestående betingede aktier pr. 31. december 2023 udgør den gennemsnitlige restløbetid ca. 1,25 år.

I 2023 udgør den i resultatet indregnede omkostning vedrørende LTI-programmet, 2,6 mio. kr. (2022: 3,9 mio. kr.) eksklusiv andelen af den kortsigtede lederbonus for 2022, der er investeret i LTI-programmet, som er udgiftsført i 2022.

Dagsværdien på tildelingstidspunktet af de betingede aktier (‘Matching Shares’) er beregnet med bistand fra Deloitte baseret på en Monte Carlo simuleringssmodel på baggrund af en række forudsætninger som f.eks.; Aktiekurs på tildelingstidspunktet, en modningsperiode på 3 år, en egenkapitalforrentning på 13%, en volatilitet på 30% på baggrund af en 5-års observationsperiode for afkastet på en repræsentative gruppe.

### § Anvendt regnskabspraksis

MT Højgaard Holding A/S har etableret et langsigtet bonusbaseret aktieprogram i overensstemmelse med den gældende vederlagspolitik (‘LTI-programmet’).

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.

Andelen af den optjente kortsigtede lederbonus, der anvendes af deltageren til investering i LTI-programmet indregnes som personaleomkostninger under produktions-, salgs- eller

administrationsomkostninger afhængig af deltagerens tilhørsforhold i optjeningsåret for den kortsigtede bonus og henføres ikke til dagsværdien af LTI-programmet på tildelingstidspunktet.

LTI-programmet er klassificeret som en egenkapitalordning. Værdien af serviceydelsen modtaget, som modydelse for den tildelte ret til betingede aktier måles til dagsværdien af aktierne på tildelingstidspunktet. Dagsværdien af den tildelte ret til betingede aktier reguleres ikke efterfølgende. Den del af dagsværdien, der kan henføres til medarbejdere, som ikke opfylder optjeningsbetingelserne, reguleres og indregnes løbende over optjeningsperioden.

## Note 1.4 Af- og nedskrivninger

Beløb i mio. kr	2023	2022
Afskrivninger, immaterielle aktiver	33,9	42,8
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	1,2	66,4
Afskrivninger, materielle aktiver	44,2	48,7
Nedskrivninger, materielle aktiver	23,1	5,5
Afskrivninger, leasingaktiver	65,5	61,3
Nedskrivninger, leasingaktiver	-	28,2
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>167,9</b>	<b>252,9</b>

Nedskrivning af immaterielle aktiver i 2023 vedrører ERP i MT Højgaard Grønland. Nedskrivning i 2022 vedrører PPA aktiverne tilknyttet Scandi Byg, MT Højgaard Grønland, Arssarnerit og RTS Contractors.

Nedskrivninger af materielle aktiver i 2023 kan henføres til bygning samt produktionsanlæg og maskiner i MT Højgaard Grønland. I 2022 kan nedskrivningerne primært henføres til bygning samt produktionsanlæg og maskiner i Scandi Byg.

Beløb i mio. kr	2023	2022
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	13,4	9,1
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	19,5	19,7
Af- og nedskrivninger leasingaktiver	52,5	46,9
<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>85,4</b>	<b>75,7</b>
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	19,4	21,6
Af- og nedskrivninger leasingaktiver	-	3,8
<b>Særlige poster</b>	<b>19,4</b>	<b>25,4</b>
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	2,3	78,5
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	47,8	34,5
Af- og nedskrivninger leasingaktiver	13,0	38,8
<b>Resultat af ophørte/ophørende aktiviteter</b>	<b>63,1</b>	<b>151,8</b>

# Noter

## Note 1.5 Særlige poster

Beløb i mio. kr	2023	2022
Nedskrivning og omkostninger relateret til leasingaktiver	-	-3,8
Afskrivninger af merværdier	-19,4	-21,6
<b>Særlige poster i alt</b>	<b>-19,4</b>	<b>-25,4</b>

Særlige poster på -3,8 mio. kr. i 2022 vedrører nedskrivning af et leasingaktiv (lejemålet på hovedsædet i Søborg).

Omkostninger under særlige poster ville indgå i produktionsomkostninger med 19,4 mio. kr. (2022: 21,6 mio. kr.) og i administrationsomkostninger med 0 mio. kr. (2022: 3,8 mio. kr.) hvis ikke der var valgt at anvende særlige poster.

### § Anvendt regnskabspraksis

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, som ikke direkte kan henføres til koncernens ordinære driftsaktiviteter. Indtægter og omkostninger vedrører betydelig omstrukturering af processer og strukturel tilpasning samt gevinster eller tab, der opstår i denne forbindelse.

Særlige afskrivninger er afskrivninger på merværdierne på kunderelationer, varemærke og ordrebeholdning ved virksomhedskøb.

Disse regnskabsposter klassificeres separat i resultatopgørelsen for bedre at kunne vurdere koncernens driftsresultat uden påvirkning af indtægter og omkostninger som vurderes som særlige.

## Note 1.6 Indkomstskat og udskudt skat

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Årets skat kan opdeles således:</b>		
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-25,2	6,4
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	36,3	20,7
<b>Skat i resultatopgørelsen</b>	<b>11,1</b>	<b>27,1</b>
<b>Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter fremkommer således:</b>		
Aktuel skat	-24,4	-18,7
Udskudt skat	-4,4	33,3
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	3,9	-10,5
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	-0,3	2,3
<b>Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-25,2</b>	<b>6,4</b>
Beregnet 22% skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-72,6	-49,5
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22%	0,2	1,4
<b>Skatteeffekt af:</b>		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter	-2,8	-12,0
Andel af resultat efter skat i joint ventures	2,7	1,0
Regulering af årets og tidligere års skatteaktiv	43,7	73,7
Regulering af skat vedrørende tidligere år	3,6	-8,2
<b>Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-25,2</b>	<b>6,4</b>
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>7,6</b>	<b>-2,8</b>

Effektiv skatteprocent for 2023 for koncernen er påvirket af tilbageførsel af tidligere års nedskrivning af skatteaktivet.



# Noter

## Note 1.6 Indkomstskat og udskudt skat (fortsat)

Beløb i mio. kr	2023	2022
Udskudt skat 01-01	-129,9	-86,3
Udskudt skat vedrørende aktiviteter bestemt for salg	-18,4	-20,8
Udskudt skat indregnet i årets resultat	0,5	-22,8
<b>Udskudt skat 31-12</b>	<b>-147,8</b>	<b>-129,9</b>
<b>Udskudt skat indregnes således i balancen:</b>		
Udskudte skatteaktiver	-184,2	-174,7
Udskudte skatteforpligtelser	36,4	44,8
<b>Udskudt skat 31-12, netto</b>	<b>-147,8</b>	<b>-129,9</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle aktiver	35,2	41,2
Materielle aktiver	-20,5	-26,7
Kortfristede aktiver	191,2	141,9
Hensatte forpligtelser	-71,5	-38,9
Skattemæssige underskud	-282,2	-247,4
<b>Udskudt skat 31-12</b>	<b>-147,8</b>	<b>-129,9</b>
<b>Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen</b>		
Midlertidige forskelle vedrørende frie reserver i udenlandske dattervirksomheder	3,5	15,0
<b>Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen</b>		
Skattemæssige underskud	-	63,7

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

### GENINDVINDING AF UDSKUDTE SKATTEAKTIVER

Ved vurdering af de udskudte skatteaktiver er der i forhold til sidste år foretaget fuld aktivering af fremførbare skattemæssige underskud. Aktivering er foretaget på grundlag af forventet positiv indtjening de kommende fem år.

MT Højgaard Danmark har haft en positiv udvikling, og den turnaround der blev påbegyndt for 3 år siden viser, at MT Højgaard Danmark står på en solid platform for den fremtidige udvikling, hvilket også giver sig udtryk i forventningerne til selskabets fremtidige indtjening. Derudover har både MT Højgaard Danmark og Enemærke & Petersen historisk høje ordrebeholdning ultimo 2023. Dette har medført en aktivering af tidligere nedskrevne underskud med 57,5 mio. kr.

# Noter

## Note 1.6 Indkomstskat og udskudt skat (fortsat)

2023				
Beløb i mio. kr	Balance 01-01	Indregnet i årets resultat	Ophørte aktiviteter	Balance 31-12
Immaterielle aktiver	41,2	-6,3	0,3	35,2
Materielle aktiver	-26,7	7,2	-1,0	-20,5
Andre kortfristede aktiver	141,9	55,6	-6,3	191,2
Hensatte forpligtelser	-38,9	-40,1	7,5	-71,5
Skattemæssige underskud	-247,4	-15,9	-18,9	-282,2
<b>I alt</b>	<b>-129,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-18,4</b>	<b>-147,8</b>

2022				
Beløb i mio. kr.	Balance 01-01	Indregnet i årets resultat	Ophørte aktiviteter	Balance 31-12
Immaterielle aktiver	70,6	-12,9	-16,5	41,2
Materielle aktiver	-5,7	-16,8	-4,2	-26,7
Kortfristede aktiver	143,5	31,9	-33,5	141,9
Hensatte forpligtelser	-94,1	47,7	7,5	-38,9
Skattemæssige underskud	-200,6	-72,7	25,9	-247,4
<b>I alt</b>	<b>-86,3</b>	<b>-22,8</b>	<b>-20,8</b>	<b>-129,9</b>



### Anvendt regnskabspraksis

MT Højgaard Holding A/S er administrations-selskab for den danske sambeskatning og af-regner som følge heraf alle betalinger af sel-skabsskat til de danske skattemyndigheder.

Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver måles efter den balanceorienterede gældsme-tode og omfatter samtlige midlertidige for-skelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af forpligtelser og aktiver.

Udskudte skatteaktiver, herunder den skatte-mæssige værdi af fremførselsberettigede skat-temæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres. Det kan ske ved modregning i enten udskudte skatteforpligtelser eller skat af fremtidige re-sultater i moderselskabet og de øvrige sambe-skattede virksomheder i samme land. Ud-skudte skatteaktiver opføres særskilt under andre langfristede aktiver.

De nye lovkrav omhandlende Pillar II er blevet vedtaget i visse skattejurisdiktioner i hvilke koncernen har aktivitet, og vil være effektive fra 1. januar 2024. Koncernen har foretaget en vurdering af dens potentielle effekt af Pillar II indkomstskat, hvilken er baseret på senest til-gængelige finansielle information for koncer-nens selskaber. Baseret på vurderingen, er det

forventningen at den effektive skattesats i hen-hold til Pillar II i de skattejurisdiktioner i hvilke koncernen har aktivitet er på eller højere end 15%. Ledelsen er ikke bekendt med forhold, der skulle ændre denne vurdering, og det er derfor koncernens forventning, at der ikke vil komme en effekt af Pillar II top-up skat.

IASB har i maj 2023 offentliggjort og indført en midlertidig obligatorisk undtagelse til behand-ling af den regnskabsmæssige effekt fra Pillar II-indkomstskattereformen. Undtagelsen finder anvendelse straks og er indført, da de nye skatteregler er komplekse, og det er derfor usikkert, om reglerne medfører yderligere mid-lertidige forskelle, om udskudte skatter skal genmåles som følge heraf, og hvilken skatte-sats der skal anvendes ved måling af de relate-rede udskudte skatter. Dertil vil den skattesats, der vil gælde for virksomhedens overskud i fremtidige perioder, afhænge af en række fak-torer, der er svære, hvis ikke umulige at forud-sige pålideligt på nuværende tidspunkt.

Koncernen har adopteret den midlertidige ob-ligatoriske undtagelse i IAS 12 vedrørende Pillar II-indkomstskattereformen og indregner ikke-udskudte skatter relateret til Pillar II-indkomst-skattereformen.

# Noter

## Note 1.6 Indkomstskat og udskudt skat (fortsat)

### ! Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udskudte skatteaktiver indregnes i den udstrækning, det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig fremtid (normalt tre-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 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. Den udskudte skat beregnes med de skattesatser, der er gældende i de respektive lande, som den udskudte skat stammer fra.

Som led i driften af en global forretning, kan der forekomme tvister med skattemyndigheder rundt om i verden. 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 1.7 Resultat pr. aktie

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Årets resultat</b>	103,6	12,1
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultat	0,4	0,4
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>103,2</b>	<b>11,7</b>
Gennemsnitligt antal aktier, stk.	7.787.069	7.787.069
Gennemsnitligt antal egne aktier, stk.	-95.994	-112.901
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb, stk.</b>	<b>7.691.075</b>	<b>7.674.168</b>
Gennemsnitlig udvandingseffekt fra aktieprogram, stk.	95.994	112.901
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb, stk.</b>	<b>7.787.069</b>	<b>7.787.069</b>
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	13,4	1,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D), DKK	13,3	1,5
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	39,6	30,1
Udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	39,1	29,6

# Noter

## Note 2.1 Immaterielle aktiver

	2023					
Beløb i mio. kr.	Goodwill	Varemærker	Ordrebeholdning	Kunderrelationer	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 01-01	250,4	205,9	86,9	78,3	96,8	718,3
Tilgang	-	-	-	-	6,9	6,9
Afgang	-	-	-86,9	-	-1,6	-88,5
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-29,6	-15,6	-	-16,6	-4,0	-65,8
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>220,8</b>	<b>190,3</b>	<b>0,0</b>	<b>61,7</b>	<b>98,1</b>	<b>570,9</b>
Af- og nedskrivninger 01-01	29,6	51,4	86,9	47,9	74,3	290,1
Afskrivninger	-	8,4	-	11,0	14,5	33,9
Nedskrivninger	-	-	-	-	1,2	1,2
Afgang	-	-	-86,9	-	-1,6	-88,5
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-29,6	-15,6	-	-16,6	-3,8	-65,6
<b>Af- og nedskrivninger 31-12</b>	<b>0,0</b>	<b>44,2</b>	<b>0,0</b>	<b>42,3</b>	<b>84,6</b>	<b>171,1</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>220,8</b>	<b>146,1</b>	<b>0,0</b>	<b>19,4</b>	<b>13,5</b>	<b>399,8</b>
	2022					
Beløb i mio. kr.	Goodwill	Varemærker	Ordrebeholdning	Kunderrelationer	Andre immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 01-01	250,4	211,4	88,6	90,1	94,3	734,8
Tilgang	-	-	-	-	9,2	9,2
Afgang	-	-	-	-	-2,2	-2,2
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-	-5,5	-1,7	-11,8	-4,5	-23,5
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>250,4</b>	<b>205,9</b>	<b>86,9</b>	<b>78,3</b>	<b>96,8</b>	<b>718,3</b>
Af- og nedskrivninger 01-01	-	27,5	83,5	30,8	64,0	205,8
Afskrivninger	-	10,6	5,1	13,9	13,2	42,8
Nedskrivninger	29,6	18,8	-	15,0	3,0	66,4
Afgang	-	-	-	-	-2,2	-2,2
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-	-5,5	-1,7	-11,8	-3,7	-22,7
<b>Af- og nedskrivninger 31-12</b>	<b>29,6</b>	<b>51,4</b>	<b>86,9</b>	<b>47,9</b>	<b>74,3</b>	<b>290,1</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>220,8</b>	<b>154,5</b>	<b>0,0</b>	<b>30,4</b>	<b>22,5</b>	<b>428,2</b>

Nedskrivningen af de immaterielle aktiver i 2023 er relateret til ERP system for ophørende aktiviteter.

Ultimo året udgør den regnskabsmæssige værdi af ERP-platforme i koncernen 13,5 mio. kr.

Kostprisen på fuldt afskrevne aktiver, der stadig er i brug, er 60,9 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

# Noter

## Note 2.2 Materielle aktiver

						2023
Beløb i mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt	
Kostpris 01-01	201,2	151,8	86,3	-	439,3	
Tilgang	0,2	72,3	9,4	0,5	82,4	
Afgang	-0,5	-18,8	-9,8	-	-29,1	
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-54,7	-80,1	-30,2	-	-165,0	
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>146,2</b>	<b>125,2</b>	<b>55,7</b>	<b>0,5</b>	<b>327,6</b>	
Af- og nedskrivninger 01-01	10,9	67,7	37,5	-	116,1	
Afskrivninger	4,9	26,5	12,8	-	44,2	
Nedskrivninger	17,3	5,7	0,1	-	23,1	
Afgang	-	-4,0	-8,3	-	-12,3	
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-22,7	-49,5	-19,7	-	-91,9	
<b>Af- og nedskrivninger 31-12</b>	<b>10,4</b>	<b>46,4</b>	<b>22,4</b>	<b>0,0</b>	<b>79,2</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>135,8</b>	<b>78,8</b>	<b>33,3</b>	<b>0,5</b>	<b>248,4</b>	
						2022
Beløb i mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt	
Kostpris 01-01	235,9	162,0	80,9	3,9	482,7	
Tilgang	14,2	34,1	21,0	7,1	76,4	
Overført	11,0	-	-	-11,0	0,0	
Afgang	-33,3	-38,3	-15,6	-	-87,2	
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-26,6	-6,0	-	-	-32,6	
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>201,2</b>	<b>151,8</b>	<b>86,3</b>	<b>0,0</b>	<b>439,3</b>	
Af- og nedskrivninger 01-01	15,1	65,7	34,7	-	115,5	
Afskrivninger	7,7	25,2	15,8	-	48,7	
Nedskrivninger	3,7	1,8	-	-	5,5	
Afgang	-5,1	-19,0	-13,0	-	-37,1	
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-10,5	-6,0	-	-	-16,5	
<b>Af- og nedskrivninger 31-12</b>	<b>10,9</b>	<b>67,7</b>	<b>37,5</b>	<b>0,0</b>	<b>116,1</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>190,3</b>	<b>84,1</b>	<b>48,8</b>	<b>0,0</b>	<b>323,2</b>	



### 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 revideres løbende.

Forventede brugstider:

- Bygninger 10-50 år
- Produktionsanlæg og maskiner 3-10 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

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

Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under produktions- eller administrationsomkostninger afhængigt af aktivets funktion.

# Noter

## Note 2.3 Leasing

Beløb i mio. kr	2023			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Regnskabsmæssig værdi 01-01	184,6	25,3	40,3	250,2
Tilgang	19,1	2,8	40,3	62,2
Genmåling af leasingforpligtelse	13,2	-	-	13,2
Afskrivninger	-39,6	-5,3	-20,6	-65,5
Afgang	-75,4	-3,2	-4,0	-82,6
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-29,6	-14,1	-	-43,7
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>72,3</b>	<b>5,5</b>	<b>56,0</b>	<b>133,8</b>
Beløb i mio. kr.	2022			
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Regnskabsmæssig værdi 01-01	182,2	36,3	37,8	256,3
Tilgang	38,2	20,4	27,5	86,1
Genmåling af leasingforpligtelse	11,1	-	-	11,1
Afskrivninger	-34,7	-8,8	-17,8	-61,3
Nedskrivninger	-3,8	-22,0	-2,4	-28,2
Afgang	-8,4	-0,6	-4,8	-13,8
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>184,6</b>	<b>25,3</b>	<b>40,3</b>	<b>250,2</b>

For yderligere information vedrørende nedskrivninger i 2022 henvises til note 1.5 og 4.3.

Koncernens leasingaftaler vedrører primært biler, driftsmateriel samt kontorejendomme. Leasingperioden for biler og driftsmidler er typisk mellem to og fem år med mulighed for forlængelse. For kontorejendomme udgør leasingperioden op til 10 år.

Leasingaktiver som udlejes udgjorde ultimo 2022 77,9 mio. kr. I 2023 er den del af leasingaktivet, der udlejes, afgangsført og indgår i stedet som subleasing.

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Forfald af leasingforpligtelser</b>		
Forfald inden for et år	58,3	73,4
Forfald mellem et og fem år	150,9	183,6
Forfald over fem år	23,1	70,5
<b>I alt ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december</b>	<b>232,3</b>	<b>327,5</b>
<b>Leasingforpligtelser indregnet i balancen</b>		
Kortfristet	58,7	64,0
Langfristet	152,5	230,6
<b>I alt</b>	<b>211,2</b>	<b>294,6</b>
<b>Beløb indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	10,9	11,7
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	10,5	7,8
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler	0,4	0,2

For 2023 har koncernen betalt 132,7 mio. kr. (2022: 119,4 mio. kr.) vedrørende leasingkon-

trakter inkl. variable leasingbetalinger og omkostninger til kortfristede leasingaftaler.



### Anvendt regnskabspraksis

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede brugstid:

- Biler 2-5 år
- Ejendomme 2-10 år
- Produktionsanlæg og maskiner 2-4 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

Nedskrivningstesten er udarbejdet med udgangspunkt i regnskabstal opgjort pr. 30. september 2023. Nedskrivningstesten er baseret på skøn over kapitalværdien. Koncernens forretningsenheder anses for værende koncernens pengestrømsfrembringende enheder.

Ved nedskrivningstesten er omsætningen opgjort pr. forretningsenhed baseret på regnskabstal opgjort pr. 30. september,

forecast for 2024 og 2025 samt estimater for årene 2026-2028. Væksten i terminalperioden er sat til 2%. Resultatet tager ligeledes udgangspunkt i regnskabstal opgjort pr. 30. september 2023 samt forecast for 2024 og 2025, hvor EBIT-marginen stiger fra 4,1% til 4,3% i perioden, og denne resultatgrad videreføres i fremskrivningen som langsigtet EBIT-margin. Indtjeningen understøttes af ordrebeholdningen samt selskabernes igangsatte strategiske tiltag.

### Goodwill i koncernen

Beløb i mio. kr	2023	2022
MT Højgaard Danmark A/S	63,3	63,3
MT Højgaard Property Development	11,2	11,2
Enemærke & Petersen A/S	59,6	59,6
Raunstrup	30,9	30,9
Nembyg A/S	55,8	55,8
<b>Goodwill i alt</b>	<b>220,8</b>	<b>220,8</b>

Ved beregningen af nutidsværdien er benyttet en diskonteringsfaktor fastsat for den enkelte enhed. I koncernen anvendes to forskellige diskonteringsfaktorer. Diskonteringsfaktoren afhænger af størrelsen af selskabet og dermed den anvendte illikviditetspræmie (virksomhedstillæg). Store selskaber (omsætning større end 350 mio. kr.) omfatter MT Højgaard Danmark, Enemærke & Petersen, Raunstrup og MT Højgaard Property Development. De små selskaber omfatter NemByg, RTS Contractors, MT Højgaard Private Limited (Maldiverne) og MT Højgaard Føroyar.

Arssarnerit og MT Højgaard Grønland har en diskonteringsfaktor før skat på henholdsvis 19,05% og 27,21%.

Nedskrivningstesten har i 2023 ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi eller nedskrivninger på kunderelationer og varemærker. I 2022 var der nedskrivninger på 63,2 mio. kr. relaterende til Arssarnerit, RTS Contractors, MT Højgaard Grønland samt Scandi Byg.

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Goodwill</b>		
Arssarnerit (Matu)	-	18,7
RTS Contractors	-	10,9
<b>Nedskrivninger af goodwill i alt</b>	<b>-</b>	<b>29,6</b>
<b>Kunderelationer og varemærker</b>		
Arssarnerit (Matu)	-	12,0
RTS Contractors	-	2,7
MT Højgaard Færøerne	-	1,5
MT Højgaard Grønland	-	9,9
MT Højgaard Maldiverne	-	1,9
Scandi Byg	-	7,5
<b>Nedskrivninger af kunderelationer og varemærker i alt</b>	<b>-</b>	<b>35,5</b>
<b>Anvendte diskonteringsfaktorer før skat:</b>		
Store selskaber	14,89%	15,75%
Små selskaber	18,06%	19,30%

Som følge af indikationer på værdiforringelser, har Ledelsen derudover gennemført nedskrivningstest af værdierne pr. 30. september 2023 for selskaberne MT Højgaard Grønland A/S og Arssarnerit. De udførte test har givet anledning til nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver for selskabet MT Højgaard Grønland A/S på 25 mio. kr. Nedskrivningen skyldes lavere EBIT-marginer, som følge af nedskrivninger på flere projekter.

Den bogførte værdi er i dagsværdihierarki niveau 3, og i nedskrivningstestene er der benyt-

tet EBIT-marginer stigende fra -15% i de første år til 4-5% på den længere horisont. Aktiverne er umiddelbart efter nedskrivning overflyttet til aktiver bestemt for salg.

Nedskrivningen for MT Højgaard Grønland er indregnet under ophørende aktiviteter. For yderligere information vedrørende ophørende aktiviteter henvises til note 4.3. For 2022 er nedskrivninger, med undtagelse af MT Højgaard Maldiverne, ligeledes indregnet under ophørende aktiviteter.

# Noter

## Note 2.4 Nedskrivningstest (fortsat)

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre nedskrivningstest for andre aktiver. I forbindelse med nedskrivningstestene er der blevet foretaget følsomhedsanalyse for alle pengestrømsfrembringende enheder. Med undtagelse af aktiver bestemt for salg, er der for alle øvrige pengestrømsfrembringende enheder ikke risiko for nedskrivninger ved ændringer i diskonteringsfaktorerne eller vækst i terminalperioden, som vil være inden for et realistisk

spænd. En væsentlig parameter i nedskrivningstestene er forecast, hvilke af natur altid vil være forbundet med risici, og en væsentlig fremtidig ændring i forecasts kan medføre en nedskrivning i fremtidige perioder uagtet konklusionen i 2023.

Aktiver bestemt for salg er opgjort til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Koncernens aktiver bestemt for salg relaterer sig til ophørende aktiviteter.

gere 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, EBIT-margin og pengestrømme.

Der udarbejdes endvidere følsomhedsanalyser til brug for at understøtte den regnskabsmæssige værdi.

For kunderelationer, ordrebeholdning og varemærker er der indregnet immaterielle aktiver i forbindelse med til fusionen af Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S samt akquisitionerne af Raunstrup A/S, NemByg A/S, RTS Contractors SP/F og Matu A/S.

Der foretages en vurdering af værdien på baggrund af forventningerne til fremtidig omsætning, ordrebeholdning og indtjening, og der udarbejdes nedskrivningstest, hvis der er sket væsentlige ændringer. Værdien af kunderelationerne vurderes på om der er sket omsætningsændringer og på nøglekundeomsætning. Værdien af ordrebeholdningen vurderes på, om der er sket væsentlige ændringer i indtjening på forventet omsætning og ordrebeholdningsændringer. Værdien af varemærker vurderes på omsætningsudviklingen.



### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved nedskrivningstest foretages skøn over, hvorledes de pågældende pengestrømsfrembringende enheder, som aktiverne knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive pengestrømme til at understøtte værdien. Dette er naturligt behæftet med usikkerhed, hvilket afspejles i den valgte diskonteringsfaktor. Der gennemføres årlige nedskrivningstest af af goodwill. Goodwill kan væsentligst henføres til fusionen af Højgaard Holding A/S og Monberg & Thorsen A/S, dertil kommer goodwill, der kan henføres til akquisitionerne af Raunstrup A/S, NemByg A/S, RTS Contractors SP/F samt Matu A/S

Ved vurderingen af genindvindingsværdien anvendes nytteværdien, der beregnes som nu-

tidsværdien af de fremtidige forventede netto-pengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Ved den årlige test opgøres nettopengestrømmene med udgangspunkt i de seneste, godkendte budgetter for de efterfølgende to år samt estimater for de efterfølgende tre år. Væksten i terminalperioden holdes konstant.

Ved beregningen af nutidsværdien benyttes en diskonteringsfaktor før skat. De primære nøgleforudsætninger vurderes at være vækstraterne og de anvendte EBIT-marginer, som er afhængige af den generelle udvikling i samfundsøkonomien og koncernens styring af risici i enkelte projekter. Ved udarbejdelse af budget og estimater opgøres disse ud fra tidli-



# Noter

## Note 2.5 Kapitalandele i joint ventures

Beløb i mio. kr	2023	2022
Kostpris 01-01	125,4	105,3
Tilgang	0,3	20,1
Afgang	-14,0	-
Overførsel til aktiver bestemt for salg	-83,1	-
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>28,6</b>	<b>125,4</b>
Reguleringer 01-01	-56,3	-14,5
Valutakursregulering	-0,9	-1,9
Udbytte	-4,1	-55,4
Andel af årets resultat	29,6	15,5
Afgang	12,8	-
Overførsel til aktiver bestemt for salg	42,1	-
<b>Reguleringer 31-12</b>	<b>23,2</b>	<b>-56,3</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>51,8</b>	<b>69,1</b>

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 Nordhavnstunnelen under Svanemøllehavnen og Kalkbrænderiløbet der forbinder de to bydele Østerbro og Nordhavn i København. Opførelsen der foretages for Vejdirektoratet blev påbegyndt ultimo 2022 og har det første år haft et forlænget regnskabsår på 15 måneder.

Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos (SETH) driver entreprenørvirksomhed i Portugal og via joint ventures mv. har selskabet endvidere aktiviteter i Afrika. Kapitalandelen er overført til aktiver bestemt for salg i 2023.

### 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		Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A.	
	2023	2022	2023	2022
Ejerandel	50%	50%	60%	60%
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Omsætning	485,0	-	238,9	238,3
<b>Årets resultat</b>	<b>57,7</b>	<b>-</b>	<b>-21,4</b>	<b>-16,6</b>
Anden totalindkomst	-	-	-1,0	0,3
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>57,7</b>	<b>-</b>	<b>-22,4</b>	<b>-16,3</b>
<b>Balance</b>				
Langfristede aktiver	17,5	-	43,5	33,8
Kortfristede aktiver	43,5	-	147,7	189,4
Likvider	85,0	-	38,1	20,0
Langfristede forpligtelser	-	-	-	2,2
Kortfristede forpligtelser	88,3	-	161,2	148,9
Egenkapital	57,7	-	68,1	92,1
<b>Koncernens andel af egenkapitalen</b>	<b>28,9</b>	<b>-</b>	<b>41,0</b>	<b>54,8</b>

### Afstemning af regnskabsmæssig værdi 31. december

Beløb i mio. kr	2023	2022
Regnskabsmæssig værdi af væsentlige joint ventures	28,9	54,8
Regnskabsmæssig værdi af i øvrige joint ventures	22,9	14,3
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>51,8</b>	<b>69,1</b>

# Noter

## Note 2.5 Kapitalandele i 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.

Alle koncernens fællesejede virksomheder, er klassificeret som joint ventures. 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.

Kapitalandele i joint ventures måles efter den indre værdis metode.



### 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.

IFRS 11 opererer med begrebet "joint arrangements", hvor andelen i sådanne indregnes efter den økonomiske interesse i projektet i koncernregnskabet. Fællesledede enheder er aktiviteter og virksomheder, hvor koncernen efter kontraktlige aftaler med én eller flere andre parter har fælles kontrol. Sådanne enheder bliver klassificeret som joint ventures, hvis aftaleparternes rettigheder er begrænset til nettoaktiver i separate juridiske enheder, eller som joint operations, hvis aftaleparterne har rettigheder og forpligtelser direkte og ubegrænset i enhedernes aktiver henholdsvis forpligtelser.

Joint ventures indregnes efter den indre værdis metode i koncernregnskabet. Joint operations

indregnes forholdsmæssigt ud fra andel i indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser. Koncernens joint ventures forefindes hovedsagelig i OPP- og OPS-selskaberne, Besix, Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A. ("Seth") samt Skanska-MTH Hisingsbron HB. I 2023 er Seth overført til aktiver bestemt for salg.

Koncernen vurderer virksomhed for virksomhed, hvorvidt der er tale om henholdsvis "joint venture" eller "joint operations" baseret på en vurdering af kontrol og fælleskontrol. Koncernen ejer 60% af stemmerettighederne i Seth. I henhold til kontrakten mellem parterne kræves der enighed mellem parterne for at træffe beslutninger om de relevante aktiviteter i selskabet. Dette indebærer, at koncernen og Operatio SGPS, S.A. har fællesbestemmende indflydelse på selskabet. De kontraktuelle forhold gør, at parterne alene har rettigheder over nettoaktiver, hvorfor Seth behandles som joint venture.

# Noter

## Note 2.6 Varebeholdninger

Beløb i mio. kr	2023	2022
Råvarer og hjælpematerialer	16,4	32,3
Byggeri i eget regi	0,9	80,5
Ejendomme til videresalg	376,3	331,4
<b>I alt</b>	<b>393,6</b>	<b>444,2</b>

Vareforbrug på ejendomme til videresalg var 134,0 mio. kr. (2022: 44,3 mio. kr.).

### § Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Hvis nettorealiseringsværdien 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 projektdrivningsaktiviteter, og færdigopførte boliger til videresalg.

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

Ejendomme, projektdrivningssager, 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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.



### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ejendomme til videresalg vurderes løbende ud fra beliggenhed, grundareal, byggeret, karakter samt plan- og udviklingsstadiet. 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). Data for salgspriser, lejepriser og afkastkrav baseres på tilgængelige markedsrapporter fra anerkendte

mæglervirksomheder samt egne erfaringstal. Realiseringsomkostninger baseres på indhentning af priser ved realiseringen af lignende projekter.

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 anerkendte markedsrapporter.

# Noter

## Note 2.7 Tilgodehavender

Beløb i mio. kr	2023	2022
Tilgodehavender fra salg	1.902,9	1.847,4
Tilgodehavender fra nærtstående parter	-	10,0
Tilgodehavender fra joint ventures	32,7	61,3
Tilgodehavender fra subleasing	46,1	13,1
Andre tilgodehavender	103,2	122,7
<b>I alt</b>	<b>2.084,9</b>	<b>2.054,5</b>
<b>Der fordeles således i balancen:</b>		
Langfristede aktiver	78,8	24,6
Kortfristede aktiver	2.006,1	2.029,9
<b>I alt</b>	<b>2.084,9</b>	<b>2.054,5</b>

Beløb i mio. kr	2023	2022
Nedskrivninger til imødegåelse af tab på tilgodehavender 01-01	32,7	23,8
Nedskrivninger i året	8,4	12,8
Realiseret i året	-0,4	-3,4
Tilbageført	-	-0,5
<b>Nedskrivninger 31-12</b>	<b>40,7</b>	<b>32,7</b>

Tilgodehavender fra subleasing fordeler sig med 13,6 mio. kr. inden for et år, 39,2 mio. kr. inden for 1-5 år samt 5,7 mio. kr. over 5 år.

Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.

I tilgodehavender fra salg indgår beløb, der er sædvanlig entreprisetvist om. Se omtale i note 3.8.

### 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. Koncernen har endvidere anlægsprojekter. 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 entrepris kontrakter 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.

# Noter

## Note 2.7 Tilgodehavender (fortsat)

2023				
Beløb i mio. kr.	Tilgodehavende Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
Ej forfalden	0,0%	1.090,1	-	1.090,1
Forfalden med 1-30 dage	0,0%	360,2	-	360,2
Forfalden med 31-60 dage	0,0%	21,3	-	21,3
Forfalden med 61-90 dage	0,0%	54,2	-	54,2
Forfalden med mere end 90 dage	9,7%	417,8	40,7	377,1
<b>I alt</b>		<b>1.943,6</b>	<b>40,7</b>	<b>1.902,9</b>

2022				
Beløb i mio. kr.	Tilgodehavende Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
Ej forfalden	0,0%	1.247,3	-	1.247,3
Forfalden med 1-30 dage	0,0%	227,4	-	227,4
Forfalden med 31-60 dage	0,0%	39,6	-	39,6
Forfalden med 61-90 dage	0,0%	24,0	-	24,0
Forfalden med mere end 90 dage	9,6%	341,8	32,7	309,1
<b>I alt</b>		<b>1.880,1</b>	<b>32,7</b>	<b>1.847,4</b>



### 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.

# Noter

## Note 2.8 Entreprisekontrakter

Beløb i mio. kr	2023	2022
Acontofakturering	22.677,5	18.002,5
Salgsværdi af entreprisekontrakter	-21.821,9	-17.470,6
<b>Entreprisekontrakter (netto)</b>	<b>855,6</b>	<b>531,9</b>
<b>Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:</b>		
Kortfristede forpligtelser	1.306,4	979,8
Tilgodehavender	-450,8	-447,9
<b>Entreprisekontrakter (netto)</b>	<b>855,6</b>	<b>531,9</b>
<b>Uopfyldte leveringsforpligtelser vedrørende entreprisekontrakter</b>		
Indenfor et år	8.090,2	7.334,5
Over et år	5.415,0	6.522,8
<b>I alt</b>	<b>13.505,2</b>	<b>13.857,3</b>
Kontraktaktiver vedrørende omkostninger til at opfylde entreprisekontrakter	-	-
Årets afskrivninger indregnet under produktionsomkostninger	-	-

### INDREGNET OMSÆTNING RELATERET TIL ENTREPRISEKONTRAKTER

Aconto faktureringer 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 faktureringer, der overstiger den indregnede omsætning for kontrakten per balancedatoen.

For garantiforpligtelser vedrørende projekter eller øvrig salg henvises til note 3.8.

Salgsværdien af igangværende arbejder er steget 31-12-2023 sammenholdt med 31-12-2022. Stigningen skyldes højere aktivitet.



### 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 omkostning.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, indregnes salgsværdien til de medgåede om-

979,8 mio.kr. (2022: 822,1 mio. kr.) af kortfristede forpligtelser 31-12-2022 er indregnet i omsætningen i 2023. Heraf udgør ophørende aktiviteter 20,2 mio.kr. (2022: 59,2 mio. kr.).

kostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Den enkelte igangværende entreprisekontrakt indregnes i balancen som kontraktaktiv eller kontraktforpligtelse afhængigt af salgsværdien med fradrag af aconto faktureringer 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 salg og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter indregnes som salgsmarkedsomkostninger i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvori de afholdes.



### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der har været en mindre udvikling i sagerne vedrørende Niels Bohr Institutet, Nyt Aalborg Universitetshospital og Regionshospitalet

Gødstrup, men de offentlige bygherrer udviser generelt begrænset vilje til at få sagerne afsluttet udenretligt.

# Noter

## Note 2.9 Hensatte forpligtelser

Beløb i mio. kr	2023	2022
Garantiforpligtelser pr. 01-01	126,6	129,0
Hensat i året	97,0	61,6
Hensættelser anvendt i året	-36,4	-34,4
Ubenyttede hensættelser tilbageført	-17,3	-23,3
Overførsel til/fra forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-6,3	-6,3
<b>Garantiforpligtelser 31-12</b>	<b>163,6</b>	<b>126,6</b>
Andre hensatte forpligtelser pr. 01-01	117,0	229,8
Hensat i året	64,9	107,8
Hensættelser anvendt i året	-11,7	-167,5
Ubenyttede hensættelser tilbageført	-20,8	-48,5
Overførsel til/fra forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-23,8	-4,6
<b>Andre hensatte forpligtelser 31-12</b>	<b>125,6</b>	<b>117,0</b>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>289,2</b>	<b>243,6</b>
Der fordeles således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	142,4	145,5
Kortfristede forpligtelser	146,8	98,1
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>289,2</b>	<b>243,6</b>



### Anvendt regnskabspraksis

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

entrepriser vurderede omkostninger i forbindelse med længere garantiperioder.

Koncernen kan blive involveret i tvister/retssager, der kan opstå som følge af påstande om forsinkelser eller mangler, garantikrav eller misligholdelse af aftaler.



### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Hensættelse til garantiforpligtelser i koncernen vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt og vedrører sædvanlige et- og femårs garantiarbejder og for enkelte entrepriser længere garantiperioder. Hensættelsesniveauet baseres på et erfaringsgrundlag og det enkelte projekts karakteristika. Sådanne skøn er i

sagens natur 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.

# Noter

## 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 aktieklasser, og ingen aktier har særlige rettigheder.

### EGNE AKTIER

MT Højgaard Holding A/S har egne aktier ultimo 2023 antal stk. 90.938 (2022: 113.442) med nominal værdi 1.8 mio. kr. (2022: 2,3 mio. kr.).

Egne aktier erhverves primært med henblik på anvendelse til koncernens aktieprogram.

## 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 aktivitetssammenhængen.

Soliditetsgraden ultimo 2023 var 15,9% (2022: 15,3%) og soliditetsgraden inkl. ansvarligt lån var 21,9% (2022: 23,7%).

Udloddet udbytte i 2023 pr. aktie udgjorde 0 kr. (2022: 0 kr.).

## Note 3.3 Finansielle indtægter og omkostninger

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renter, likvide beholdninger m.v.	12,6	2,7
Renter, joint ventures	1,1	0,3
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>13,7</b>	<b>3,0</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renter, kreditinstitutter m.v.	12,6	10,2
Renter, leasingforpligtelser	10,9	11,7
Renter, Knud Højgaards Fond	28,7	20,9
Værdiregulering put option jf. note 3.7	16,2	43,4
Valutakurstab (netto)	4,3	-
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>72,7</b>	<b>86,2</b>



# Noter

## Note 3.4 Likvider

Beløb i mio. kr	2023	2022
Likvide beholdninger	741,9	338,9
Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern	194,5	47,5
<b>Likvider i alt</b>	<b>936,4</b>	<b>386,4</b>

Likvide beholdninger, der ikke er til rådighed for den samlede koncern, er deponerede midler i forbindelse med igangværende projekter, virksomhedssalg, ejendomshandler mv.

## Note 3.5 Gæld til kreditinstitutter, ansvarligt lån og renterisici

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Ansvarligt lån</b>		
Langfristede forpligtelser	240,0	320,0
Kortfristede forpligtelser	80,0	80,0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>320,0</b>	<b>400,0</b>
<b>Ansvarligt lån fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:</b>		
Variabelt forrentet gæld	320,0	400,0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>320,0</b>	<b>400,0</b>
Gennemsnitlig effektiv rente (%)	9,2	8,0
Gennemsnitlig restløbetid (år)	3,3	4,3

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld er indregnet i balancen som følger:</b>		
Langfristede forpligtelser	30,6	35,9
Kortfristede forpligtelser	1,9	5,4
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>32,5</b>	<b>41,3</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter og prioritetsgæld fordeler sig på fast og variabelt forrentet gæld som følger:</b>		
Variabelt forrentet gæld	0,4	3,4
Fastforrentet gæld	32,1	37,9
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>32,5</b>	<b>41,3</b>
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente (%)	3,1	1,9
Vægtet gennemsnitlig restløbetid (år)	18,0	18,0
Vægtet gennemsnitlig restløbetid på fast rente (år)	3,0	3,6

# Noter

## Note 3.5 Gæld til kreditinstitutter, ansvarligt lån og renterisici (fortsat)

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

### 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 betaler halvårlig rente i form af 6 måneders CIBOR med tillæg af en marginal.

Lånefaciliteten afdrages fast med 80 mio. kr. årligt næste gang 31. marts 2025, da afdraget for 2024 blev afdraget i januar 2024, og sidste gang den 31. marts 2027. Der er indgået aftale med Knud Højgaards Fond om, at for hvert 80 mio. kr. afdrag, stilles der en kreditfacilitet på 50 mio. kr. til rådighed i alt op til 250 mio. kr. Kreditfaciliteten løber til 31. marts 2027.

Der er ikke stillet sikkerhed for lånet og beløb udbetalt under lånefaciliteten er ansvarlig lånekapital, således at udestående beløb dækkes efter krav i henhold til konkurslovens §§ 93-97 og § 98, nr. 1.

### 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. Ultimo 2023 udgør de likvide beholdninger 936,4 mio. kr. og er primært placeret på konti med dagtil-dag rente, korte aftaleindskud og deponeeringskonti.

Koncernens rentebærende forpligtelser udgør 753,5 mio. kr. ultimo 2023, hvoraf 21,5% er kortfristet låntagning. De 753,5 mio. kr. fordeles sig på følgende: Ansvarligt lån 320 mio. kr., kreditinstitutter 0,4 mio. kr., prioritetsgæld 32,1 mio. kr., leasingforpligtelser 211,2 mio. kr., købsoption 78 mio. kr. og øvrige forpligtelser 111,7 mio. kr. Andelen af koncernens rentebærende forpligtelser, som er fastforrentet, udgør 34,4%.

Øvrige forpligtelser på 111,7 mio. kr. udgør inde-frosne feriepenge, som løbende indeksreguleres svarende til lønudviklingen, samt forpligtelse vedrørende erhvervelse af ikke-kontrollerende aktionærers ejerandele.

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 2023 i koncernen på 3,4 mio. kr. (2022: -1,5 mio. kr.). Et fald i renteniveauet på 1 procentpoint ville have haft en tilsvarende modsatrettet effekt.



### Anvendt regnskabspraksis

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lån-optagelse 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 no-

minelle 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 3.6 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

Beløb i mio. kr.	2023				Ultimo
	Primo	Pengestrømme	Ophørende aktivitet	Øvrige ikke-kontante bevægelser	
Langfristet gæld	355,9	-	-	-85,3	270,6
Kortfristet gæld	85,4	-107,3	18,5	85,3	81,9
Leasinggæld	294,6	-106,6	-17,7	40,9	211,2
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviter</b>	<b>735,9</b>	<b>-213,9</b>	<b>0,8</b>	<b>40,9</b>	<b>563,7</b>
Beløb i mio. kr.	2022				Ultimo
	Primo	Pengestrømme	Virksomhedskøb	Øvrige ikke-kontante bevægelser	
Langfristet gæld	429,3	44,6	-21,2	-96,8	355,9
Kortfristet gæld	6,3	-15,3	-2,4	96,8	85,4
Leasinggæld	306,2	-73,5	-21,5	83,4	294,6
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviter</b>	<b>741,8</b>	<b>-44,2</b>	<b>-45,1</b>	<b>83,4</b>	<b>735,9</b>

# Noter

## Note 3.7 Finansielle instrumenter, valutarisici og likviditetsrisici

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Andre kapitalandele	26,9	-
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>26,9</b>	<b>0,0</b>
Tilgodehavender	2.084,9	2.054,5
Likvide beholdninger	936,4	386,4
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris *</b>	<b>3.021,3</b>	<b>2.440,9</b>
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi og er indregnet under andre langfristede gældsforpligtelser	78,0	105,3
Prioritetsgæld	32,1	37,9
Gæld til kreditinstitutter	0,4	3,4
Leasinggæld	211,2	294,6
Ansvarligt lån	320,0	400,0
Leverandørgæld	1.499,9	1.384,2
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris *</b>	<b>2.063,6</b>	<b>2.120,1</b>

\* amortiseret kostpris svarer stort set til dagsværdi

Koncernen har under andre kapitalandele investeret i et selskab sammen med fire andre investorer ultimo 2023 til opførelse af en ejendom. Andelen opgøres til dagsværdi og er baseret på en forventet salgsværdi. Investering er sket ultimo 2023, hvormed dagsværdi svarer stort set til investering.

Koncernen indregner overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i 2023.

Forfaldsanalyse for koncernens gældsforpligtelser						2023
Beløb i mio. kr	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år	
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Prioritetsgæld	32,1	43,8	2,4	10,0	31,4	
Kreditinstitutter	0,4	0,4	0,4	-	-	
Leasingforpligtelser	211,2	232,3	58,3	150,9	23,1	
Ansvarligt lån	320,0	370,0	103,2	266,8	-	
Leverandørgæld	1.499,9	1.499,9	1.499,9	-	-	
Andre gældsforpligtelser	78,0	87,3	-	87,3	-	
<b>I alt</b>	<b>2.141,6</b>	<b>2.233,7</b>	<b>1.664,2</b>	<b>515,0</b>	<b>54,5</b>	
						<b>2022</b>
Beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år	
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Prioritetsgæld	37,9	48,7	3,0	11,5	34,2	
Kreditinstitutter	3,4	3,4	3,4	-	-	
Leasingforpligtelser	294,6	327,5	73,4	183,6	70,5	
Ansvarligt lån	400,0	471,5	107,0	364,5	-	
Leverandørgæld	1.384,2	1.384,2	1.384,2	-	-	
Andre gældsforpligtelser	105,3	124,1	-	124,1	-	
<b>I alt</b>	<b>2.225,4</b>	<b>2.359,4</b>	<b>1.571,0</b>	<b>683,7</b>	<b>104,7</b>	

# Noter

## Note 3.7 Finansielle instrumenter, valutarisici og likviditetsrisici (fortsat)

### ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSE

#### EARN-OUT

I salgsprisen for pavillonforretningen indgår en earn-out på op til 110 mio. kr. og løber frem til udgangen af 2025.

Den indregnede earn-out opgøres årligt til dagsværdi (niveau 3) og baserer sig på købers fremtidige udlejningsaktiviteter frem til 2025.

Indregnet gældsforpligtelser ultimo 2023 er 0 mio. kr. (2022: 30 mio. kr.). En ændring i købers fremtidige udlejningsaktiviteter på +/- 10% medfører en ændring i gældsforpligtelsen på 3,0 mio. kr.

#### FORPLIGTELSE VEDRØRENDE ERHVERVELSE AF IKKE-KONTROLLERENDE AKTIONÆRES EJERANDELE

Koncernen har indgået købs- og salgsoptioner med de ikke-kontrollerende aktionærer ved overtagelsen af NemByg A/S pr. 1. juli 2021. Salgsoptionen giver de ikke-kontrollerende aktionærer en ret til at sælge deres resterende 40% ejerandel til koncernen. Koncernen har samtidig en købsoption på at erhverve de ikke-kontrollerende aktionærers ejerandel.

Dagsværdien af koncernens forpligtelse vedrørende erhvervelse af de ikke-kontrollerende aktionærers ejerandel er estimeret på baggrund

af den forventede indtjening frem til 2024 i den overtagne virksomhed og en EBITDA multipl. Den forventede betaling er tilbagediskonteret med en diskonteringsrente på 15,1%. Ved beregning af estimatet er de forventede resultater en nøgleforudsætning. En ændring i det forventede resultat for 2024 på +/- 10% medfører en ændring i forpligtelsen på 5,9 mio. kr.

Den samlede betaling for NemByg A/S udgør minimum 70,7 mio. kr. Dette er dagsværdimåling på niveau 3 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki. Ultimo 2023 er indregnet en gældsforpligtelse på 78,0 mio. kr. (2022: 75,2 mio. kr.). Årets urealiserede værdiregulering på 16,2 mio. kr. er indregnet i finansielle omkostninger, jf. note 3.3. I 2023 er der udbetalt udbytte til minoritetsaktionærer i NemByg for 14,0 mio. kr.

Dagsværdien af koncernens købsoption vedrørende erhvervelse af de ikke-kontrollerende aktionærers ejerandel svarer til den estimerede markedsværdi af det underliggende aktiv på balancedagen med fradrag af den estimerede udnyttelsespris for kapitalandelene. Den estimerede udnyttelsespris for købsoptionen er baseret på samme forudsætninger og beregningsmetoder som anvendt til at estimere værdien af forpligtelse vedrørende erhvervelse af ikke-kontrollerende aktionærers ejerandele.

Pr. 31. december 2023 er dagsværdien af købsoptionen skønnet til 0 mio. kr.

#### 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.

#### VALUTARISICI

Valutarisici styres centralt i koncernen med henblik på at reducere påvirkningen af valutaudsving. På projekter søges risici minimeret ved at tilstræbe, at indtægts- og udgiftssiden er sammensat, så de balancerer valutamæssigt og ved anvendelse af valutaterminskontrakter. Ændringer i værdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger, da betingelserne for regnskabsmæssig behandling som sikringsinstrumenter ikke opfyldes. EUR mod DKK bliver for tiden ikke anset som en valutaeksponering grundet DKK fastkurspolitik overfor EUR.

Koncernens valutaeksponering i USD er på 40,6 mio. kr. (2022: 1,3 mio. kr.). En valutakursændring på 5% vil have en påvirkning på resultatet på +/- 1,6 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 valutaterminskontrakter. Valutaeksponeringen knytter sig derfor væsentligst til værdien af udenlandske kapitalinteresser, som normalt ikke sikres.

# Noter

## Note 3.7 Finansielle instrumenter, valutarisici og likviditetsrisici (fortsat)



### Anvendt regnskabspraksis

Koncernen har indgået salgs- og købsoptioner om køb af ikke-kontrollerende aktionæres ejerandele i visse datterselskaber. Put-optionen giver ikke-kontrollerende aktionærer ret til at sælge deres minoritetsinteresser til koncernen til en defineret udnyttelseskurs, der afspejler en EBITDA-multipel. Samtidig har koncernen købsoptioner på de ikke-kontrollerende aktiebeholdninger til en udnyttelseskurs, der er identisk med den, som gælder for de førnævnte salgsoptioner. Datterselskaber, hvis ikke-kontrollerende aktiebesiddelser er underlagt salgsoptioner, er fuldt konso-lideret. Den ikke-kontrollerende ejerandel, som er underlagt salgsoptionen, omklassificeres til en forpligtelse på tidspunktet for aftalens indgåelse.

Købsoptioner over ikke-kontrollerende ejerandele i visse datterselskaber måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvor reguleringen indregnes i finansielle poster. Dagsværdireguleringen inkluderer effekten af ændringen i estimeret nutidsværdi af de forventede pengestrømme til at købe resterende ejerandele. Dagsværdien af købsoptionerne over ikke-kontrollerende ejerandele i visse datterselskaber er medtaget i regnskabsposten "Andre langfristede aktiver".

Forpligtelse vedrørende erhvervelse af ikke-kontrollerende aktionæres 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.

Koncernen anvender i mindre omfang afledte finansielle instrumenter, såsom valutaterminskontrakter og lignende instrumenter, til afdækning af finansielle risici, der opstår i forbindelse med den primære drift.

For afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdien løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen, og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld. Dagsværdien opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesteknikker i form af tilbagediskonteringsmodeller samt observerbare markedsdata såsom rentekurver og valutakurser (niveau 2).

# Noter

## Note 3.8 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	2023	2022
Den regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger der er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld, udgør	98,2	126,9
For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af garantier fra finansielle institutioner	4.687,6	4.120,4

# Noter

## Note 4.1 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)

Beløb i mio. kr	2023	2022
Lovpligtig revision	6,2	6,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1,1	0,7
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0,1	0,3
Andre ydelser	0,3	0,4
<b>Honorar i alt</b>	<b>7,7</b>	<b>7,6</b>

## Note 4.2 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.

Beløb i mio. kr	2023	2022
Af- og nedskrivninger	167,9	252,9
Hensatte forpligtelser	123,5	96,2
Resultatandele efter skat i joint ventures	-29,6	-15,5
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	4,0	7,7
<b>I alt</b>	<b>265,8</b>	<b>341,3</b>

## Note 4.3 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

### 2023

#### MT Højgaard International

I juni 2023 indledte MT Højgaard Holding en strategisk proces for MT Højgaard International, og i oktober 2023 blev det annonceret, at det delvist ejede Seth var frasolgt under betingelse af godkendelse af de angolanske konkurrencemyndigheder. Nettoprovenuet fra salget ventes

at være i niveauet 55 mio. kr. inklusive tilbagebetaling af driftslån og betaling for MT Højgaard Holdings 60%-ejerandel. I oktober 2023 blev det ligeledes annonceret, at MT Højgaard Holding på baggrund af den strategiske proces igangsat i juni 2023 havde igangsat en salgsproces med henblik på at afhænde de grønlandske og færøske aktiviteter. Som følge heraf

## Note 4.3 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg (fortsat)

blev disse aktiviteter i 4. kvartal klassificeret som ophørende aktiviteter med tilpasning af sammenligningstal for 2022.

MT Højgaard Internationals andel af driftsresultatet (EBIT) for 2023 udgør -229,0 mio. kr. Det væsentlige negative resultat er drevet af nedskrivninger af såvel projekter som aktiver i Grønland. Aktiver bestemt for salg relaterer sig udelukkende til MT Højgaard International, idet de øvrige ophørende aktiviteter er afhændet ved udgangen af 2023.

#### Scandi Byg

I juli 2023 indgik MT Højgaard Holding aftale om at sælge Scandi Byg, og som følge af konkurrencemyndighedernes godkendelse af salget i august 2023 blev salget gennemført i december 2023.

Scandi Bygs andel af driftsresultatet (EBIT) for 2023 udgør -33,6 mio. kr. Det negative resultat er drevet af den underliggende drift i Scandi Byg, og der var ikke gevinst eller tab forbundet med salget. Salgsprisen var 29,8 mio. kr., og de solgte aktiver bestod primært af materielle aktiver for 16,8 mio. kr., varebeholdninger for 16,6 mio. kr. og forpligtelser for 3,6 mio. kr.

#### Ajos

I 2021 frasolgte MT Højgaard Holding aktiviteterne i selskabet Ajos, og Ajos blev herfra klassificeret som ophørende aktivitet. Aftalen inde-

holder et earn-out element for salget, hvilket skal værdireguleres til dagsværdi frem til afregning i 2025.

Ajos' andel af driftsresultatet (EBIT) for 2023 udgør -1,1 mio. kr., og derudover vedrører gevinst ved salg i ophørende aktiviteter regulering af earn-out forpligtelsen på 30 mio. kr. Reguleringen af hensættelsen er foretaget som følge af forbedrede prognoser.

### 2022

#### Scandi Byg

I december 2022 blev der iværksat en salgsproces for Scandi Byg A/S, hvilket førte til et frasalg i 2023. Salgsprocessen medførte i 2022 en nedskrivning på ca. 30 mio. kr. af materielle anlægsaktiver og leasingaktiver til dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Værdiansættelsen er understøttet af den i januar 2023 indgået aftale med køber (niveau 2). Derudover er der gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi på kunderelationer og varemærker. Den udførte test har givet anledning til en nedskrivning på 7,5 mio. kr.

#### Ajos

Der er indregnet -22,3 mio. kr. i 2022 vedrørende salget af Ajos aktiviteterne inklusiv tab ved salg af en grund.

# Noter

## Note 4.3 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg (fortsat)

Beløb i mio. kr	2023	2022
Omsætning	804,0	865,3
Omkostninger, inklusiv nedskrivninger	-1.067,0	-1.100,2
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>-263,0</b>	<b>-234,9</b>
Finansielle poster	-4,6	-4,9
<b>EBT</b>	<b>-267,6</b>	<b>-239,8</b>
Skat af resultat	42,9	20,7
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-224,7</b>	<b>-219,1</b>
Gevinst/tab ved salg	30,0	-
Skatteeffekt af gevinst/tab	-6,6	-
<b>Årets resultat af ophørende aktiviteter i alt</b>	<b>-201,3</b>	<b>-219,1</b>
<b>Fordeles således:</b>		
Aktionærer i MT Højgaard Holding A/S	-201,7	-219,5
Minoritetsinteresser	0,4	0,4
<b>I alt</b>	<b>-201,3</b>	<b>-219,1</b>
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS), DKK	-26,2	-28,6
Udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS-D), DKK	-25,8	-28,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-134,2	-86,2
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	14,8	-20,7
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	173,2	169,7
<b>Pengestrøm i alt fra ophørte aktiviteter</b>	<b>53,8</b>	<b>62,8</b>

### Aktiver bestemt for salg

Beløb i mio. kr	2023	2022
Materielle aktiver	112,4	18,4
Finansielle aktiver	45,4	-
Varebeholdninger	41,8	21,2
Tilgodehavender	164,8	112,9
Likvide beholdninger	13,0	-
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>377,4</b>	<b>152,5</b>
Kreditinstitutter	44,1	45,1
Hensatte forpligtelser	40,7	10,9
Øvrige forpligtelser	113,7	100,3
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg</b>	<b>198,5</b>	<b>156,3</b>



### 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 no-

terne 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.



# Noter

## Note 4.4 Nærtstående parter

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Transaktioner med nærtstående parter:</b>		
Salg af varer og tjenesteydelser til Knud Højgaards Fond	72,2	8,1
Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	86,2	23,9
Renter, joint ventures	1,1	0,3
Renter, Knud Højgaards Fond	-28,7	-20,9
Tilgodehavende joint ventures	32,7	61,3
Ansvarligt lån; Knud Højgaards Fond	-320,0	-400,0
Mellemværende med Knud Højgaards Fond	-	10,0

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionens medlemmer samt Knud Højgaards Fond med en aktieandel på 37%.

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt aktieprogrammerne fremgår af note 1.2.

For yderligere information om ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond på 320 mio. kr. henvises til note 3.5.

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.

Tilgodehavender hos joint ventures i 2023 vedrører primært forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser og i 2022 desuden et lån til SETH. Forretningsmellemværenderne er uforrentede og indgås på samme betingelser som øvrige kunder og leverandører.

Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværender med joint ventures i 2023 eller 2022.

De danske virksomheder i koncernen er sambeskattede fra den 5. april 2019. Der er i 2023 overført 9,9 mio. kr. (2022: 17,2 mio. kr.) i sambeskattingsbidrag mellem de danske virksomheder.

## 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.

# Noter

## Note 5.1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2023, 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 22. februar 2024 godkendt årsrapporten for 2023 for MT Højgaard Holding A/S, og den vil forelægges aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 19. marts 2024.

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 2022.

### NYE STANDARDER

MT Højgaard Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2023 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 12 – Indkomstskatter vedrørende leasing samt Pillar II
- IAS 1 – Præsentation af årsregnskaber og IFRS Practice Statement 2: Vurdering af væsentlighed
- IAS 8 – Anvendt regnskabspraksis, ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl

Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2023 eller forventes at påvirke koncernen.

### UDTAELSE OM GOING CONCERN

Bestyrelse, revisionskomite og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrundet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionskomite 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 modervirksomheden MT Højgaard Holding A/S og dattervirksomheder, hvori MT Højgaard Holding A/S har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden, og har mulighed for at påvirke afkastet gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto kontrol og potentielle stemmerettigheder, der

på balancetidspunktet er reelle og har substans.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber, opgjort efter koncernens regnskabspraksis elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter, samt urealiserede fortjenester/tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

### 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 entrepri-

sekontrakter. 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 ekstraindele, 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.

# Noter

## Note 5.1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som driftsresultat 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.

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.

Driftsresultat før særlige poster og særlige af- og nedskrivninger er defineret som Driftsresultat. For at tydeliggøre resultaterne fra driften og sikre overensstemmelse med de offentliggjorte forventninger præsenteres driftsresultat og overskudsgrad før særlige poster og særlige af- og nedskrivninger, hvor særlige afskrivninger er PPA-afskrivninger (afskrivninger på merværdierne på kunderelationer, varemærke og ordrebeholdning ved virksomhedskøb).

Ordreindgang opgøres som den samlede kontraktsum af nye entreprisekontrakter og aftaler om serviceydelser og projektudviklings-sager, 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 projektudviklings-sager fratrukket den del, der er udført pr. seneste regnskabsdato.

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Arbejdskapital	Tilgodehavender + varerelagte (ekskl. grunde til videresalg) + igangværende arbejde (netto) - kreditorer
Nettorentebærende gæld	Rentebærende gæld - (rentebærende aktiver + likvider)
Investeret kapital	Immaterielle og materielle aktiver + arbejdskapital
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad før særlige poster	$\frac{\text{Driftsresultat før særlige poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT margin	$\frac{\text{Driftsresultat før renter og skat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital efter skat inkl. goodwill (ROIC efter skat)	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) efter skat}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill}}$
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
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	Årets gennemsnitlige antal aktier fratrukket gennemsnitlige antal egne aktier

# Noter

## 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-2023-12-31-da.zip.

### 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-dokumentets kildekode, som gør det muligt at omforme 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

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for MT Højgaard Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2023, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for MT Højgaard Holding A/S.

# Noter

## 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.

Til højre er illustreret en oversigt over de væsentligste skøn og estimater, herunder også en vurdering af hvor stor effekt koncernens estimater og skøn har på den finansielle position. Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, vedrører fortrinsvis indregning af entreprenkontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Det drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprenkontrakter 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 samt udskudte skatteaktiver.

Yderligere information vedrørende estimater og skøn er beskrevet under de enkelte noter, hvorfor der henvises hertil for yderligere information.

### KLIMAFORANDRINGERES PÅVIRKNING AF FINANSIEL RAPPORTERING

Risikovurderinger af klima- og miljørisici er integreret i koncernens overordnede risikostyringsproces og gennemføres kvartalsvis. Ledelsen evaluerer og tilpasser løbende indsatsen i forhold til de mest betydningsfulde klimarelaterede risici. Klimaforandringer, inklusive stigende vandstand og ændrede vejrfænomener, indebærer potentielle risici for vores aktiver såsom bygninger, grunde og maskiner. Ekstreme vejrfænomener kan forstyrre vores drift ved at påvirke projektaktiviteter direkte såvel som indirekte gennem værdikæden.

Vi anerkender de regulatoriske krav, såsom CO<sub>2</sub>-grænser, der udgør en potentiel finansiell risiko for forretningen, hvis vi ikke formår at tilpasse vores aktiviteter og udstyr til at opfylde disse standarder. 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 el-drevne maskiner og køretøjer. Koncernens udbredte anvendelse af leasing frem for køb øger fleksibiliteten af vores flåde og reducerer risiko for strandede aktiver.

Vores forecast inkluderer forretningsmuligheder inden for den grønne omstilling, hvor bl.a. vores evne til at levere lavemissionsbyggeri, klimasikringsløsninger og understøtte omstillingen af samfundet mod grøn energi forventes at give os en konkurrencefordel og bidrage til omsætning. Vi forventer, at overgangen til vedvarende energi og indsatser for

at mindske energi- og brændstofforbruget 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 vores omkostninger og styrke vores bæredygtighedsprofil.

Note	Område	Type af vurdering	Effekt*
1.1	Omsætnings- og segmentoplysninger	Indregning af omsætning for entreprenkontrakter efter færdiggørelsesgrad	Estimater og skøn
2.8	Entreprenekontrakter	Værdiansættelse af igangværende arbejder	Estimater og skøn
1.6	Indkomstskat og udskudt skat	Værdiansættelse af udskudt skat	Estimater og skøn
2.4	Nedskrivningstest	Nedskrivningstest af goodwill og andre aktiver	Estimater
4.3	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	Værdiansættelse af aktiver bestemt for salg	Estimater og skøn
3.8	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	Vurdere indregning og måling af eventualforpligtelser vedrørende tvister, rets- og voldgiftssager	Estimater og skøn
2.9	Hensatte forpligtelser	Vurdere hensættelser til garantier og tvister	Estimater og skøn

\* Antallet af skraverede felter indikerer hvor stor grad af estimater og skøn der indgår i vurderingen af de respektive områder, hvor seks udfyldte er det højeste.

# Noter

## Note 5.4 Selskabsoversigt

Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2023*	Ejerandel 2022*	Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2023*	Ejerandel 2022*
MT Højgaard Danmark A/S	Søborg DK	100%	100%	Nordre Mellemvej, Roskilde ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Vietnam Company Limited	Vietnam VN	100%	100%	Sjællandsbroen, København ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Private Limited	Maldiv. MV	100%	100%	Strandvej, Korsør ApS	Søborg DK	100%	100%
MTHI Projects A/S	Søborg DK	100%	100%	Sjællandsbroen Erhverv ApS	Søborg DK	100%	100%
Selskabet af 10. juni 2015 ApS	Søborg DK	100%	100%	Solrækkerne ApS	Søborg DK	100%	100%
MTHI A/S	Søborg DK	-	100%	Halland Boulevard, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100%	100%
Enemærke & Petersen A/S	Ringsted DK	100%	100%	Vestervænget, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100%	100%
E&P Murerforretning ApS	Ringsted DK	100%	100%	Skjeborg Allé, del 3, Høje Taastrup ApS	Søborg DK	100%	100%
Raunstrup A/S	Aarhus DK	100%	100%	Mosevej 15b, Risskov ApS	Søborg DK	100%	100%
Raunstrup Tømrer A/S	Aarhus DK	100%	100%	Mosevej 17, Risskov ApS	Søborg DK	100%	100%
Raunstrup Bygningsservice A/S	Aarhus DK	100%	100%	Nivåvej, Nivå - del 1 ApS	Søborg DK	100%	100%
Raunstrup Byggeri A/S	Aarhus DK	100%	100%	Nivåvej, Nivå - del 2 ApS	Søborg DK	100%	100%
NemByg A/S	Esbjerg DK	60%	60%	MTH Projekt 5 ApS	Søborg DK	100%	100%
Øresundsvej 11, Esbjerg ApS	Esbjerg DK	100%	100%	MTH Projekt 19 ApS	Søborg DK	100%	100%
Ejendomsselskabet Skovagervej, Ry ApS	Ry DK	100%	100%	MTH Projekt 21 ApS	Søborg DK	-	100%
MT Højgaard International A/S	Søborg DK	100%	100%	MTH Projekt 22 ApS	Søborg DK	100%	100%
Greenland Contractors I/S	Søborg DK	-	67%	MTH Projekt 23 ApS	Søborg DK	100%	100%
Greenland Contractors JV A/S	Grønland GR	50%	50%	MTH Projekt 24 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Grønland ApS	Grønland GR	100%	100%	MTH Projekt 25 ApS	Søborg DK	100%	100%
Arssarnerit A/S	Grønland GR	100%	100%	MTH Projekt 28 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Føroyar P/f	Færøerne DK	100%	100%	MTH Projekt 29 ApS	Søborg DK	100%	100%
RTS Contractors Sp/f	Færøerne DK	80%	80%	MTH Projekt 30 ApS	Søborg DK	100%	100%
Sp/f RTS Bygging	Færøerne DK	80%	-	MTH Projekt 31 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Norge AS	Norge NO	100%	100%	MTH Projekt 32 ApS	Søborg DK	100%	100%
MT Højgaard Property Development A/S	Søborg DK	100%	100%	MTH Projekt 33 ApS	Søborg DK	100%	100%
Horsensvej, Vejle ApS	Søborg DK	100%	100%	MTH Projekt 34 ApS	Søborg DK	100%	100%
Gaardhaverne ApS	Søborg DK	100%	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.

# Noter

## Note 5.4 Selskabsoversigt (fortsat)

Joint ventures	Hjemsted	Ejerandel 2023*	Ejerandel 2022*
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%	-
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%
Soc. de Empreitadas e Trabalhos Hidráulicos, S.A. (Seth)	Portugal PT	60%	60%
Skanska-MTH Marieholmsbron HB	Sverige SE	-	30%
Skanska-MTH Hisingsbron HB	Sverige SE	30%	30%
Sundlink contractors	Sverige SE	37%	37%
Selskabet af 27.05.2015 ApS	Brøndby DK	50%	50%
<b>Associerede selskaber</b>			
Genbyg.dk A/S	Kastrup, DK	20%	20%

\* For ovenstående associerede selskaber 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.



# Mødeselskabets årsregnskab

&lt;

## SKOLEN I SYDHAVNEN

Enemærke & Petersen har opført en ny skolebygning på Skolen i Sydhavnen i København, en udvidelse af den eksisterende skole på 5.500 m<sup>2</sup> med nye lokaler til skolens ældste klasser samt en helt ny daginstitution for de yngste.

Foto: Jonathan Weimar



# Moderselskabets årsregnskab

## INDHOLD

Resultatopgørelse	90
Totalindkomstopgørelse	90
Balance	91
Pengestrømsopgørelse	92
Egenkapitalopgørelse	93
Noter	94

## NOTER

<b>90</b>	<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	<b>94</b>	<b>Balance</b>	
1	Anvendt regnskabspraksis	94	10	Immaterielle aktiver
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	94	11	Materielle aktiver
			12	Leasingaktiver
			13	Lån til nærtstående parter og tilknyttede virksomheder
			14	Tilgodehavender
			15	Udskudt skat
			16	Leasingforpligtelser
<b>93</b>	<b>Resultatopgørelse</b>			<b>Øvrigt</b>
3	Omsætning	94	17	Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.
4	Personaleomkostninger	95	18	Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet
5	Af- og nedskrivninger	95	19	Finansielle instrumenter
6	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)	95	20	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
7	Kapitalandele i dattervirksomheder	96	21	Nærtstående parter
8	Finansielle indtægter og omkostninger	96		
9	Indkomstskat	97		

# Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2023	2022
Omsætning	3	131,3	136,8
Administrationsomkostninger	4, 5, 6	-170,9	-170,1
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>-39,6</b>	<b>-33,3</b>
Resultat dattervirksomheder	7	136,1	61,2
Finansielle indtægter	8	47,1	17,9
Finansielle omkostninger	8	-68,7	-34,4
<b>Resultat før skat</b>		<b>74,9</b>	<b>11,4</b>
Skat af årets resultat	9	28,3	0,3
<b>Årets resultat</b>		<b>103,2</b>	<b>11,7</b>

# Totalindkomstopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2023	2022
Årets resultat		103,2	11,7
<b>Anden totalindkomst</b>			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		-2,6	0,7
Kapitalposter, dattervirksomheder		-	0,2
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		<b>-2,6</b>	<b>0,9</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>100,6</b>	<b>12,6</b>

# Balance

Beløb i mio. kr	Note	2023	2022
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	10	-	2,2
Materielle aktiver	11	6,7	10,1
Leasingaktiver	12	6,9	78,3
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	2.041,6	1.772,7
Lån til tilknyttede virksomheder	13	34,3	34,3
Lån til nærtstående parter	13	-	20,9
Tilgodehavender	14	64,0	-
Udskudte skatteaktiver	15	15,6	-
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>2.169,1</b>	<b>1.918,5</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender	14	568,8	862,0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		16,4	6,5
Forudbetalte omkostninger		17,2	10,9
Likvide beholdninger		708,4	298,1
		<b>1.310,8</b>	<b>1.177,5</b>
Aktiver bestemt for salg	7	-	38,3
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.310,8</b>	<b>1.215,8</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>3.479,9</b>	<b>3.134,3</b>

Beløb i mio. kr	Note	2023	2022
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		155,7	155,7
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		30,9	50,3
Overført totalindkomst		657,6	528,0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>844,2</b>	<b>734,0</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Leasingforpligtelser	16	79,9	89,2
Ansvarligt lån	19	240,0	320,0
Andre gældsforpligtelser		3,3	8,6
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>323,2</b>	<b>417,8</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Leasingforpligtelser	16	20,6	18,8
Ansvarligt lån	19	80,0	80,0
Leverandørgæld	19	14,5	7,1
Selskabsskat		3,0	-
Andre gældsforpligtelser		28,9	18,4
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.165,5	1.858,2
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>2.312,5</b>	<b>1.982,5</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>2.635,7</b>	<b>2.400,3</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.479,9</b>	<b>3.134,3</b>

# Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr	Note	2023	2022
Driftsresultat		-39,6	-33,3
Regulering for ikke likvide driftsposter mv.	17	25,1	21,2
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>-14,5</b>	<b>-12,1</b>
<b>Ændringer i driftskapital:</b>			
Tilgodehavender		-6,2	4,1
Tilgodehavender og gæld tilknyttede virksomheder		601,5	148,5
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser		12,8	-8,1
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>593,6</b>	<b>132,4</b>
Finansielle indbetalinger		47,1	17,9
Finansielle udbetalinger		-68,7	-34,4
Betalt selskabsskat		5,8	3,0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>577,8</b>	<b>118,9</b>

Beløb i mio. kr	Note	2023	2022
Salg af materielle aktiver		1,6	0,8
Modtagne udbytter		155,0	240,0
Kapitaltilskud til dattervirksomheder	7	-250,0	-165,0
Lån til tilknyttede virksomheder		-	-34,3
Lån til joint ventures		20,9	-20,9
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-72,5</b>	<b>20,6</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>			
Afdrag på leasinggæld	18	-15,0	-12,9
Afdrag på lån fra nærtstående parter		-80,0	-17,3
<b>Aktionærer:</b>			
Køb af egne aktier		-	-2,3
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-95,0</b>	<b>-32,5</b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b>410,3</b>	<b>107,0</b>
Likviditet 01-01		298,1	191,1
<b>Likviditet 31-12</b>		<b>708,4</b>	<b>298,1</b>

# Egenkapitalopgørelse

2023				
Beløb i mio. kr	Aktie kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>155,7</b>	<b>50,3</b>	<b>528,0</b>	<b>734,0</b>
Årets resultat	-	136,1	-32,9	<b>103,2</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>				
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-2,6	-	<b>-2,6</b>
Udbytte, dattervirksomheder	-	-155,0	155,0	<b>0,0</b>
<b>Transaktioner med ejere:</b>				
Aktiebaseret vederlæggelse	-	2,1	7,5	<b>9,6</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>155,7</b>	<b>30,9</b>	<b>657,6</b>	<b>844,2</b>
2022				
Beløb i mio. kr	Aktie kapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført totalindkomst	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 01-01</b>	<b>155,7</b>	<b>225,1</b>	<b>339,9</b>	<b>720,7</b>
Årets resultat	-	61,2	-49,5	<b>11,7</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>				
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	0,7	-	<b>0,7</b>
Udbytte, dattervirksomheder	-	-240,0	240,0	<b>0,0</b>
Kapitalposter, dattervirksomheder	-	0,2	-	<b>0,2</b>
<b>Transaktioner med ejere:</b>				
Køb af egne aktier	-	-	-2,3	<b>-2,3</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	-	3,1	-0,1	<b>3,0</b>
<b>Egenkapital 31-12</b>	<b>155,7</b>	<b>50,3</b>	<b>528,0</b>	<b>734,0</b>

# Noter

## Note 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 Holding A/S identisk med koncernens regnskabspraksis.

### 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.

### LIVIDE 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 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 ind-

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

regnede 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 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger relateret til den anvendte regnskabspraksis i MT Højgaard Holding 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 2023. 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.

### Note 3 Omsætning

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Produkter:</b>		
Koncernbidrag	48,2	43,9
IT ydelser	59,8	73,0
Udlejning	14,9	16,7
Øvrige	8,4	3,2
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>131,3</b>	<b>136,8</b>
<b>Primære geografiske markeder:</b>		
Danmark	122,6	132,1
Udland	8,7	4,7
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>131,3</b>	<b>136,8</b>

Omsætning indregnes over den periode, hvor servicen leveres.

### Note 4 Personalemkostninger

Beløb i mio. kr	2023	2022
Gager og lønninger	58,0	58,5
Bidragbaserede pensionsordninger	3,4	3,6
Andre omkostninger til social sikring	0,1	0,3
Aktiebaseret vederlæggelse	1,5	2,8
<b>I alt</b>	<b>63,0</b>	<b>65,2</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	53	57
Bestyrelseshonorar	4,7	4,6
<b>Direktion:</b>		
Gager og honorarer	17,5	16,4
Aktiebaseret vederlæggelse	-1,3	3,1
<b>Direktion i alt</b>	<b>16,2</b>	<b>19,5</b>

For yderligere information om vederlag til direktionen og bestyrelse henvises til note 1.2 i koncernregnskabet.

### Note 5 Af- og nedskrivninger

Beløb i mio. kr	2023	2022
Afskrivninger, immaterielle aktiver	2,2	0,8
Afskrivninger, materielle aktiver	1,8	4,1
Afskrivninger, leasingaktiver	13,6	12,4
Nedskrivninger, leasingaktiver	-	3,8
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>17,6</b>	<b>21,1</b>

### Note 6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor (EY)

Beløb i mio. kr	2023	2022
Lovpligtig revision	1,5	1,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1,0	0,6
Andre ydelser	0,1	0,3
<b>Honorar i alt</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>

# Noter

## Note 7 Kapitalandele i dattervirksomheder

Beløb i mio. kr	2023	2022
Kostpris 01-01	1.621,3	1.595,7
Tilgang	250,0	165,0
Overførsel til og fra aktiver bestemt for salg	139,4	-139,4
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>2.010,7</b>	<b>1.621,3</b>
Reguleringer 01-01	151,4	225,1
Valutakursregulering	-2,6	0,7
Årets resultat	136,1	61,2
Udbytte	-155,0	-240,0
Øvrige reguleringer	2,1	3,3
Overførsel til og fra aktiver bestemt for salg	-101,1	101,1
<b>Reguleringer 31-12</b>	<b>30,9</b>	<b>151,4</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>2.041,6</b>	<b>1.772,7</b>

En oversigt over dattervirksomheder findes i koncernregnskabet note 5.4.

Tilgang i 2023 og 2022 er kapitalforhøjelse og kapitaltilskud til dattervirksomheder.

Den regnskabsmæssige værdi af Scandi Byg på 38,3 mio. kr. blev i 2022 overført til aktiver bestemt for salg. Selskabet er ikke solgt, kun aktiviteten, og værdien er tilbageført i 2023. For yderligere information henvises til note 4.3 i koncernregnskabet.

## Note 8 Finansielle indtægter og omkostninger

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renter, likvide beholdninger m.v.	11,1	-
Renter, tilknyttede virksomheder	0,9	0,2
Renteindtægter, dattervirksomheder	35,1	17,7
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>47,1</b>	<b>17,9</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renter, kreditinstitutter m.v.	3,4	4,8
Renter, leasingforpligtelser	6,1	6,3
Renter, tilknyttede virksomheder	28,7	20,9
Renter, dattervirksomheder	30,5	1,3
Tab ved indfrielse af gæld	-	1,1
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>68,7</b>	<b>34,4</b>



# Noter

## Note 9 Indkomstskat

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Årets skat kan opdeles således:</b>		
Skat af årets resultat	28,3	0,3
<b>Skat i resultatopgørelsen</b>	<b>28,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>		
Aktuel skat	11,0	6,4
Udskudt skat	15,6	-13,0
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	-	6,3
Regulering aktuel skat vedrørende tidligere år	1,7	0,6
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>28,3</b>	<b>0,3</b>
Beregnet 22% skat af resultat før skat	-16,4	-2,5
<b>Skatteeffekt af:</b>		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger/ikke-skattepligtige indtægter	-0,6	-1,0
Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	29,9	13,5
Regulering af årets og tidligere års skatteaktiv	13,7	-16,5
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1,7	6,8
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>28,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>-37,8</b>	<b>-2,6</b>

## Note 10 Immaterielle aktiver

### Andre immaterielle aktiver

Beløb i mio. kr	2023	2022
Kostpris 01-01	18,2	18,4
Afgang	-	-0,2
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>18,2</b>	<b>18,2</b>
Af- og nedskrivninger 01-01	-16,0	-15,4
Afskrivninger	-2,2	-0,8
Afgang	-	0,2
<b>Af- og nedskrivninger 31-12</b>	<b>-18,2</b>	<b>-16,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>-</b>	<b>2,2</b>

## Note 11 Materielle aktiver

### Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Beløb i mio. kr	2023	2022
Kostpris 01-01	14,3	18,8
Afgang	-2,1	-4,5
<b>Kostpris 31-12</b>	<b>12,2</b>	<b>14,3</b>
Af- og nedskrivninger 01-01	-4,2	-3,6
Afskrivninger	-1,8	-4,1
Afgang	0,5	3,5
<b>Af- og nedskrivninger 31-12</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,2</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>6,7</b>	<b>10,1</b>

# Noter

## Note 12 Leasingaktiver

2023			
Beløb i mio. kr	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Regnskabsmæssig værdi 01-01	77,9	0,4	78,3
Genmåling af leasingforpligtelse	7,5	-	7,5
Afskrivninger	-13,5	-0,1	-13,6
Afgang	-65,3	-	-65,3
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>6,6</b>	<b>0,3</b>	<b>6,9</b>

2022			
Beløb i mio. kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Regnskabsmæssig værdi 01-01	91,0	0,1	91,1
Tilgang	-	0,4	0,4
Genmåling af leasingforpligtelse	3,0	-	3,0
Afskrivninger	-12,3	-0,1	-12,4
Nedskrivninger	-3,8	-	-3,8
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>77,9</b>	<b>0,4</b>	<b>78,3</b>

Leasingaftaler vedrører primært kontorejendom og biler. Leasingperioden for kontorejendommen er på 10 år. For biler udgør leasingperioden mellem to og fem år.

Leasingaktiver som udlejes udgjorde ultimo 2022 77,9 mio. kr. I 2023 er den del af leasingaktivet, der udlejes, afgangsført og indgår i stedet som subleasing.

## Note 13 Lån til nærtstående parter og tilknyttede virksomheder

2023				
Beløb i mio. kr	Regnskabsmæssig værdi	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
Lån til tilknyttede virksomheder	34,3	-	34,3	-
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>34,3</b>	<b>-</b>	<b>34,3</b>	<b>-</b>

2022				
Beløb i mio. kr	Regnskabsmæssig værdi	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år
Lån til tilknyttede virksomheder	34,3	-	34,3	-
Lån til joint venture	20,9	-	20,9	-
<b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>	<b>55,2</b>	<b>-</b>	<b>55,2</b>	<b>-</b>

Lån er ydet i enten EUR eller DKK. Der anses ikke at være nogen kreditrisiko på tilgodehaverne.

# Noter

## Note 14 Tilgodehavender

Beløb i mio. kr	2023	2022
Tilgodehavender fra salg	0,2	0,1
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	578,3	850,3
Tilgodehavender fra subleasing	42,9	-
Andre tilgodehavender	11,4	11,6
<b>I alt</b>	<b>632,8</b>	<b>862,0</b>
<b>Der fordeles således i balancen:</b>		
Langfristede aktiver	64,0	-
Kortfristede aktiver	568,8	862,0
<b>I alt</b>	<b>632,8</b>	<b>862,0</b>

Tilgodehavender fra subleasing fordeles sig med 10,4 mio. kr. inden for et år, 39,2 mio. kr. inden for 1-5 år samt 5,7 mio. kr. over 5 år.

## Note 15 Udskudt skat

Beløb i mio. kr	2023	2022
Udskudt skat 01-01	-	-6,7
Udskudt skat indregnet i årets resultat	-15,6	6,7
<b>Udskudt skat 31-12</b>	<b>-15,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Materielle aktiver	14,6	-
Hensatte forpligtelser	-26,5	-
Skattemæssige underskud	-3,7	-
<b>Udskudt skat 31-12</b>	<b>-15,6</b>	<b>0,0</b>

Udskudt skatteaktiv er aktiveret i 2023 (nedskrevet i 2022), da det er vurderet sandsynligt, at det inden for en overskuelig fremtid vil kunne anvendes. Se koncernregnskabet note 1.6 for yderligere information.

Beløb i mio. kr	2023		
	Balance 01-01	Indregnet i årets resultat	Balance 31-12
Materielle aktiver	-	14,6	14,6
Hensatte forpligtelser	-	-26,5	-26,5
Skattemæssige underskud	-	-3,7	-3,7
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-15,6</b>	<b>-15,6</b>

Beløb i mio. kr.	2022		
	Balance 01-01	Indregnet i årets resultat	Balance 31-12
Immaterielle aktiver	0,5	-0,5	-
Materielle aktiver	16,4	-16,4	-
Hensatte forpligtelser	-21,5	21,5	-
Skattemæssige underskud	-2,1	2,1	-
<b>I alt</b>	<b>-6,7</b>	<b>6,7</b>	<b>0,0</b>

# Noter

## Note 16 Leasingforpligtelser

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Forfald af leasingforpligtelser</b>		
Forfald inden for et år	21,1	19,2
Forfald mellem et og fem år	84,1	76,4
Forfald over fem år	12,2	33,3
<b>I alt ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december</b>	<b>117,4</b>	<b>128,9</b>
<b>Leasingforpligtelser indregnet i balancen</b>		
Kortfristet	20,6	18,8
Langfristet	79,9	89,2
<b>I alt</b>	<b>100,5</b>	<b>108,0</b>
<b>Beløb indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	6,1	6,3

## Note 17 Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.

Beløb i mio. kr	2023	2022
Af- og nedskrivninger	17,6	21,1
Andre ikke-kontante driftsposter, netto	7,5	0,1
<b>I alt</b>	<b>25,1</b>	<b>21,2</b>

## Note 18 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

Beløb i mio. kr	2023			
	Primo	Pengestrømme	Øvrige ikke-kontante bevægelser	Ultimo
Langfristet gæld	320,0	-	-80,0	<b>240,0</b>
Kortfristet gæld	80,0	-80,0	80,0	<b>80,0</b>
Leasinggæld	108,0	-15,0	7,5	<b>100,5</b>
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>508,0</b>	<b>-95,0</b>	<b>7,5</b>	<b>420,5</b>
				<b>2022</b>
Beløb i mio. kr.	Primo	Pengestrømme	Øvrige ikke-kontante bevægelser	Ultimo
Langfristet gæld	417,3	-17,3	-80,0	<b>320,0</b>
Kortfristet gæld	-	-	80,0	<b>80,0</b>
Leasinggæld	117,4	-12,9	3,5	<b>108,0</b>
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>534,7</b>	<b>-30,2</b>	<b>3,5</b>	<b>508,0</b>

# Noter

## Note 19 Finansielle instrumenter

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>		
Lån til tilknyttede virksomheder	34,3	34,3
Lån til nærtstående parter	-	20,9
Tilgodehavender	54,5	11,7
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	578,3	850,3
Likvide beholdninger	708,4	298,1
<b>Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>1.375,5</b>	<b>1.215,3</b>
Leasingforpligtelser	100,5	108,0
Ansvarligt lån	320,0	400,0
Leverandørgæld	14,5	7,1
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.165,5	1.858,2
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris *</b>	<b>2.600,5</b>	<b>2.373,3</b>

\* amortiseret kostpris svarer stort set til dagsværdi.

Forfaldsanalyse for selskabets gældsforpligtelser						2023
Beløb i mio. kr	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år	
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Leasingforpligtelser	100,5	117,4	21,1	84,1	12,2	
Ansvarligt lån	320,0	370,0	103,2	266,8	-	
Leverandørgæld	14,5	14,5	14,5	-	-	
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.165,5	2.165,5	2.165,5	-	-	
<b>I alt</b>	<b>2.600,5</b>	<b>2.667,4</b>	<b>2.304,3</b>	<b>350,9</b>	<b>12,2</b>	
						<b>2022</b>
Beløb i mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Under et år	Mellem et og fem år	Over fem år	
<b>Ikke afledte finansielle instrumenter</b>						
Leasingforpligtelser	108,0	128,9	19,2	76,4	33,3	
Ansvarligt lån	400,0	471,5	107,0	364,5	-	
Leverandørgæld	7,1	7,1	7,1	-	-	
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.858,2	1.858,2	1.858,2	-	-	
<b>I alt</b>	<b>2.373,3</b>	<b>2.465,7</b>	<b>1.991,5</b>	<b>440,9</b>	<b>33,3</b>	

For yderligere information om ansvarligt lån henvises til note 3.5 i koncernregnskabet.

## Note 20 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

MT Højgaard Holding A/S har udstedt støtteerklæring for et datterselskab.

I forbindelse med salg af selskaber eller aktiver er der udstedt normale garantier etc. overfor køber. Hensættelser er foretaget for anslåede tab.

MT Højgaard Holding A/S er sambeskattet med dets danske datterselskaber, og er administratonselskab i sambeskatningen. Administratonselskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder for selskabsskatter og kildeskatter på udbytter, renter og royal-

ties inden for sambeskatningskredsen. Pr. 31. december 2023 udgør den samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen 0 mio. kr. (2022: 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 3.8 i koncernregnskabet.

### Sikkerhedsstillelser

Beløb i mio. kr	2023	2022
Støtteerklæring overfor joint venture selskab	32,6	29,7
Kaution for datterselskabers finansielle forpligtelser	37,6	79,0
Sikkerhed for entrepriser og leverancer	118,8	-
Garantier overfor finansielle institutioner primært for at stille sædvanlig sikkerhed for entrepriser og leverancer	4.613,9	3.731,0

## Note 21 Nærtstående parter

Beløb i mio. kr	2023	2022
<b>Transaktioner med nærtstående parter:</b>		
Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	126,0	134,1
Leasingydelser til dattervirksomheder	-5,2	-7,1
Salg af varer og tjenesteydelser til Knud Højgaards Fond	0,1	0,1
Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	-3,1	-0,3
Renter, tilknyttede virksomheder	0,9	0,2
Renter, Knud Højgaards Fond	-28,7	-20,9
Tilgodehavende dattervirksomheder	578,3	850,3
Tilgodehavende SETH	-	20,9
Gæld til dattervirksomheder	-2.165,5	-1.858,2
Ansvarligt lån; Knud Højgaards Fond	-320,0	-400,0

### 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.

Tilgodehavender og gæld til dattervirksomheder kan primært henføres til cash-pool ordning. Der er ikke tab på tilgodehavender, hvorfor et ECL-tab vurderes at være meget begrænset.

Renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med dattervirksomheder fremgår af note 8.

Udbytte fra dattervirksomheder fremgår af note 7.

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt aktieprogrammerne fremgår af note 4.

For yderligere information om ansvarligt lån fra Knud Højgaards Fond på 320 mio. kr. henvises til note 19.

# Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2023 for MT Højgaard Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som er godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. den 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret den 1. januar – 31. december 2023.

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for 2023 for MT Højgaard Holding A/S med filnavn mthh-2023-12-31-da.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 22. februar 2024.

## DIREKTION

### Steffen Baungaard

Adm. direktør og koncernchef (CEO)

### Rasmus Untidt

Koncernfinansdirektør (CFO)

## BESTYRELSE

### Carsten Dilling

Formand for bestyrelsen

### Morten Hansen

Næstformand for bestyrelsen

### Anders Lindberg

### Pernille Fabricius

### Christine Thorsen

### Janda Campos

### Peter Martin Facius

### Lars Tesch Olsen

# Den uafhængige revisors påtegning

## 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 2023, 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 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) 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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelse, 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 5 år frem til og med regnskabsåret 2023.

### 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 2023. 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 revisionshandling 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, Enemærke & Petersen, MT Højgaard International, MT Højgaard Project Development og Scandi Byg 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 garantiforpligtelser og 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 koncernens 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 projektrengskaber og for udvalgte kontrakter foretaget en vurdering og sammenholdelse af indregnet omsætning og produktionsomkostninger til forkalkulation ved tilbudsafgivelse, den aktuelle færdiggørelsesgrad samt den seneste slutprognose. Vores revision omfatter en evaluering af betydelige skøn og vurderinger foretaget af ledelsen, hvorved vi har efterprøvet projektdokumentation og drøftet status for igangværende projekter med medlemmer af ledelsen, økonomifunktionen eller 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 LEDELSBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker 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.

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 regnskabsbrugere 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 revisionshandlinger, 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 noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre 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 2023, med filnavnet mthh-2023-12-31-da.zip 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 finansiell 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 2023, med filnavnet mthh-2023-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 22. februar 2024

### EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

#### Torben Bender

statsaut. revisor  
mne21332

#### Thomas Bruun Koføed

Statsaut. revisor  
mne28677

