MT Højgaard Danmark A/S

Knud Højgaards Vej 7

2860 Søborg

Årsrapport 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

Den 20. marts 2025

Dirigent

Hoang Bao Nguyen

CVR-NR. 12 56 22 33

Penneo dokumentnøgle: SLIHM-38QLP-2YG4G-X5P2C-XYXB4-G0ZFV

Indhold

Beretning	**3**
Hoved- og Nøgletal	**8**
Ledelsens påtegning	**9**
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	**10**
Resultatopgørelse	**12**
Balance	**13**
Egenkapitalopgørelse	**15**
Noter	**16**

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Ledelsesberetning

MT Højgaard Danmark A/S er et 100%-ejet datterselskab til MT Højgaard Holding A/S.

MT Højgaard Danmark A/S leverede i 2024 et tilfredsstillende resultat på 297,1 mio. kr., da både omsætning og resultat ligger væsentligt over de udmeldte forventninger til 2024.

Omsætning for MT Højgaard Danmark A/S udgjorde 6,0 mia. kr. (forventede 5,5 til 5,8 mia. kr. i 2024), og resultat af primær drift (EBIT) på 331,6 mio. kr. (forventede 280 til 310 mio. kr.).

Fremgangen i omsætning og resultat i forhold til det forventede er hovedsageligt en større produktion på igangværende projekter end forventet, en høj kapacitetsudnyttelse samt nye projekter som allerede fik effekt fra 2024.

Med udgangspunkt i ekstraordinært højt aktivitetsniveau i 2024 har MT Højgaard Danmark A/S skabt et fundament og struktur som skaber en høj grad af effektivitet i og omkring produktionen. MT Højgaard Danmark A/S fortsatte i 2024 væksten og udnyttelsen af eksisterende og ny kapacitet ude på byggepladserne og i projekterne.

Endnu et travl år for MT Højgaard Danmark A/S

I lighed med 2023 blev 2024 ligeledes et travlt år for MT Højgaard Danmark A/S. De mange vundne ordre i 2023 satte sit præg på produktionen i 2024. Selvom der var travlt i produktionen, var der i hele året et ledelsesmæssig fokus på at øge det tværfaglige samarbejde og styrke projektkulturen.

MT Højgaard Danmark A/S iværksatte i 2023 strategien "Momentum 25" med en ambitiøs vision om at skabe en meget attraktiv og konkurrencedygtig arbejdsplads, der evner at fastholde, udvikle og tiltrække branchens dygtigste medarbejdere. Sideløbende blev der implementeret en ny organisationsmodel, hvor projekterne er placeret øverst i organisationen og som sætter fokus på det gode samarbejdsmiljø imellem de mange forskellige fagområder i organisationen. 2024 er derfor det første fulde år efter iværksættelsen af strategien og målt på flere parametre er der tegn på at strategien bevæger sig i den rigtige retning.

I årets løb 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 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.

Ordretilgangen i 2024 blev tilfredsstillende og er samlet set forventeligt lavere i forhold til 2023.

Resultat

I 2024 fortsatte arbejdet med fokus på lønsomhed, effektivitet og en generel styrkelse af konkurrencekraften, med fokus på at ansvar og arbejdsopgaver udføres så tæt på driften og projekterne som muligt.

Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde 331,6 mio. kr. i 2024 svarende til en EBIT-margin på 5,6% mod 256,8 mio. kr. og 4,7% i 2023. Indtjeningsfremgangen for helåret 2024 skyldes ekstraordinær høj aktivitet samt bedre udnyttelse af kapacitetsomkostninger.

Balance

Immaterielle og materielle aktiver samt leasingaktiver udgjorde ved årets afslutning 239 mio. kr. mod 216 mio. kr. ultimo 2023. Udviklingen er som forventet og skyldes primært tilgangen på produktionsanlæg og maskiner i året.

Kortfristede aktiver og forpligtelser udgør netto en aktivpost på 1.032 mio. kr. ultimo december 2024 mod 718 mio. kr. ultimo 2023. Øgede pengebindinger i arbejdskapitalen afspejler stigningen i selskabets aktivitetsniveau.

Egenkapitalen ultimo december 2024 udgjorde 1.371 mio. kr. mod 1.071 mio. kr. ultimo 2023, mens soliditetsgraden var 43,3% ultimo 2024 mod 31,2% ultimo 2023. Egenkapitalens bevægelser er primært drevet af årets resultat.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Ledelsesberetning

Forventninger til 2025

Hovedprioriteten i 2025 er at styrke og videreudvikle den stærke projektkultur og fortsætte med at eksekvere projekterne som planlagt samt fortsætte arbejdet med de strategiske initiativer som blev iværksat i løbet af 2023. Desuden fortsætter vores fokus på at sikre en stabil ordretilgang og ordreproduktion for de kommende år.

Af ordrebeholdningen på 6,3 mia. kr. ved udgangen af 2024 (2023: 7,6 mia. kr.) forventes 3,9 mia. kr. udført i 2025.

På baggrund af den nuværende ordrebeholdning og den forventede ordreindgang forventer selskabet i 2025 en omsætning i området mellem 5,4 mia. kr. og 5,9 mia.kr.

Selskabet forventer et resultat af primær drift (EBIT) i 2025 mellem 260 mio. kr. og 360 mio. kr.

Markedstilgang

Selskabet er aktivt i bygge- og anlægsbranchen i Danmark, og driver entreprenørvirksomhed inden for nybyggeri, renovering, anlægsarbejde og infrastrukturopgaver.

Aktiviteterne inden for nybyggeri består primært af opførsel af nye boliger, kontordomiciler, erhvervsbygninger, industrifaciliteter, uddannelsesinstitutioner, byggeri til sundhedssektoren og kulturinstitutioner. Aktiviteterne inden for bygningsrenovering er primært rettet mod almene boliger og renovering eller ombygning af erhvervsbygninger.

På anlægsmarkedet koncentrerer aktiviteterne sig om jordarbejde, kloak, ledninger, fundering, stålkonstruktioner, råhuse i beton, broer, tunneller, havne anlæg, klima- og kystsikring samt generel anlægsbeton.

Bygge- og anlægsbranchen er påvirket af en række tendenser, der fremadrettet kan få indflydelse på MT Højgaard Danmarks position i markedet. Ledelsen har vurderet de tendenser, der anses for at kunne få størst indflydelse på udviklingen og driften:

- **Bæredygtighed**: Bæredygtige løsninger efterspørges i større omfang af bygherrer og investorer, der har øget fokus på indeklima, ressource- og energiforbrug, drift og vedligeholdelse samt materialevalg og genanvendelighed.
- **Samarbejde:** Partnerskaber, nye samarbejdsformer og rammeaftaler med fokus på tidlig involvering af alle projektets aktører, skaber i stigende omfang fælles incitament, åbenhed og værdi blandt byggeriets parter.
- **Arbejdskraft:** Vækst i branchen skærper konkurrencen om de dygtige medarbejdere, både funktionærer og timelønnede håndværkere.

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse vedrørende samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, arbejdsforhold, miljø, klima og anti-korruption jf. årsregnskabsløvens § 99a, indgår i Koncernårsrapporten for MT Højgaard Holding A/S' under ESG-redegørelse.

Rapportering på kønsmæssig sammensætning (Årsregnskabslovens §99b)

MT Højgaard Danmark arbejder med mangfoldighed for at sikre en bred repræsentation af kompetencer og perspektiver. Ambitionen er at fremme en mere ligelig fordeling af køn i ledelsen samt øge diversiteten på tværs af parametre som alder, erfaring og uddannelsesmæssig baggrund. Ligestillings- og mangfoldighedspolitikken, som findes på https://mthh.dk/governance/, har til formål at understøtte ambitionen.

MT Højgaard Danmark har et mål om, at andelen af det underrepræsenterede køn i 2025 skal udgøre 40% af medlemmerne i bestyrelsen (det øverste ledelsesorgan) og 41% i den øvrige ledelse i selskabet. Den øvrige ledelse består af direktionen (første ledelsesniveau) og ledere med personaleansvar (andet ledelsesniveau). Bestyrelsen består af 3 medlemmer (eks. medarbejdervalgte medlemmer). Andelen af det underrepræsenterede køn af medlemmerne i bestyrelsen er steget til 33% i 2024 (25% i 2023). Der er dermed en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen jf. Erhvervsstyrelsens definition. Den øvrige ledelse består af 26 personer i 2024 (18 i 2023). Andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer er steget til 31% i 2024 (28% i 2023). Årsagen til stigningen skyldes primært ændring i definition på direktion, og dermed også ledere. Der er dermed ikke en ligelig kønsfordeling i den øvrige ledelse jf. Erhvervsstyrelsens definition.

Den nye organisationsstruktur – implementeret i 2023 - med færre ledelsesniveauer har forsat indvirkning på tallene. Det vil fortsat være et fokuspunkt for den fremtidige udvikling af selskabets ledelsessammensætning.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Ledelsesberetning

Kønssammensætning af ledelsen i MT Højgaard Danmark A/S

Kønssammensætning i ledelsen	*2025 mål*	2024	2023
Øverste ledelsesorgan (bestyrelsen)			
Samlet antal bestyrelsesmedlemmer		3	4
Andel af det underrepræsenterede køn	*40%*	*33%*	*25%*
Øvrige ledelsesniveau (direktion og øvrig ledelse)			
Samlet antal øvrig ledelse		26	18
Andel af det underrepræsenterede køn	*39%*	31%	28%

Dataetik

Tilsvarende har MT Højgaard Holding A/S (CVR 16888419) offentliggjort den lovpligtige redegørelse for dataetik jf. §99d, for koncernens dataetik, se https://mthh.dk/Virksomhedsledelse/Virksomhedsledelse.

Risikostyring

MT Højgaard Danmark A/S arbejder løbende med risikostyring i forhold til både brancherisici og risikofaktorer specifikt forbundet med selskabets virksomhed.

Risikostyringen er forankret i ledelsen i MT Højgaard Danmark, der løbende monitorerer og håndterer de virksomheds- og projektspecifikke risici i tæt samarbejde med de ansvarlige ledere i selskabets respektive enheder der planlægger og udfører bygge- og anlægsprojekter.

Risikofaktorer, der er relateret til MT Højgaard Danmark A/S` virksomhed og drift, og som vurderes at have den største og væsentligste indflydelse på selskabets evne til at leve op til de udmeldte forventninger og til at skabe den forventede værdi, beskrives i det følgende.

Projekter

Selskabet er engageret i komplekse og langvarige bygge- og anlægsprojekter, som oftest indgås til fast pris. Indtjeningen på projekterne afhænger i høj grad af, om projekterne er korrekt defineret tidsmæssigt og udførelsesmæssigt, så de kan prisfastsættes rigtigt og udføres inden for den aftalte tid og i rette kvalitet. Lykkes dette ikke, kan det resultere i lavere indtjening end forventet eller i værste fald resultere i deciderede tab på de enkelte projekter.

Trods omhyggelig planlægning og vurdering vil der altid være risici forbundet med gennemførelse af projekter. Ledelsen accepterer en vis risikotolerance, som en forudsætning for at sikre udvikling og værdiskabelse, og mindre udsving i negativ retning på enkeltprojekter vil kunne forekomme og være acceptable.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Ledelsesberetning

Alle udbud vurderes ud fra konkurrenceforhold, konditioner, risici og muligheder for at eksekvere effektivt, og projekter fravælges, hvis de indebærer risici, der vurderes at være for vanskelige at afdække. MT Højgaard Danmark A/S søger igennem en tilbudsproces, som er selektiv, således at sikre en balanceret portefølje og mindske risikoen for udfald på store enkeltsager.

Også i projekteksekveringen er der fra ledelsens side fokus på at sikre, projekterne leveres til tiden, på budget og indenfor de aftalte rammer. Der er fokus på at sikre, at processer og procedurer er velfungerende og tilstrækkelige, og at den nødvendige beslutningskraft er til stede.

Størstedelen af selskabets omkostninger består af indkøb af materialer og underentrepriser samt arbejdsløn. For at reducere udførelsesrisici og sikre den forventede rentabilitet, arbejder selskabet tæt sammen med underleverandørerne og indgår strategiske indkøbs- og samarbejdsaftaler.

Herudover tilstræber selskabet at kontrahere de største dele af omkostningerne i projekter, samtidig med at der indgås aftale med bygherren.

Digitale værktøjer er med til at sikre et bedre grundlag for at vurdere et projekts risikoprofil inden opstart, og løbende igennem projektet opførelse, ved at følge udviklingen og ændringer af projektet.

Risici minimeres i de projekter, hvor bygherre vælger at inddrage entreprenøren tidligt i udformningen af projektmaterialet, idet projektets rammer og vilkår afstemmes tidligt i forløbet og i tæt og styrket samarbejde med alle parter i projektet. Selskabet har positive erfaringer fra flere aktuelle projekter, hvor bygherre, rådgivende ingeniører, arkitekter og entreprenører har arbejdet tæt sammen gennem hele projektet, og selskabet vil derfor arbejde aktivt på en yderligere udbredelse af denne samarbejdsform.

Samlet set skal ovenstående områder medvirke til at sikre en reduktion i både antallet og størrelsen af udsving i projektafviklingen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, vedrører fortrinsvis indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Det drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, opgørelse af garantiforpligtelser samt vurdering af udfaldet af tvister.

Selskabet er, som del af sin forretningskarakter, naturligt part i forskellige uoverensstemmelser, tvister, rets- og voldgiftssager. Det vurderes i alle tilfælde, i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtelser for selskabet samt sandsynligheden herfor. 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 selskabets vurdering.

Hensættelse til garantiforpligtelser i selskabet vurderes individuelt for den enkelte entreprisekontrakt og baseres på erfaringsgrundlag. Sådanne skøn er i sagens natur forbundet med usikkerhed, hvorfor de faktiske garantiforpligtelser kan afvige fra det estimerede.

Der henvises til note 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

Tvister

Selskabet kan blive involveret i retssager, voldgiftssager og eventuelt også myndighedssager. Sådanne sager kan for eksempel opstå som følge af forsinkelseskrav eller mangelkrav vedrørende aflevering af projekter, øvrige garantikrav og misligholdelse af aftaler. Skjulte fejl, som først viser sig flere år efter, kan betyde, at der fremsættes krav på et senere tidspunkt end forventet, og dette kan forringe muligheden for at søge regres over for evt. konsortieparter, underentreprenører eller andre tredjemænd, som har forårsaget manglen. Visse af sådanne sager kan til tider være usædvanlige i karakter eller størrelse, eller de kan være opstået lang tid efter garantiperiodernes udløb. Det kan også være på områder, hvor selskabet ikke længere har aktivitet.

Hvis selskabet taber sådanne sager, kan det være nødvendigt at ændre forretningsmetoder eller revurdere finansielle poster, ligesom selskabet kan blive pålagt ansvar for økonomiske tab.

Selskabet søger at minimere mængden af tvister ved at sikre et godt og tæt samarbejde mellem byggeriets parter samt ved at holde fokus på kvalitet i tilbudsarbejdet og projekteksekveringen, som netop er et af selskabets hovedfokuspunkter nu og fremadrettet.

Der var i 2024 fortsat gode fremskridt i indsatsen for at forlige eller afslutte ældre tvistsager. Blandt andre er tvisten vedrørende Niels Bohr Instituttet blevet forligt i 2024. Der har været en mindre udvikling i sagerne vedrørende Nyt Aalborg Universitetshospital og Regionshospitalet Gødstrup, men de offentlige bygherrer udviser generelt begrænset vilje til at få sagerne afsluttet udenretligt. MT Højgaard vurdering af de to sager er i øvrigt uændret.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Ledelsesberetning

Arbejdskraft

På grund af et fortsat højt aktivitetsniveau i den danske bygge- og anlægsbranche er efterspørgslen på medarbejdere i branchen stadig høj. Derudover er branchen kendetegnet ved, at arbejdskraften i høj grad er opgavedrevet og motiveret af at arbejde på spændende projekter.

Medarbejderne er selskabets vigtigste aktiv, så dette er et opmærksomhedspunkt i forhold til rekruttering og fastholdelse af kvalificeret arbejdskraft, da kompetente medarbejdere i kraft af deres erfaring og faglighed er i stand til at identificere og håndtere potentielle risici i forbindelse med udviklingen og gennemførelsen af bygge- og anlægsprojekter.

På grund af selskabets størrelse og bredde samt varierede projektportefølje har man gode muligheder for at sikre fleksibilitet og kontinuitet i bemandingen på projekterne og i virksomheden som helhed. Der arbejdes løbende på at sikre, at selskabet er i stand til at tiltrække og fastholde de nødvendige og kompetente ressourcer på projekterne.

Ordreindgang

Selskabets resultat afhænger af bygge- og anlægsaktiviteten inden for infrastruktur, erhvervs- og boligbyggeri og af omfanget af offentlige anlægsprojekter og investeringer. Byggeaktiviteten og omfanget af offentlige anlægsprojekter varierer på selskabets markeder, men har en tendens til at være konjunkturbestemte, cykliske og ofte modsatrettede.

Bygge- og anlægsbranchen er følsom over for renteudsving, makroøkonomiske forhold og andre faktorer uden for selskabets kontrol. Økonomisk afmatning kan føre til recession i bygge- og anlægsbranchen, enten på enkeltmarkeder eller globalt, og det er tidligere set, at anlægsinvesteringer kan falde selv i vækstøkonomier.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Hoved- og Nøgletal

Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	5.968	5.464	4.279	3.091	2.619
Bruttoresultat	444	352	281	106	103
Resultat af primær drift (EBIT)	332	257	171	7	-93
Finansielle poster	47	15	1	16	183
Årets resultat	297	244	208	72	115
Balance					
Balancesum	3.169	3.431	2.571	2.246	3.123
Investering i materielle aktiver	68	94	16	74	14
Egenkapital	1.371	1.071	898	885	863
Øvrige informationer					
Ordreindgang	4.750	5.691	7.159	4.406	2.389
Ordrebeholdning, ultimo	6.337	7.555	7.374	4.494	3.195
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.437	1.357	1.091	1.007	1.251
Nøgletal					
Bruttomargin i %	7,4%	6,4%	6,6%	3,4%	3,9%
EBIT-margin i %	5,6%	4,7%	4,0%	0,2%	-3,6%
Egenkapitalforrentning (ROE) i %	24,3%	24,8%	23,3%	8,2%	14,3%
Soliditetsgrad i %	43,3%	31,2%	34,9%	39,4%	27,6%

Nøgletallene er beregnet som beskrevet under anvendt regnskabspraksis i note 1.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2024 for MT Højgaard Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. den 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret den 1. januar – 31. december 2024.

Ledelsens beretning indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 26. februar 2025

Direktion

Carsten Lund
Administrerende direktør

Bestyrelse

Rasmus Untidt
Formand

Dennis Nørgaard
Næstformand

Trine Lyng Madsen

Sanne Asbøg

Mads Jean Olsson

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MT Højgaard Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MT Højgaard Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 selskabets interne kontrol.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- 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 årsregnskabet 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 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 årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26. februar 2025
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Bruun Kofoed
statsaut. revisor
mne28677

Anders Knudsen
statsaut. revisor
mne49064

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Resultatopgørelse

Note	Resultatopgørelse	Beløb i mio. kr.	
		2024	**2023**
3	Nettoomsætning	5.967,8	5.464,4
4	Produktionsomkostninger	-5.523,5	-5.112,8
	Bruttoresultat	**444,3**	**351,6**
4	Salgsomkostninger	-45,4	-36,1
4	Administrationsomkostninger	-86,4	-97,1
	Driftsresultat før resultat af joint ventures	**312,5**	**218,4**
12	Resultat af joint ventures	19,1	38,4
	Resultat af primær drift (EBIT)	**331,6**	**256,8**
11	Resultat af tilknyttede selskaber	9,0	2,7
5	Finansielle indtægter	43,4	18,0
6	Finansielle omkostninger	-5,0	-5,4
	Resultat før skat	**379,0**	**272,1**
7	Skat af årets resultat	-81,9	-28,3
	Årets resultat	**297,1**	**243,8**

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Balance

Note	Aktiver		Beløb i mio. kr.
	Langfristede aktiver	**2024**	**2023**
	Immaterielle aktiver		
	Goodwill	25,1	30,1
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1,8	1,0
	Erhvervede immaterielle rettigheder	4,4	4,4
8	**Immaterielle aktiver i alt**	**31,3**	**35,5**
	Materielle aktiver		
	Grunde og bygninger	30,1	30,7
	Produktionsanlæg og maskiner	103,8	75,5
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,3	0,2
	Materielle aktiver under opførelse	3,6	0,0
9	**Materielle aktiver i alt**	**137,8**	**106,4**
10	**Leasingaktiver**	**70,3**	**74,3**
	Finansielle aktiver		
11	Kapitalandele i tilknyttede selskaber	57,4	65,8
12	Kapitalandele i joint ventures	45,2	41,4
	Andre værdipapirer og kapitalandele	0,6	0,4
13	Udskudte skatteaktiver	108,6	184,6
	Andre langfristede aktiver	15,0	15,0
	Finansielle aktiver i alt	**226,8**	**307,2**
	Langfristede aktiver i alt	**466,2**	**523,4**
	Kortfristede aktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	0,6	0,6
	Varebeholdninger i alt	**0,6**	**0,6**
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	653,6	1.077,3
	Tilgodehavender hos joint ventures	12,2	21,7
14	Entreprisekontrakter	413,8	232,7
15	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.572,1	1.514,5
	Selskabsskat	0,1	0,0
	Andre tilgodehavender	36,7	57,6
	Periodeafgrænsningsposter	5,7	1,4
	Tilgodehavender i alt	**2.694,2**	**2.905,2**
	Likvide beholdninger	**7,8**	**1,4**
	Kortfristede aktiver i alt	**2.702,6**	**2.907,2**
	Aktiver i alt	**3.168,8**	**3.430,6**

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Balance

Note	Passiver		Beløb i mio. kr.
		2024	**2023**
	Egenkapital		
16	Aktiekapital	225,0	225,0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	101,2	105,8
	Overført resultat	895,1	740,5
	Foreslået udbytte	150,0	-
	Egenkapital i alt	**1.371,3**	**1.071,3**
	Langfristede forpligtelser		
17	Hensatte forpligtelser	72,7	49,2
18	Leasingforpligtelser	54,3	61,0
18	Anden gæld	-	59,5
	Langfristede forpligtelser i alt	**127,0**	**169,7**
	Kortfristede forpligtelser		
17	Hensatte forpligtelser	43,7	81,2
18	Leasingforpligtelser	19,8	16,4
14	Entreprisekontrakter	580,0	1.014,0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	900,8	928,2
	Gæld til tilknyttede virksomheder	29,6	6,8
	Gæld til joint ventures	0,6	-
	Selskabsskat	5,9	18,7
18	Anden gæld	89,4	124,3
	Periodeafgrænsningsposter	0,7	-
	Kortfristede forpligtelser i alt	**1.670,5**	**2.189,6**
	Forpligtelser i alt	**1.797,5**	**2.359,3**
	Passiver i alt	**3.168,8**	**3.430,6**

19	Sikkerhedsstillelser
20	Eventualforpligtelser
21	Nærtstående parter
22	Forslag til disponering af årets resultat
23	Begivenheder efter balancedagen

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktie kapital	Reserve for udviklings-omkostninger	Reserve for netto-opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01-01-2023	**225,0**	**7,6**	**66,8**	**528,7**	**70,0**	**898,1**
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	-1,8	-	-	**-1,8**
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	1,2	-	**1,2**
Betalt udbytte	-	-	-	-	-70,0	**-70,0**
Overført via resultatdisponering	-	-7,6	40,8	210,6	-	**243,8**
Egenkapital 01-01-2024	**225,0**	**-**	**105,8**	**740,5**	**-**	**1.071,3**
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-	-	2,1	-	-	**2,1**
Kapitalposteringer, dattervirksomheder og joint ventures	-	-	0,5	-	-	**0,5**
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	0,3	-	**0,3**
Overført via resultatdisponering	-	-	-7,2	154,3	150,0	**297,1**
Egenkapital 31-12-2024	**225,0**	**-**	**101,2**	**895,1**	**150,0**	**1.371,3**

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Note		Side
1	Anvendt regnskabspraksis	17
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	24
3	Nettoomsætning og segmentoplysninger	26
4	Personaleomkostninger	26
5	Finansielle indtægter	26
6	Finansielle omkostninger	27
7	Skat af årets resultat	27
8	Immaterielle aktiver	27
9	Materielle aktiver	28
10	Leasingaktiver	28
11	Kapitalandele i tilknyttede selskaber	29
12	Kapitalandele i joint ventures	30
13	Udskudte skatteaktiver	30
14	Entreprisekontrakter	31
15	Tilgodehavende hos tilknyttet virksomheder	31
16	Aktiekapital	31
17	Hensatte forpligtelser	31
18	Kort- og langfristet gæld	32
19	Sikkerhedsstillelser	32
20	Eventualforpligtelser	32
21	Nærtstående parter	33
22	Forslag til disponering af årets resultat	34
23	Begivenheder efter balancedagen	34

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MT Højgaard Danmark A/S for 2024 aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsrapporten er aflagt i danske kroner (mio. DKK.).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ordreindgang og ordrebeholdning

Ordreindgang opgøres som den samlede kontraktsum af nye entreprisekontrakter og aftaler om serviceydelser, hvor der er indgået en forretningsmæssig og identificerbar aftale med kunde 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 fratrukket den del, der er udført pr. seneste regnskabsdato.

Undladelse af koncernregnskab og pengestrømsopgørelse

Selskabet har ikke udarbejdet koncernregnskab, da selskabet samt dets datterselskaber indgår i MT Højgaard Holding A/S' koncernregnskab jf. Årsregnskabslovens §112, stk. 1.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for MT Højgaard Danmark A/S, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. Årsregnskabslovens § 86, stk. 4.

Udtalelse om going concern

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrundet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til selskabet og forventningerne til fremtiden.

Omregning af fremmed valuta

I selskabet fastsættes den funktionelle valuta som den primære valuta på det marked, som virksomheden opererer på. Den funktionelle valuta for selskabet er danske kroner.

Transaktioner i alle andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes til den funktionelle valuta med anvendelse af transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes med anvendelse af balancedagens kurser. Valutakursdifferencer, der opstår mellem henholdsvis transaktionsdagens eller balancedagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske datterselskaber og joint ventures omregnes resultatopgørelserne opgjort i de enkelte virksomheders funktionelle valuta til danske kroner efter de gennemsnitlige valutakurser, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser, mens balanceposterne omregnes efter balancedagens valutakurser. Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Ved køb og salg af en udenlandsk enhed omregnes aktiver og forpligtelser til valutakursen på overtagelsesdagen, henholdsvis afståelsesdagen.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IFRS 15.

Nettoomsætningen omfatter leverede varer, afsluttede og igangværende entreprisekontrakter 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 en leveringsforpligtelse.

Selskabets 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 leveringsforpligtelse.

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. og en konkret vurdering af bestanddelene i kontrakten i forhold til de øvrige leveringer i salgskontrakten. Er der modifikationer til kontrakterne, indregnes de, når alle kontraktens parter har godkendt modifikationen. Modifikationer og den tilhørende omsætning, behandles i henhold til en vurdering af stand-alone prisen på modifikationerne.

Omsætning fra 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 kontrakten vedrører, er af en så speciel karakter, at der ikke er nogen alternativ anvendelse, og det af kontrakten fremgår, at selskabet har krav på betaling for det udførte arbejde i tilfælde af kontraktophør, der ikke skyldes misligholdelse af selskabets side.

Selskabets entreprisekontrakter omfatter opførelse af større bygge- og anlægsprojekter for private og offentlige kunder. Entreprisekontrakterne omfatter som udgangspunkt én samlet leveringsforpligtelse, da kunden kun har fordele ved levering af den samlede entreprisekontrakt og der er tale om høj integration af de forskellige delelementer i kontrakten.

Overgangen af kontrollen og indregning af omsætning opgøres ved inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til totalt kalkulerede omkostninger for entreprisen, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol. Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætning kun svarende til de medgåede omkostninger og IPO-omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Omsætning fra salg af tjenesteydelser

Omsætning fra salg af tjenesteydelser, der omfatter servicekontrakter, indregnes i nettoomsætningen, i takt med at serviceydelserne leveres. Nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning samt forventet tab på igangværende enterprisekontrakter.

Produktionsomkostninger består blandt andet af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, af- og nedskrivninger, underentreprenørleverancer, leje af produktionsudstyr, design, teknisk assistance, mangel- og garantiarbejder samt underleverandørkrav, blandt andet vedrørende de ekstraydelser, herunder eventuelle rentebetalinger i forbindelse hermed mv.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Salgsomkostninger

Salgsomkostninger omfatter tilbuds-, reklame- og markedsføringsomkostninger samt gager mv. til salgs- og marketingfunktioner.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale og ledelsen, herunder gager, kontoromkostninger og afskrivninger mv.

Resultat af tilknyttede selskaber og joint ventures

I resultatopgørelsen indregnes de forholdsmæssige andele af tilknyttede selskaber og joint ventures resultat efter skat og eliminering af interne fortjenester og tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, udbytte fra andre kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og – tab vedrørende finansielle aktiver, gæld og transaktioner i fremmed valuta, finansielle omkostninger ved leasing samt tillæg/godtgørelser angående selskabsskat, avance/tab ved salg af kapitalinteresser. Låneomkostninger, der vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af egenfremstillede aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

Skat

Årets skat, der består af aktuel skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte aconto-skatter mv.
Selskabet indgår i MT Højgaard Holding A/S` sambeskatningskreds. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis gæld til tilknyttede virksomheder og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver måles efter den balanceorienterede gældsmetode og omfatter samtlige midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af forpligtelser og aktiver. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme. Ved opgørelsen tages udgangspunkt i den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afviklingen af forpligtelsen og de hertil svarende skatteregler.

Udskudte skatteaktiver, herunder den skattemæssige værdi af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres. Det kan ske ved modregning i enten udskudte skatteforpligtelser eller skat af fremtidige resultater i moderselskabet og de øvrige sambeskattede virksomheder i samme land. Udskudte skatteaktiver opføres særskilt under andre langfristede aktiver.
Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet indenfor en overskuelig fremtid.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Der afskrives over den estimerede økonomiske levetid uden fastsættelse af en restværdi.

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er skønnet til 10 år.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-7 år.

Udviklingsprojekter omfatter egenudviklede ERP og andre it-systemer.

Erhvervede immaterielle rettigheder

Erhvervede immaterielle rettigheder måles ved første indregning til kostpris. Der afskrives over den estimerede økonomiske levetid uden fastsættelse af en restværdi.

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger knyttet direkte til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til brug. For egen-fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, lønforbrug samt låne-omkostninger, der kan relateres til opførelsen af aktiverne.
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.

Forventede brugstider:	
Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-20 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 revurderes årligt.

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

Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for regnskabsmæssig behandling af leasingaftaler valgt IFRS 16.

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når selskabet i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når selskabet opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en for selskabet alternativ lånerente.

Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger
- Variable betalinger som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på pågældende indeks eller rente
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som selskabet med høj sandsynlighed forventer at udnytte

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre selskabet med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme

- fra ændringer i et indeks eller en rente,
- hvis der er ændringer i selskabets estimat af eller restværdigaranti,
- hvis selskabet ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Biler	2-4 år
Maskiner	5 år
Bygninger	8-10 år

Selskabet præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

Selskabet har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i tilknyttede selskaber og joint ventures

I balancen måles kapitalandele i tilknyttede selskaber og joint ventures efter den indre værdis metode. Det vil sige, at målingen som udgangspunkt sker til de forholdsmæssige andele af virksomhedernes indre værdi, opgjort efter selskabets regnskabspraksis, med fradrag eller tillæg af urealiseret intern fortjeneste/tab.
Kapitalandele med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til nul. Såfremt selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække et joint ventures underbalance, modregnes denne i tilgodehavender hos virksomheden. Et eventuelt resterende beløb indregnes under andre hensatte forpligtelser.

Joint ventures og joint operations

Årsregnskabsloven og IFRS 11 opererer med begrebet "joint arrangements", hvor andelen i sådanne indregnes efter den økonomiske interesse i projektet i regnskabet.

Fællesledede enheder er aktiviteter og virksomheder, hvor selskabet 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 regnskabet. Joint operations indregnes forholdsmæssigt ud fra andel i indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.
Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hver enkelt aktiv henholdsvis pengestrømsgenererende enhed. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Hvis nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer er anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IFRS 9 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg og entreprisekontraktaktiver anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen efter IFRS 9. Denne indregning sker på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen.

Risici vedrørende tab på tilgodehavender fra salg vurderes inden indgåelse fra kontrakter og overvåges løbende i henhold til selskabets 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.

Entreprisekontrakter

Salgsværdien måles på grundlag af de samlede forventede indtægter på den enkelte entreprise-kontrakt 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 omkostninger 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.

Kontraktomkostninger

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter indregnes som salgsomkostninger i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvori de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

I periodeafgrænsningsposter indgår omkostninger eller indtægter, som er afholdt eller indgået i året vedrørende efterfølgende regnskabsår, bortset fra poster, som vedrører igangværende entreprisekontrakter.

Likvider

Indestående på koncernens cash pool-ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiebaseret vederlæggelse

MT Højgaard Danmark A/S indgår i et langsigtet bonusbaseret aktieprogram i overensstemmelse med den gældende vederlagspolitik ("LTI-programmet") etableret i MT Højgaard Holding A/S.

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 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.

Omkostningen indregnes som personaleomkostninger under produktions-, salgs- eller administrationsomkostninger afhængig af deltagerens tilhørsforhold og modposteres på egenkapitalen hen over optjeningsperioden.

Hensatte forpligtelser

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.

Finansielle gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IFRS 9 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Forpligtelserne måles i efterfølgende perioder til amortiserede kostpris, opgjort ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet (netto) og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Dagsværdi af de finansielle gældsforpligtelser er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt selskabets aktuelle lånerente for tilsvarende løbetider.

Andre gældsforpligtelser, omfattende gæld til leverandører og anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

$$\textbf{Bruttomargin} = \frac{\textbf{Bruttoresultat}}{\textbf{Nettoomsætning}}$$

$$\textbf{EBIT margin} = \frac{\textbf{Resultat før renter og skat}}{\textbf{Nettoomsætning}}$$

$$\textbf{Egenkapital forretning (ROE)} = \frac{\textbf{Resultat efter skat}}{\textbf{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\textbf{Soliditetsgrad} = \frac{\textbf{Egenkapital}}{\textbf{Samlede aktiver}}$$

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen vedrører fortrinsvis indregning af entreprisekontrakter og de risici, der er ved udførelsen af disse. Det drejer sig om måling af salgsværdien af igangværende entreprisekontrakter, opgørelse af garantiforpligtelser samt vurdering af udfaldet af tvister. Desuden er der væsentlige regnskabsmæssige skøn forbundet med vurdering af nedskrivningsbehov ved måling af udskudte skatteaktiver.

Entreprisekontrakter, herunder skønsmæssig indregning og måling af omsætning og dækningsbidrag

For entreprisekontrakter, har ledelsen vurderet, at der i det væsentligste alene er tale om én leveringsforpligtelse, hvor indregning af salgsværdien af kontrakterne over tid bedst afspejles ved anvendelse af en inputmetode baseret på afholdte omkostninger i forhold til budgetterede projektomkostninger. 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 i samarbejde mellem direktionen og projektledelsen. 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, forhandlingsstadie, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynligheden for udfaldet af den enkelte sag. For væsentlige uoverensstemmelser indgår ekstern advokatvurdering i grundlaget for vurderingen.

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

Tvister, rets- og voldgiftssager samt eventualaktiver og -forpligtelser

Selskabet 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 selskabet 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 selskabets vurdering.

Af større igangværende tvister kan nævnes regionshospitalerne i Aalborg og Gødstrup.

Hensættelse til garantiforpligtelser

Hensættelse til garantiforpligtelser i selskabet 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.

Genindvinding af udskudte skatteaktiver

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.

Prognoserne for de fremtidige overskud 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.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Joint ventures og joint operations

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

Selskabets joint ventures forefindes hovedsagelig i Besix-MTH JV I/S, SC MTH JV I/S og Skanska-MTH Hisingbron HB. I 2024 indgik selskabet i et joint operation ved stiftelsen af virksomheden Valby JV I/S.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger for joint ventures og joint operations vurderes efter samme metode som selskabets øvrige enterprisekontrakter.

Ledelsesmæssige vurderinger ved anvendelse af den valgte regnskabspraksis

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

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Note		Beløb i mio. kr.	
3	**Nettoomsætning og segmentoplysninger**	**2024**	**2023**
	Selskabets aktiviteter foregår primært i Danmark, og omsætningen fordeler sig således:		
	Entreprisekontrakter	5.826,0	5.359,9
	Service	141,8	104,5
	Nettoomsætning i alt	**5.967,8**	**5.464,4**

4	**Personaleomkostninger**	**2024**	**2023**
	Det samlede beløb til løn og gager mv. kan specificeres således:		
	Lønninger og gager mv.	889,3	800,0
	Pensioner	82,0	69,3
	Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,4
	Andre omkostninger til social sikring	22,1	22,5
	I alt	**993,4**	**892,2**
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.437	1.357
	Det samlede vederlag (gager og honorar mv.) til ledelsen udgør:		
	Bestyrelse	0,5	-
	Direktion - gage og honorarer	7,4	6,4
	Direktion – aktiebaseret vederlæggelse og bonus	4,3	5,7
	I alt	**12,2**	**12,1**

Den administrerende direktør indgår i et langsigtet bonusbaseret aktieprogram i overensstemmelse med den gældende vederlagspolitik etableret i MT Højgaard Holding A/S.

Aktieprogrammet indebærer, at deltagerne ved at erhverve aktier i MT Højgaard Holding A/S for egen regning, der er underlagt en treårig vestingperiode, opnår ret til vederlagsfri tildeling af aktier i MT Højgaard Holding A/S (matching share) pr. erhvervet aktie. Antal matching shares afhænger af udviklingen i aktiekursen for MT Højgaard Holding A/S. Programmet har en løbetid på tre år. Betingelserne for at modtage matching shares er erhvervelse af aktier samt ansættelse på vestingtidspunktet.

Bestyrelsens aflønning er indeholdt i koncernbidraget.

5	**Finansielle indtægter**	**2024**	**2023**
	Renteindtægter	12,0	0,5
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	31,4	17,5
	Finansielle indtægter i alt	**43,4**	**18,0**

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Note		Beløb i mio. kr.	
6	**Finansielle omkostninger**	**2024**	**2023**
	Renteudgifter	1,8	3,1
	Renteudgifter leasing	3,2	2,3
	Finansielle omkostninger i alt	**5,0**	**5,4**

7	**Skat af årets resultat**	**2024**	**2023**
	Skat af årets resultat	-6,3	-6,4
	Årets regulering af udskudt skat	-74,1	-51,2
	Regulering tidligere års aktuelle skat	0,4	-4,1
	Regulering tidligere års udskudte skat	-1,9	33,4
	Skat af årets resultat	**-81,9**	**-28,3**

8	**Immaterielle aktiver**	**Goodwill**	**Færdiggjorte udviklings-projekter**	**Erhvervede immaterielle rettigheder**	**I alt**
	Kostpris 01-01-2024	**50,3**	**44,6**	**4,5**	**99,4**
	Tilgang	-	1,9	-	**1,9**
	Afgang	-	-42,7	-	**-42,7**
	Kostpris 31-12-2024	**50,3**	**3,8**	**4,5**	**58,6**
	Af- og nedskrivninger 01-01-2024	**20,2**	**43,6**	**0,1**	**63,9**
	Afskrivninger	5,0	1,1	-	**6,1**
	Tilbageførte afskrivninger	-	-42,7	-	**-42,7**
	Af- og nedskrivninger 31-12-2024	**25,2**	**2,0**	**0,1**	**27,3**
	Regnskabsmæssig værdi 31-12-2024	**25,1**	**1,8**	**4,4**	**31,3**

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Note						Beløb i mio. kr.
9	**Materielle aktiver**	**Grunde og bygninger**	**Produktions-anlæg og maskiner**	**Andre anlæg, drifts-materiel og inventar**	**Materielle aktiver under opførelse**	**I alt**
	Kostpris 01-01-2024	**38,4**	**126,2**	**1,0**	**-**	**165,6**
	Tilgang	-	49,0	0,1	3,6	**52,7**
	Afgang	-	-0,2	-	-	**-0,2**
	Kostpris 31-12-2024	**38,4**	**175,0**	**1,1**	**3,6**	**218,1**
	Af- og nedskrivninger 01-01-2024	**7,7**	**50,7**	**0,8**	**-**	**59,2**
	Afskrivninger	0,6	20,6	-	-	**21,2**
	Afgang	-	-0,1	-	-	**-0,1**
	Af- og nedskrivninger 31-12-2024	**8,3**	**71,2**	**0,8**	**-**	**80,3**
	Regnskabsmæssig værdi 31-12-2024	**30,1**	**103,8**	**0,3**	**3,7**	**137,8**

10	**Leasingaktiver**	**Grunde og bygninger**	**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar**	**I alt**
	Regnskabsmæssig værdi 01-01-2024	**52,8**	**21,5**	**74,3**
	Tilgang	0,6	13,9	**14,5**
	Årets afskrivninger	-8,5	-9,5	**-18,0**
	Årets afgang	-	-0,5	**-0,5**
	Regnskabsmæssig værdi 31-12-2024	**44,9**	**25,4**	**70,3**

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Note		Beløb i mio. kr.	
11	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**	**2024**	**2023**
	Kostpris 01-01	**1,4**	**6,9**
	Tilgang	-	0,4
	Afgang	0,0	-5,9
	Kostpris 31-12	**1,4**	**1,4**
	Reguleringer 01-01	**64,4**	**62,7**
	Valutakursreguleringer	2,3	-1,9
	Årets resultat	9,0	2,7
	Udloddet udbytte	-	-
	Afgang	-20,2	0,9
	Øvrige reguleringer	0,5	-
	Reguleringer 31-12	**56,0**	**64,4**
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	**57,4**	**65,8**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:	**Hjemsted**	**Ejerandel**
MT Hojgaard Vietnam Company Limited	Vietnam VN	100%
MTH Maldiverne Ltd	Maldiv. MV	100%
MTHI Projects A/S	Søborg, DK	100%
Selskabet af 10. juni 2015 ApS *	Søborg, DK	100%

* Selskabet er opløst i 2024.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Note		Beløb i mio. kr.	
12	**Kapitalandele i joint ventures**	**2024**	**2023**
	Kostpris 01-01	**0,0**	**0,0**
	Afgang	0,0	-
	Kostpris 31-12	**-**	**0,0**
	Reguleringer 01-01	**41,4**	**4,1**
	Valutakursreguleringer	-0,2	0,1
	Andel af årets resultat	19,1	38,4
	Udloddet udbytte	-15,1	-
	Afgang	-	-1,2
	Reguleringer 31-12	**45,2**	**41,4**
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	**45,2**	**41,4**

Kapitalandele i joint ventures specificeres således:	**Hjemsted**	**Ejerandel**
Skanska-MTH Hisingbron HB	Svedala, SE	30%
Besix-MTH JV I/S *	København, DK	50%
SC MTH JV I/S *	Søborg, DK	50%
Sundlink Contractors HB	Malmø, SE	37%
Selskabet af 27.05.2015 ApS **	Brøndby, DK	50%

* Interessentskabet har undladt at aflægge årsrapport under henvisning til årsregnskabslovens §5, stk. 1.
** Selskabet er opløst i 2024.

13	**Udskudte skatteaktiver**	**2024**	**2023**
	Udskudt skat 01-01	**184,6**	**202,4**
	Forskydning via resultatopgørelsen	-76,0	-17,8
	Udskudt skat 31-12	**108,6**	**184,6**
	Den udskudte skat fordeler sig som følger:		
	Immaterielle aktiver	-5,5	-3,5
	Materielle aktiver	35,6	36,0
	Andre kortfristede aktiver	-181,4	-156,2
	Øvrige forpligtelser	46,5	73,6
	Skattemæssige underskud	213,4	234,7
	Udskudte skatteaktiver 31-12	**108,6**	**184,6**

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Note		Beløb i mio. kr.	
14	**Entreprisekontrakter**	**2024**	**2023**
	Salgsværdi af entreprisekontrakter	17.978,3	13.942,0
	Acontofakturering	-18.144,5	-14.723,3
	Entreprisekontrakter (netto)	**-166,2**	**-781,3**
	Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:		
	Tilgodehavender	413,8	232,7
	Kortfristede forpligtelser	-580,0	-1.014,0
	Entreprisekontrakter (netto)	**-166,2**	**-781,3**

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.

Entreprisekontrakter (aktiver) omfatter salgsværdien af udført arbejde, hvor selskabet endnu ikke har opnået en ubetinget ret til betaling.
Entreprisekontrakter (passiver) omfatter aftalte ubetingede forudfaktureringer for endnu ikke udført arbejde.

For garantiforpligtelser vedrørende projekter eller øvrigt salg henvises til note 17.

15 **Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder**

MT Højgaard Danmark A/S' konti i koncernens cash pool-ordningen, som er indregnet under tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, udgør pr. 31. december 2024 et indestående på 1.570,4 mio.kr. (pr. 31. december 2023:1.505,7 mio.kr.).

16 **Aktiekapital**

Aktiekapitalen består af 225.000 aktier a nominelt 1.000 DKK., der er fuldt indbetalt. Ingen aktie er tillagt særlige rettigheder.

17	**Hensatte forpligtelser**	**2024**	**2023**
	Udvikling i hensatte forpligtelser:		
	Hensatte forpligtelser pr. 01-01	**130,4**	**110,5**
	Hensat i året	42,4	71,6
	Anvendt i året	-34,1	-17,8
	Ubenyttede hensættelser fra tidligere år tilbageført	-22,3	-33,9
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	**116,4**	**130,4**
	Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:		
	Langfristede hensatte forpligtelser	72,7	49,2
	Kortfristede hensatte forpligtelser	43,7	81,2
	Regnskabsmæssig værdi 31-12	**116,4**	**130,4**

Hensatte forpligtelser omhandler krav vedr. indgåede entreprise- og servicekontrakter, og dækker garantiforpligtelser og tvister.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Note			Beløb i mio. kr.
18	**Kort- og langfristet gæld**	**2024**	**2023**
	Gældsforpligtelserne fordeles således:		
	Leasingforpligtelser		
	Under et år	19,8	16,4
	Mellem et og fem år	52,2	47,9
	Over fem år	2,1	13,1
	Leasingforpligtelser i alt	**74,1**	**77,4**
	Anden gæld		
	Under et år	89,4	124,3
	Mellem et og fem år	-	4,5
	Over fem år	-	55,0
	Anden gæld i alt	**89,4**	**183,8**

19 **Sikkerhedsstillelser**

For entrepriser og leverancer er der stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer på 2.426,5 mio. kr. (2023: 2.560,7 mio. kr.).
MT Højgaard Danmark A/S hæfter solidarisk, sammen med koncernforbundne virksomheder, overfor finansielle institutioner for udstedelse af garantier for entrepriser og leverancer samt for koncernens 300 mio. kr. Uncommitted Multi Option Facility Agreement.

20 **Eventualforpligtelser**

Indeståelser

For enkelte dattervirksomheder, joint ventures og entrepriser kontraheret i dattervirksomheder har selskabet i overensstemmelse med sædvanlig praksis afgivet indeståelse. Efter ledelsens vurdering forventes indeståelserne ikke at få væsentlig negativ betydning for selskabets finansielle stilling.

Verserende tvister og retssager

Selskabet er som del af sin forretningskarakter naturlig part i forskellige tvister, rets- og voldgiftssager, men også sager som til tider er usædvanlige i karakter eller størrelse eller er opstået lang tid efter garantiperiodernes udløb. Det kan også være på områder hvor selskabet ikke længere har aktivitet.
Selskabet 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 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.
Det er selskabets opfattelse, at der samlet set ikke er væsentlige risici relateret til tvister og retssager.

Sambeskatning

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk for koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for MT Højgaard Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royalty-skat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Note		Beløb i mio. kr.

21 Nærtstående parter

MT Højgaard Danmark A/S er 100% ejet af MT Højgaard Holding A/S, Søborg, Danmark, der er noteret på NASDAQ OMX København.

Betydelig indflydelse
Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.

Tilknyttede virksomheder
Tilknyttede virksomheder omfatter dattervirksomheder og fællesledede virksomheder, hvor MT Højgaard Danmark A/S har bestemmende eller fælles bestemmende indflydelse, samt søsterselskaber, som indgår i MT Højgaard Holding koncernen.

Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner i årets løb med nærtstående parter har været sædvanligt forretningsmæssigt begrundede.

Transaktioner med nærtstående parter udgør:	2024	2023
Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	19,0	51,1
Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder	-	0,4
Tilgodehavende fra dattervirksomheder	1,4	0,9
Gæld til dattervirksomheder	1,5	2,2
Køb af varer og tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	20,5	2,1
Salg af varer og tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder	7,0	25,0
Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder	0,2	3,4
Gæld til tilknyttede virksomheder	2,1	2,0
Køb af varer og tjenesteydelser fra joint ventures	0,5	-
Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures	119,6	85,3
Tilgodehavende fra joint ventures	12,2	21,7
Gæld til joint ventures	0,6	-
Salg af varer og tjenesteydelser til Knud Højgaards Fond	5,2	72,0
Tilgodehavende fra Knud Højgaards Fond	1,6	-
Køb af tjenesteydelser fra bestyrelsesmedlem	0,1	0,4
Køb af varer og tjenesteydelser fra MT Højgaard Holding A/S	57,0	54,3
Salg af varer og tjenesteydelser til MT Højgaard Holding A/S	0,2	0,2
Administrationsvederlag til MT Højgaard Holding A/S	29,9	22,5
Tilgodehavende fra MT Højgaard Holding A/S	1.570,5	1.510,1
Gæld til MT Højgaard Holding A/S	26,0	2,0

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt warrants-programmerne fremgår af note 4.
Selskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 5 og 6.

Udbytte fra tilknyttede virksomheder og joint ventures fremgår af note 11 og 12.

Foruden oplysningerne om kapitalandele i tilknyttede virksomheder og joint ventures, indgår selskabet i et joint operation, under særskilt interessentskab, kaldet Valby JV I/S, der har hjemsted i Søborg, Danmark, og som selskabet ejer 50% af. Interessentskabet har undladt at aflægge årsrapport under henvisning til årsregnskabslovens §5, stk. 1.

Selskabet er sambeskattet med de danske selskaber i MT Højgaard Holding koncernen. Selskabet har i 2024 betalt 6,5 mio. kr. (2023: -11,4 mio. kr.) i sambeskatningsbidrag.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Note		Beløb i mio. kr.	
22	**Forslag til disponering af årets resultat**	**2024**	**2023**
	Overført til reserve for udviklingsomkostninger	-	-7,6
	Overført til nettoopskrivning efter indre værdis metode	-7,2	40,8
	Foreslået udbytte	150,0	-
	Overført til overført resultat	154,3	210,6
	I alt	**297,1**	**243,8**

23 **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke fra balancedagen og til datoen for årsregnskabets underskrivelse indtrådt begivenheder, som kunne have indflydelse på bedømmelsen af selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2024.

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Carsten Lund
Administrerende direktør
På vegne af: MT Højgaard Danmark A/S
Serienummer: c7dcd182-4836-46e8-9704-154e04574004
IP: 62.242.xxx.xxx
2025-02-26 11:02:44 UTC

Rasmus Untidt
Formand
På vegne af: MT Højgaard Danmark A/S
Serienummer: d0731142-baa1-43e3-8733-53e01ee33378
IP: 62.242.xxx.xxx
2025-02-26 11:15:33 UTC

Sanne Asbøg
Bestyrelsesmedlem
På vegne af: MT Højgaard Danmark A/S
Serienummer: 36114641-7b2b-4c16-852b-bac862f2b2c4
IP: 84.238.xxx.xxx
2025-02-26 11:39:20 UTC

Trine Lyng Madsen
Bestyrelsesmedlem
På vegne af: MT Højgaard Danmark A/S
Serienummer: a31a4f6a-409a-459f-af6c-cec0e2cc980c
IP: 87.52.xxx.xxx
2025-02-26 13:02:31 UTC

Mads Jean Olsson
Bestyrelsesmedlem
På vegne af: MT Højgaard Danmark A/S
Serienummer: 97bd552a-816d-40d5-add6-04a50821c610
IP: 152.115.xxx.xxx
2025-02-26 13:43:10 UTC

Dennis Nørgaard
Næstformand
På vegne af: MT Højgaard Danmark A/S
Serienummer: c48f9729-4886-4e8f-9385-79c531eee6f3
IP: 62.242.xxx.xxx
2025-02-26 16:28:13 UTC

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptofrafiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Anders Knudsen
EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228
Statsaut. revisor
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: 5d7cfa9d-c2d6-4f4b-8ba8-47bd7d6498da
IP: 165.225.xxx.xxx
2025-02-26 17:20:03 UTC

Thomas Bruun Kofoed
EY Godkendt Revisionspartnerselskab CVR: 30700228
Statsaut. revisor
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: f0ae7f51-5fc4-429b-a16e-fff8618ec446
IP: 147.161.xxx.xxx
2025-02-26 20:44:23 UTC

Penneo dokumentnøgle: BAC2I-PU7U5-XMO6C-54FYY-7CPI7-655V5

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptofrafiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Hoang Bao Pedersen-Nguyen
Dirigent
På vegne af: MT Højgaard Danmark A/S
Serienummer: d94b0b3e-04c7-455f-8bad-eae06257911b
IP: 62.242.xxx.xxx
2025-03-20 07:19:41 UTC



Penneo dokumentnøgle: SLIHM-38QLP-2YG4G-X5P2C-XYXB4-G0ZFV

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptofrafiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt
Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskriveres digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter