

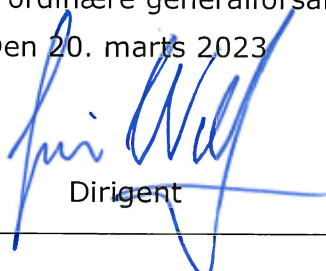
# MT Højgaard Danmark A/S

Knud Højgaards Vej 7  
2860 Søborg

## Årsrapport 2022

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

Den 20. marts 2023



Dirigent

CVR-NR. 12 56 22 33

# Indhold

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Beretning</b>                                  | <b>3</b>  |
| <b>Hoved- og Nøgletal</b>                         | <b>7</b>  |
| <b>Ledelsens påtegning</b>                        | <b>8</b>  |
| <b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> | <b>9</b>  |
| <b>Resultatopgørelse</b>                          | <b>11</b> |
| <b>Balance</b>                                    | <b>12</b> |
| <b>Egenkapitalopgørelse</b>                       | <b>14</b> |
| <b>Noter</b>                                      | <b>15</b> |

# Beretning

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

MT Højgaard Danmark A/S leverede i 2022 et tilfredsstillende resultat på 208,1 mio. kr., da både omsætning og resultat ligger væsentligt over de udmeldte forventninger til 2022.

Omsætning for MT Højgaard Danmark A/S udgjorde 4,3 mia. kr. (forventede 3,4 til 3,6 mia.kr. i 2022), og resultat af primær drift (EBIT) på 171,1 mio. kr. (forventede 55 til 65 mio.kr.)

Fremskridtet i omsætning og resultat i forhold til det forventede er hovedsageligt effekten af det lange seje træk, med at skabe en stærk projektkultur og projektorienteret organisation med dyb faglighed og stærk samarbejdsevne.

MT Højgaard Danmark A/S er i 2022 i højere grad lykkedes med at allokere eksisterende kapacitet og kompetence ud på byggepladserne og i projekterne end det var forventet, og derudover er resultaterne fra forandringsprocessen kommet hurtigere end forventet.

## Travlt år for MT Højgaard Danmark A/S

Det har været et travlt år for MT Højgaard Danmark A/S. Arbejdet med at forbedre processer, omsætning og indtjening per medarbejder begynder nu at vise resultat. Det har ligeledes været en prioritering igennem hele 2022 at styrke det ledelsesmæssige fokus og skabe en projektkultur med øget tværfagligt samarbejde.

Fokus i 2022 var på kvalitet i tilbudsprocessen, projekt-eksekvering, transparens samt tilpasning af struktur, som sammen med en stærk ordretilgang skabte en tilfredsstillende forbedring af indtjeningen på trods af nedskrivninger på et mindre antal ældre projekter.

Ordretilgangen i 2022 blev tilfredsstillende og var samlet set højere i forhold til 2021.

## Resultat

I 2022 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 171,1 mio. kr. i 2022 svarende til en EBIT-margin på 4,0% mod 7,1 mio. kr. og 0,2% i 2021. Indtjeningsfremskridtet for helåret 2022 skyldes højere aktivitet samt bedre udnyttelse af kapacitetsomkostninger.

## Balance

Immaterielle og materielle aktiver samt leasingaktiver udgjorde ved årets afslutning 157 mio. kr. mod 177 mio. kr. ultimo 2021. Udviklingen er som forventet og skyldes primært ordinære afskrivninger.

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser udgjorde 1.054 mio. kr. ved årets udgang mod 729 mio. kr. ultimo 2021, hvilket hovedsageligt skyldes en forøgelse af omsætningen på 38,4%.

Igangværende entreprisekontrakter udgjorde netto en passivpost på 381 mio. kr. ultimo december 2022 mod en passivpost på 182 mio. kr. ultimo 2021. Udviklingen kan henføres til projektsammensætning og aktivitetsomfang.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser udgjorde 781 mio. kr. den 31. december 2022 mod 556 mio. kr. ultimo 2021. Stigningen på 40% skyldes den generelle stigning i aktiviteten.

Egenkapitalen ultimo december 2022 udgjorde 898 mio. kr. mod 885 mio. kr. ultimo 2021, mens soliditetsgraden var 34,9% mod 39,4% ultimo 2021. Egenkapitalens bevægelser er primært drevet af årets resultat samt udbetalt udbytte.

## Forventninger til 2023

Hovedprioriteten i 2023 er at holde fast i den gode projektkultur og fortsætte med at eksekvere projekterne og fortsætte med at forbedre processer og de initiativer, som er iværksat i løbet af 2022. Desuden fortsætter vores fokus på at sikre en stabil ordretilgang og ordreproduktion for de kommende år.

Af ordrebeholdningen på 7,4 mia. kr. ved udgangen af 2022 (2021: 4,5 mia.kr.) forventes 3,8 mia. kr. udført i 2023.

På baggrund af den nuværende ordrebeholdning og den forventede ordreindgang forventer selskabet i 2023 en omsætning i området mellem 4,5 mia. kr. og 4,9 mia.kr.

Selskabet forventer et resultat af primær drift (EBIT) i 2023 mellem 140 mio. kr. og 170 mio. kr.

# Beretning

## Markedstilgang

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

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

På anlægsmarkedet koncentrerer aktiviteterne sig om jordarbejde, kloak, ledninger, fundering, stålkonstruktioner, råhuse i beton, broer, havneanlæg, 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.

## Samfundsansvar

MT Højgaard Danmark A/S indgår i koncernregnskabet for MT Højgaard Holding A/S, hvori der udarbejdes lovpligtig redegørelse vedrørende samfundsansvar i henhold til årsregnskabsloven §99a og §99b, se koncernens offentliggørelse på <https://mthh.dk/Ansvarlighed/Samfundsansvar>.

I indværende regnskabsår var der ingen relevante kandidater af det underrepræsenterede køn til bestyrelsen i MT Højgaard Danmark A/S. Når det er muligt, sørger MT Højgaard Danmark A/S for at begge køn er repræsenteret i den sidste del af rekrutteringsprocessen. I begyndelsen af 2023 er et kvindeligt medlem indtrådt i bestyrelsen, hvorefter andelen af det underrepræsenterede køn udgør 25%.

## 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/Persondatapolitik>.

## 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 projekter, som oftest indgås til fast pris. Indtjeningen på projekterne afhænger i høj grad af, om projekterne er korrekt defineret tidsmæssigt og mængdemæssigt, 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 give 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.

# Beretning

Arbejde omkring fokus på at højne kvaliteten i tilbudsgivningen samt at sikre en effektiv eksekvering af projekterne fortsætter i 2023.

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 enkelt-sager.

Også i projekteksekveringen er der fra ledelsens side fokus på at sikre, at forretningsenhedernes projekter 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 ledelseskraft er til stede.

Størstedelen af selskabets omkostninger består af indkøb af materialer og underentrepriser samt løn. 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, rådgivere, 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 mistligholdelse af aftaler. Skulte 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.

Med hensyn til udviklingen i tvistsager vedrørende Niels Bohr Institutet, Nyt Aalborg Universitetshospital og Regionshospitalet Gødstrup viser modparterne fortsat ikke vilje til mægling.

# Beretning

## 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 bemanningen 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.

# Hoved- og Nøgletal

## Hoved- og nøgletal

| Beløb i mio. kr.                  | 2022  | 2021  | 2020  | 2019* | 2018*  |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| <b>Hovedtal</b>                   |       |       |       |       |        |
| <b>Resultatopgørelse</b>          |       |       |       |       |        |
| Nettoomsætning                    | 4.279 | 3.091 | 2.619 | 2.905 | 2.866  |
| Bruttoresultat                    | 281   | 106   | 103   | 62    | -297   |
| Resultat af primær drift (EBIT)   | 171   | 7     | -93   | -172  | -530   |
| Finansielle poster                | 1     | 16    | 183   | 142   | -30    |
| Årets resultat                    | 208   | 72    | 115   | -21   | -590   |
| <b>Balance</b>                    |       |       |       |       |        |
| Balancesum                        | 2.571 | 2.246 | 3.123 | 3.207 | 2.675  |
| Investering i materielle aktiver  | 7     | 17    | 9     | 10    | 13     |
| Egenkapital                       | 898   | 885   | 863   | 745   | 383    |
| <b>Øvrige informationer</b>       |       |       |       |       |        |
| Ordreindgang                      | 7.159 | 4.406 | 2.389 | 2.735 | 2.530  |
| Ordrebeholdning, ultimo           | 7.374 | 4.494 | 3.195 | 2.945 | 3.096  |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 1.091 | 1.007 | 1.251 | 1.445 | 1.521  |
| <b>Nøgletal</b>                   |       |       |       |       |        |
| Bruttomargin i %                  | 6,6%  | 3,4%  | 3,9%  | 2,1%  | -10,4% |
| EBIT-margin i %                   | 4,0%  | 0,2%  | -3,6% | -5,9% | -18,5% |
| Egenkapitalforrentning (ROE) i %  | 23,3% | 8,2%  | 14,3% | -0,9% | -35,2% |
| Soliditetsgrad i %                | 34,9% | 39,4% | 27,6% | 23,2% | 14,3%  |

Nøgletallene er beregnet som beskrevet under anvendt regnskabspraksis i note 1

\*) Hoved- og nøgletal er ikke tilpasset IFRS 16 for 2018

Med henvisning til bekendtgørelsen om overgang til regnskabsaflæggelse efter årsregnskabsloven er sammenligningstallene for 2018-2019 ikke tilpasset den ændrede praksis, men udarbejdet efter IFRS.

# Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2022 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret den 1. januar – 31. december 2022.

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.

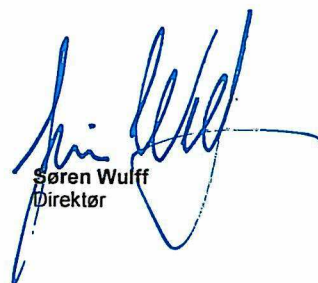
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 23. februar 2023

## Direktion



Carsten Lund  
Administrerende direktør



Søren Wulff  
Direktør

## Bestyrelse



Henrik Mielke  
Formand



Rasmus Jøntoft  
Næstformand



Lars Carlsen



Trine Lyng Madsen



Mads Jean Olsson



Martin Grønlund Larsen



# 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 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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 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.

### 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 indfyldelse 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.
- ▶ 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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.

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 23. februar 2023  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Thomas Bruun Kofoed  
statsaut. revisor  
mne28677



Anders Knudsen  
statsaut. revisor  
mne49064

# Resultatopgørelse

| Note | Resultatopgørelse                                      | Beløb i<br>mio. kr. |              |
|------|--|---------------------|--------------|
|      |  | 2022                | 2021         |
| 3    | Nettoomsætning   | 4.279,1             | 3.091,0      |
| 4-6  | Produktionsomkostninger                                | -3.997,7            | -2.985,0     |
|      | <b>Bruttoresultat</b>                                  | <b>281,4</b>        | <b>106,0</b> |
| 4    | Salgsomkostninger                                      | -57,4               | -57,6        |
| 4-6  | Administrationsomkostninger                            | -74,5               | -58,8        |
|      | <b>Resultat før andel af resultat i joint ventures</b> | <b>149,5</b>        | <b>-10,4</b> |
|      | <b>Andel af resultat efter skat i joint ventures</b>   | <b>21,6</b>         | <b>17,5</b>  |
|      | <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>                 | <b>171,1</b>        | <b>7,1</b>   |
|      | Resultat af tilknyttede selskaber                      | 5,0                 | 16,1         |
| 7    | Finansielle indtægter                                  | 1,8                 | 8,8          |
| 8    | Finansielle omkostninger                               | -5,8                | -9,3         |
|      | <b>Resultat før skat</b>                               | <b>172,1</b>        | <b>22,7</b>  |
| 9    | Skat af årets resultat                                 | 36,0                | 48,8         |
|      | <b>Årets resultat</b>                                  | <b>208,1</b>        | <b>71,5</b>  |

# Balance

| Note | Aktiver                                      |                | Beløb i<br>mio. kr. |
|------|--|----------------|---------------------|
|      | <b>Langfristede aktiver</b>                  | <b>2022</b>    | <b>2021</b>         |
|      | <b>Immaterielle aktiver</b>                  |                |                     |
|      | Goodwill                                     | 35,2           | 40,2                |
|      | Færdiggjorte udviklingsprojekter             | 9,8            | 17,2                |
| 10   | <b>Immaterielle aktiver i alt</b>            | <b>45,0</b>    | <b>57,4</b>         |
|      | <b>Materielle aktiver</b>                    |                |                     |
|      | Grunde og bygninger                          | 31,3           | 30,5                |
|      | Produktionsanlæg og maskiner                 | 25,5           | 27,2                |
|      | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 0,2            | -                   |
| 11   | <b>Materielle aktiver i alt</b>              | <b>57,0</b>    | <b>57,7</b>         |
| 12   | <b>Leasingaktiver</b>                        | <b>55,2</b>    | <b>62,3</b>         |
|      | <b>Finansielle aktiver</b>                   |                |                     |
| 13   | Kapitalandele i tilknyttede selskaber        | 69,6           | 66,9                |
| 14   | Kapitalandele i joint ventures               | 4,1            | 36,9                |
|      | Andre værdipapirer og kapitalandele          | 0,4            | 0,3                 |
| 15   | Udskudte skatteaktiver                       | 202,4          | 167,5               |
|      | <b>Finansielle aktiver i alt</b>             | <b>276,5</b>   | <b>271,6</b>        |
|      | <b>Langfristede aktiver i alt</b>            | <b>433,7</b>   | <b>449,0</b>        |
|      | <b>Kortfristede aktiver</b>                  |                |                     |
|      | <b>Varebeholdninger</b>                      |                |                     |
|      | Råvarer og hjælpematerialer                  | 0,6            | 0,7                 |
|      | <b>Varebeholdninger i alt</b>                | <b>0,6</b>     | <b>0,7</b>          |
|      | <b>Tilgodehavender</b>                       |                |                     |
|      | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 1.053,6        | 729,1               |
|      | Tilgodehavender hos joint ventures           | 29,6           | 20,2                |
| 16   | Entreprisekontrakter                         | 132,5          | 180,9               |
|      | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 843,3          | 769,4               |
|      | Selskabsskat                                 | 14,7           | 22,1                |
|      | Andre tilgodehavender                        | 61,8           | 57,5                |
|      | Periodeafgrænsningsposter                    | 0,7            | 2,4                 |
|      | <b>Tilgodehavender i alt</b>                 | <b>2.136,2</b> | <b>1.781,6</b>      |
|      | <b>Likvide beholdninger</b>                  | <b>0,1</b>     | <b>15,1</b>         |
|      | <b>Kortfristede aktiver i alt</b>            | <b>2.136,9</b> | <b>1.797,4</b>      |
|      | <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>2.570,6</b> | <b>2.246,4</b>      |

# Balance

| Note | Passiver   | Beløb i mio. kr. |                |
|------|--|------------------|----------------|
|      |  | 2022             | 2021           |
|      | <b>Egenkapital</b>   |                  |                |
| 17   | Aktiekapital   | 225,0            | 225,0          |
|      | Reserve for udviklingsomkostninger                         | 7,6              | 13,4           |
|      | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 66,8             | 96,3           |
|      | Overført resultat  | 528,7            | 350,3          |
|      | Foreslået udbytte  | 70,0             | 200,0          |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                                   | <b>898,1</b>     | <b>885,0</b>   |
|      | <b>Langfristede forpligtelser</b>                          |                  |                |
| 18   | Hensatte forpligtelser                                     | 58,2             | 107,2          |
| 19   | Gæld til kreditinstitutter                                 | 3,7              | 4,1            |
| 19   | Leasingforpligtelser                                       | 40,4             | 48,0           |
| 19   | Anden gæld   | 60,4             | 62,7           |
|      | <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                    | <b>162,7</b>     | <b>222,0</b>   |
|      | <b>Kortfristede forpligtelser</b>                          |                  |                |
| 19   | Gæld til kreditinstitutter                                 | 0,4              | 0,4            |
| 19   | Leasingforpligtelser                                       | 15,8             | 14,9           |
| 16   | Entreprisekontrakter                                       | 513,2            | 362,9          |
|      | Leverandører af varer og tjenesteydelser                   | 780,7            | 556,2          |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder                          | 4,7              | 37,5           |
|      | Selskabsskat   | 11,6             | -              |
| 19   | Anden gæld   | 130,6            | 87,1           |
|      | Periodeafgrænsningsposter                                  | 0,5              | 0,9            |
| 18   | Hensatte forpligtelser                                     | 52,3             | 79,5           |
|      | <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>                    | <b>1.509,8</b>   | <b>1.139,4</b> |
|      | <b>Forpligtelser i alt</b>                                 | <b>1.672,5</b>   | <b>1.361,4</b> |
|      | <b>Passiver i alt</b>                                      | <b>2.570,6</b>   | <b>2.246,4</b> |
| 20   | Sikkerhedsstillelser                                       |                  |                |
| 21   | Eventualforpligtelser                                      |                  |                |
| 22   | Nærstående parter  |                  |                |
| 23   | Afledte finansielle instrumenter                           |                  |                |
| 24   | Forslag til disponering af årets resultat                  |                  |                |

# Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

|   | Aktie<br>kapital | Reserve for<br>udviklings-<br>omkostnin-<br>ger | Reserve for<br>netto-op-<br>skrivning ef-<br>ter den indre<br>værdis me-<br>tode | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | Egen-<br>kapital<br>i alt |
|---|------------------|---|--|----------------------|----------------------|---------------------------|
| <b>Egenkapital 01-01-2021</b>                             | <b>225,0</b>     | <b>39,1</b>                                     | <b>86,5</b>  | <b>511,9</b>         | -                    | <b>862,5</b>              |
| Spaltning   | -                | -   | -31,3  | -18,7                | -                    | -50,0                     |
| Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder          | -                | -   | 0,6  | -                    | -                    | 0,6                       |
| Kapitalposter, tilknyttede virksomheder og joint ventures | -                | -   | 6,9  | -6,7                 | -                    | 0,2                       |
| Aktiebaseret vederlæggelse                                | -                | -   | -  | 0,2                  | -                    | 0,2                       |
| Overført via resultatdisponering                          | -                | -25,7   | 33,6   | -136,4               | 200,0                | 71,5                      |
| <b>Egenkapital 01-01-2022</b>                             | <b>225,0</b>     | <b>13,4</b>                                     | <b>96,3</b>  | <b>350,3</b>         | <b>200,0</b>         | <b>885,0</b>              |
| Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder          | -                | -   | 3,4  | -                    | -                    | 3,4                       |
| Kapitalposter, tilknyttede virksomheder og joint ventures | -                | -   | -  | -                    | -                    | -                         |
| Aktiebaseret vederlæggelse                                | -                | -   | -  | 1,6                  | -                    | 1,6                       |
| Betalt udbytte  | -                | -   | -  | -                    | -200,0               | -200,0                    |
| Overført via resultatdisponering                          | -                | -5,8  | -32,9  | 176,8                | 70,0                 | 208,1                     |
| <b>Egenkapital 31-12-2022</b>                             | <b>225,0</b>     | <b>7,6</b>                                      | <b>66,8</b>  | <b>528,7</b>         | <b>70,0</b>          | <b>898,1</b>              |

| Note |   | Side |
|------|---|------|
| 1    | Anvendt regnskabspraksis                    | 16   |
| 2    | Regnskabsmæssige skøn og vurderinger        | 23   |
| 3    | Nettoomsætning                              | 25   |
| 4    | Personaleomkostninger                       | 25   |
| 5    | Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | 25   |
| 6    | Særlige poster                              | 26   |
| 7    | Finansielle indtægter                       | 26   |
| 8    | Finansielle omkostninger                    | 26   |
| 9    | Skat af årets resultat                      | 26   |
| 10   | Immaterielle aktiver                        | 27   |
| 11   | Materielle aktiver                          | 27   |
| 12   | Leasingaktiver                              | 28   |
| 13   | Kapitalandele i tilknyttede selskaber       | 28   |
| 14   | Kapitalandele i joint ventures              | 29   |
| 15   | Udsudte skatteaktiver                       | 29   |
| 16   | Entreprisekontrakter                        | 30   |
| 17   | Aktiekapital                                | 30   |
| 18   | Hensatte forpligtelser                      | 30   |
| 19   | Kort- og langfristet gæld                   | 31   |
| 20   | Sikkerhedsstillelser                        | 31   |
| 21   | Eventualforpligtelser                       | 31   |
| 22   | Nærtstående parter                          | 32   |
| 23   | Afledte finansielle instrumenter            | 33   |
| 24   | Forslag til disponering af årets resultat   | 33   |
| 25   | Begivenheder efter balancedagen             | 33   |

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MT Højgaard Danmark A/S for 2022 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 velbegrunderet, 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.

### Afledte finansielle instrumenter

Selskabet anvender 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.

For afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter vedrørende fremtidige betalingsstrømme, indregnes ændringer i dagsværdien i anden totalindkomst og under egenkapitalen.



## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra reserven under egenkapitalen til resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor de sikrede pengestrømme påvirker resultatet og indregnes i samme post som det sikrede.

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 aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder, baseret på observerbare valutakurser (niveau 2).

### 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).

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### 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.

### Andel af resultat efter skat af tilknyttede selskaber og joint ventures

I resultatopgørelsen indregnes de forholdsmæssige andele af tilknyttede selskaber og joint ventures resultat efter skat og elimineringen 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 til- og 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.

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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.

### 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.

### 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            | 3-10 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 revurderes årligt.

Fortjeneste/tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger 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 leasingydelsestilbage diskonteret 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
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre selskabet med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 leasingydelse 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.

Joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi 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.

### 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.

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.

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 nettorealiseringsværdien, 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 afholdt til opfyldelse af kontrakter som en direkte følge af at kontrakten blev indgået, og som forventes genvundet herunder bemandingsplan mv. aktiveres og omkostningsføres over kontraktens løbetid.

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter indregnes som salgskomkostninger 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

#### Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger i selskabet omfatter indregnede omkostninger til løn, licenser, konsulenttimer og eksterne honorarer i forbindelse med udvikling af ERP-system og digital platform. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses i takt med, at udviklingsprojekterne afskrives eller, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til overført resultat.

## 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 rentebetaling. 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 nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

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

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

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

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

## 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 projektkomkostninger. 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 tilbageførelse 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 prisen 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.

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

De største igangværende tvister vedrører offentlige sager, herunder regionshospitalerne i Aalborg og Gødstrup samt Niels Bohr Institutet i København.

### 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.

### 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.

## 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

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 skatte-satser der er gældende på anvendelsestidspunktet. På baggrund heraf foretages revurdering af indregningen af de udskudte skatteaktiver.

Ikke aktiverede skatteaktiver i selskabet vedrører skattemæssige underskud, der kan fremføres tidsmæssigt ubegrænset. Disse kan indtægtsføres, når selskabet udviser de fornødne positive resultater.

### 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.

### 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.



| Note  | Beløb i<br>mio. kr. |                |
|---|---------------------|----------------|
| <b>3 Nettoomsætning</b>   | <b>2022</b>         | <b>2021</b>    |
| Selskabets aktiviteter foregår primært i Danmark, og omsætningen fordeler sig således:  |                     |                |
| Entreprisekontrakter  | 4.162,0             | 3.006,6        |
| Service   | 117,1               | 84,4           |
| <b>Nettoomsætning i alt</b>   | <b>4.279,1</b>      | <b>3.091,0</b> |
| <b>4 Personaleomkostninger</b>  | <b>2022</b>         | <b>2021</b>    |
| <i>Det samlede beløb til løn og gager mv. kan specificeres således:</i>   |                     |                |
| Lønninger og gager mv.  | 632,5               | 579,4          |
| Pensioner   | 46,9                | 46,6           |
| Aktiebaseret vederlæggelse  | 0,4                 | -0,5           |
| Andre omkostninger til social sikring   | 16,1                | 18,2           |
| <b>I alt</b>  | <b>695,9</b>        | <b>643,7</b>   |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede   | 1.091               | 1.007          |
| <i>Det samlede vederlag (gager og honorar mv.) til ledelsen udgør:</i>  |                     |                |
| Bestyrelse  | -                   | -              |
| Direktion - gage og honorarer   | 5,4                 | 5,0            |
| Direktion – aktiebaseret vederlæggelse og bonus   | 3,1                 | 2,0            |
| <b>I alt</b>  | <b>8,5</b>          | <b>7,0</b>     |
| 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. |                     |                |
| <b>5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (EY)</b>   | <b>2022</b>         | <b>2021</b>    |
| Lovpligtig revision   | 1,5                 | 1,3            |
| Skatte- og momsmæssig rådgivning  | -                   | -              |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed   | 0,0                 | 0,0            |
| Andre ydelser   | 0,0                 | 0,0            |
| <b>Honorar i alt</b>  | <b>1,5</b>          | <b>1,3</b>     |

| Note  | Beløb i mio. kr. |             |
|---|------------------|-------------|
|   | 2022             | 2021        |
| <b>6 Særlige poster</b>   | <b>2022</b>      | <b>2021</b> |
| Omkostninger til opsagte medarbejdere og fratrædelsesgodtgørelser   | -                | -1,5        |
| Nedskrivning af IT  | -                | 13,7        |
| <b>Særlige poster i alt</b>   | <b>-</b>         | <b>12,2</b> |
| Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger af særlig karakter, som ikke direkte kan henføres til selskabets ordinære driftsaktiviteter. Indtægter og omkostninger af særlig karakter vedrører betydelig omstrukturering af processer og strukturel tilpasning samt gevinster eller tab, der opstår i denne forbindelse. |                  |             |
| <b>7 Finansielle indtægter</b>  | <b>2022</b>      | <b>2021</b> |
| Renteindtægter  | 1,2              | 1,2         |
| Renteindtægter, koncernforbundne selskaber  | 0,6              | 7,6         |
| <b>Finansielle indtægter i alt</b>  | <b>1,8</b>       | <b>8,8</b>  |
| <b>8 Finansielle omkostninger</b>   | <b>2022</b>      | <b>2021</b> |
| Renteudgifter   | 2,5              | 3,0         |
| Renteudgifter, koncernforbundne selskaber   | -                | 0,4         |
| Renteudgifter leasing   | 1,9              | 1,8         |
| Valutakurstab   | 1,4              | 4,1         |
| <b>Finansielle omkostninger i alt</b>   | <b>5,8</b>       | <b>9,3</b>  |
| <b>9 Skat af årets resultat</b>   | <b>2022</b>      | <b>2021</b> |
| Skat af årets resultat  | 3,1              | 21,8        |
| Årets regulering af udskudt skat  | 51,2             | 26,7        |
| Regulering tidligere års aktuelle skat  | -2,0             | -8,0        |
| Regulering tidligere års udskudte skat  | -16,3            | 8,3         |
| <b>Skat af årets resultat</b>   | <b>36,0</b>      | <b>48,8</b> |

| Note |   |                        |  | Beløb i                                       |              |
|------|---|------------------------|--|---|--------------|
|      |   |                        |  | mio. kr.                                      |              |
| 10   | Immaterielle aktiver                    |                        |  |   |              |
|      |   |                        | Færdiggjorte<br>udviklings-<br>projekter | I alt   |              |
|      |   | Goodwill               |  |   |              |
|      | Kostpris 01-01-2022                     | 50,3                   | 43,2                                     | 93,5  |              |
|      | Tilgang                                 | -                      | 1,4                                      | 1,4   |              |
|      | Afgang                                  | -                      | -  | -   |              |
|      | <b>Kostpris 31-12-2022</b>              | <b>50,3</b>            | <b>44,6</b>                              | <b>94,9</b>                                   |              |
|      | Af- og nedskrivninger 01-01-2022        | 10,1                   | 26,0                                     | 36,1  |              |
|      | Afskrivninger                           | 5,0                    | 8,8                                      | 13,8  |              |
|      | Afgang                                  | -                      | -  | -   |              |
|      | <b>Af- og nedskrivninger 31-12-2022</b> | <b>15,1</b>            | <b>34,8</b>                              | <b>49,9</b>                                   |              |
|      | <b>Regnskabsmæssig værdi 31-12-2022</b> | <b>35,2</b>            | <b>9,8</b>                               | <b>45,0</b>                                   |              |
| 11   | Materielle aktiver                      |                        |  |   |              |
|      |   | Grunde og<br>bygninger | Produktions-<br>anlæg og<br>maskiner     | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar | I alt        |
|      | Kostpris 01-01-2022                     | 37,0                   | 66,3                                     | 6,1   | 109,4        |
|      | Tilgang                                 | 1,4                    | 5,0                                      | 0,2   | 6,6          |
|      | Afgang                                  | -                      | -1,8                                     | -5,4  | -7,2         |
|      | <b>Kostpris 31-12-2022</b>              | <b>38,4</b>            | <b>69,5</b>                              | <b>0,9</b>                                    | <b>108,8</b> |
|      | Af- og nedskrivninger 01-01-2022        | 6,5                    | 39,1                                     | 6,1   | 51,7         |
|      | Afskrivninger                           | 0,6                    | 6,7                                      | -   | 7,3          |
|      | Afgang                                  | -                      | -1,8                                     | -5,4  | -7,2         |
|      | <b>Af- og nedskrivninger 31-12-2022</b> | <b>7,1</b>             | <b>44,0</b>                              | <b>0,7</b>                                    | <b>51,8</b>  |
|      | <b>Regnskabsmæssig værdi 31-12-2022</b> | <b>31,3</b>            | <b>25,5</b>                              | <b>0,2</b>                                    | <b>57,0</b>  |
|      | <i>For pantsatte ejendomme udgør:</i>   |                        |  |   |              |
|      | Regnskabsmæssig værdi                   | 23,3                   | -  | -   | 23,3         |
|      | Lån med aktuel restgæld                 | 4,1                    | -  | -   | 4,1          |

| Note  |                                |  | Beløb i<br>mio. kr. |
|---|--------------------------------|--|---------------------|
| <b>12 Leasingaktiver</b>  | <b>Grunde og<br/>bygninger</b> | <b>Andre anlæg,<br/>driftsmateriel<br/>og inventar</b> | <b>I alt</b>        |
| Regnskabsmæssig værdi 01-01-2022                                      | 47,5                           | 14,8   | 62,3                |
| Tilgang   | -                              | 8,7  | 8,7                 |
| Årets afskrivninger   | -9,2                           | -5,9   | -15,1               |
| Årets afgang  | -                              | -0,7   | -0,7                |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31-12-2022</b>                               | <b>38,3</b>                    | <b>16,9</b>  | <b>55,2</b>         |
| <b>13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>                    |                                | <b>2022</b>  | <b>2021</b>         |
| Kostpris 01-01  |                                | 7,3  | 434,9               |
| Spaltning   |                                | -  | -56,6               |
| Tilgang   |                                | 50,5   | -                   |
| Afgang  |                                | -50,9  | -371,0              |
| <b>Kostpris 31-12</b>   |                                | <b>6,9</b>   | <b>7,3</b>          |
| Reguleringer 01-01  |                                | 59,6   | -114,9              |
| Spaltning   |                                | -  | 0,8                 |
| Valutakursreguleringer  |                                | 5,5  | -1,3                |
| Årets resultat  |                                | 5,0  | 16,1                |
| Udloddet udbytte  |                                | -4,4   | -4,8                |
| Afgang  |                                | -2,9   | 162,8               |
| Øvrige reguleringer   |                                | -0,1   | 0,9                 |
| <b>Reguleringer 31-12</b>   |                                | <b>62,7</b>  | <b>59,6</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>                                    |                                | <b>69,6</b>  | <b>66,9</b>         |
| <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:</b> | <b>Hjemsted</b>                | <b>Ejerandel</b>                                       |                     |
| MT Højgaard Construction Management ApS                               | Søborg, DK                     | 100%   |                     |
| MTHI A/S  | Søborg DK                      | 100%   |                     |
| MT Højgaard Vietnam Company Limited                                   | Vietnam VN                     | 100%   |                     |
| MTH Maldiverne Ltd  | Maldiv. MV                     | 100%   |                     |

| Note |   | Beløb i mlo. kr. |                  |
|------|---|------------------|------------------|
| 14   | <b>Kapitalandele i joint ventures</b>                       | <b>2022</b>      | <b>2021</b>      |
|      | Kostpris 01-01  | 0,0              | 36,2             |
|      | Spaltning   | -                | -4,7             |
|      | Afgang  | -                | -31,5            |
|      | <b>Kostpris 31-12</b>                                       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>       |
|      | Reguleringer 01-01  | 36,9             | 50,3             |
|      | Spaltning   | -                | -32,1            |
|      | Valutakursreguleringer                                      | -2,2             | 1,9              |
|      | Andel af årets resultat                                     | 21,6             | 17,5             |
|      | Udloddet udbytte  | -52,2            | -14,2            |
|      | Afgang  | -                | 13,5             |
|      | <b>Reguleringer 31-12</b>                                   | <b>4,1</b>       | <b>36,9</b>      |
|      | <b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>                          | <b>4,1</b>       | <b>36,9</b>      |
|      | <b>Kapitalandele i joint ventures specificeres således:</b> | <b>Hjemsted</b>  | <b>Ejerandel</b> |
|      | Bravida-MT Højgaard ApS                                     | Brøndby, DK      | 50%              |
|      | Skanska-MTH Hisingbron HB                                   | Svedala, SE      | 30%              |
|      | Skanska-Marieholmsbron HB                                   | Svedala, SE      | 30%              |
|      | Besix-MTH JV I/S  | Søborg, DK       | 50%              |
|      | Sundlink Contractors HB                                     | Malmø, SE        | 37%              |
| 15   | <b>Udskudte skatteaktiver</b>                               | <b>2022</b>      | <b>2021</b>      |
|      | Udskudt skat 01-01  | 167,5            | 132,6            |
|      | Forskydning via resultatopgørelsen                          | 34,9             | 34,9             |
|      | <b>Udskudt skat 31-12</b>                                   | <b>202,4</b>     | <b>167,5</b>     |
|      | <i>Den udskudte skat fordeler sig som følger:</i>           |                  |                  |
|      | Immaterielle aktiver  | -5,6             | -8,3             |
|      | Materielle aktiver  | 33,5             | 30,4             |
|      | Andre kortfristede aktiver                                  | -98,5            | -80,2            |
|      | Hensatte forpligtelser                                      | 12,1             | 61,7             |
|      | Øvrige forpligtelser  | 25,5             | 0,4              |
|      | <b>Skattemæssige underskud</b>                              | <b>235,4</b>     | <b>163,5</b>     |
|      | <b>Udskudte skatteaktiver 31-12</b>                         | <b>202,4</b>     | <b>167,5</b>     |

| Note   | Beløb i mio. kr. |               |
|--|------------------|---------------|
| <b>16 Entreprisekontrakter</b>   | <b>2022</b>      | <b>2021</b>   |
| Salgsværdi af entreprisekontrakter   | 10.786,1         | 7.708,2       |
| Acontofakturering  | -11.166,8        | -7.890,2      |
| <b>Entreprisekontrakter (netto)</b>  | <b>-380,7</b>    | <b>-182,0</b> |
| <i>Igangværende entreprisekontrakter er indregnet i balancen som følger:</i> |                  |               |
| Tilgodehavender  | 132,5            | 180,9         |
| Kortfristede forpligtelser   | -513,2           | -362,9        |
| <b>Entreprisekontrakter (netto)</b>  | <b>-380,7</b>    | <b>-182,0</b> |

**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 18.

**17 Aktiekapital**

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

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| <b>18 Hensatte forpligtelser</b>                                  | <b>2022</b>  | <b>2021</b>  |
| <i>Udvikling i hensatte forpligtelser:</i>                        |              |              |
| Hensatte forpligtelser pr. 01-01                                  | 186,7        | 284,8        |
| Spaltning   | -            | -9,4         |
| Hensat i året   | 72,4         | 61,6         |
| Anvendt i året  | -118,4       | -81,5        |
| Afgang i året   | -            | -34,1        |
| Ubenyttede hensættelser fra tidligere år tilbageført              | -30,2        | -34,7        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>                                | <b>110,5</b> | <b>186,7</b> |
| <i>Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen som følger:</i> |              |              |
| Langfristede hensatte forpligtelser                               | 58,2         | 107,2        |
| Kortfristede hensatte forpligtelser                               | 52,3         | 79,5         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31-12</b>                                | <b>110,5</b> | <b>186,7</b> |

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

| Note                                   | Beløb i mio. kr. |              |
|--|------------------|--------------|
|  | 2022             | 2021         |
| <b>19 Kort- og langfristet gæld</b>    | <b>2022</b>      | <b>2021</b>  |
| Gældsforpligtelserne fordeles således: |                  |              |
| <b>Prioritetsgæld</b>                  |                  |              |
| Under et år                            | 0,4              | 0,4          |
| Mellem et og fem år                    | 1,6              | 1,5          |
| Over fem år                            | 2,1              | 2,6          |
| <b>Prioritetsgæld i alt</b>            | <b>4,1</b>       | <b>4,5</b>   |
| <b>Leasingforpligtelser</b>            |                  |              |
| Under et år                            | 15,8             | 14,9         |
| Mellem et og fem år                    | 26,8             | 30,5         |
| Over fem år                            | 13,6             | 17,5         |
| <b>Leasingforpligtelser i alt</b>      | <b>56,2</b>      | <b>62,9</b>  |
| <b>Anden gæld</b>                      |                  |              |
| Under et år                            | 130,6            | 87,1         |
| Mellem et og fem år                    | 3,9              | 4,0          |
| Over fem år                            | 56,5             | 58,7         |
| <b>Anden gæld i alt</b>                | <b>191,0</b>     | <b>149,8</b> |

- 20 Sikkerhedsstillelser**  
 For entrepriser og leverancer er der stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionforsikringer på 2.362,2 mio. kr. (2021: 1.913,2 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 kreditfacilitet.

Der er desuden stillet grunde og bygninger til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter m.v. jf. note 11.

**21 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, herunder sager som MgO-vindpladesager, 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.  
 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 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 administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

| Note  | Beløb i<br>mio. kr. |             |
|---|---------------------|-------------|
| <b>22 Nærtstående parter</b>  |                     |             |
| MT Højgaard Danmark A/S er 100% ejet af MT Højgaard Holding A/S, Søborg, Danmark, der er noteret på NASDAQ OMX København.   |                     |             |
| <b>Betydelig indflydelse</b>  |                     |             |
| Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer.  |                     |             |
| <b>Tilknyttede virksomheder</b>   |                     |             |
| 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. |                     |             |
| <b>Transaktioner med nærtstående parter</b>   |                     |             |
| Alle transaktioner i årets løb med nærtstående parter har været sædvanligt forretningsmæssigt begrundede og er sket på markedsmæssige vilkår.   |                     |             |
| <b>Transaktioner med nærtstående parter udgør:</b>  | <b>2022</b>         | <b>2021</b> |
| Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder  | 10,7                | 7,7         |
| Salg af varer og tjenesteydelser til dattervirksomheder   | 0,3                 | -           |
| Tilgodehavende fra dattervirksomheder   | -                   | 31,8        |
| Gæld til dattervirksomheder   | 0,1                 | 0,7         |
| Køb af varer og tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder  | 25,5                | 13,6        |
| Salg af varer og tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder   | 61,7                | 126,3       |
| Salg af aktiviteter til tilknyttede virksomheder  | -                   | 19,4        |
| Salg af forpligtelser til tilknyttede virksomheder  | -                   | 68,6        |
| Salg af joint venture virksomheder til tilknyttede virksomheder   | -                   | 61,3        |
| Salg af dattervirksomheder til tilknyttede virksomheder   | -                   | 208,7       |
| Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder   | 4,8                 | 10,7        |
| Gæld til tilknyttede virksomheder   | 1,6                 | 36,1        |
| Salg af varer og tjenesteydelser til joint ventures   | 23,9                | 6,1         |
| Tilgodehavende fra joint ventures   | 29,6                | -           |
| Salg af varer og tjenesteydelser til Knud Højgaards Fond  | 8,0                 | -           |
| Tilgodehavende fra Knud Højgaards Fond  | 10,0                | -           |
| Køb af tjenesteydelser fra bestyrelsesmedlem  | 0,6                 | -           |
| Gæld til bestyrelsesmedlem  | 0,1                 | -           |
| Køb af varer og tjenesteydelser fra MT Højgaard Holding A/S   | 60,8                | 61,2        |
| Salg af varer og tjenesteydelser til MT Højgaard Holding A/S  | 0,4                 | 1,4         |
| Salg af aktiver til MT Højgaard Holding A/S   | -                   | 167,6       |
| Salg af forpligtelser til MT Højgaard Holding A/S   | -                   | 167,8       |
| Administrationsvederlag til MT Højgaard Holding A/S   | 18,0                | 25,0        |
| Tilgodehavende fra MT Højgaard Holding A/S  | 835,6               | 726,9       |
| Gæld til MT Højgaard Holding A/S  | -                   | 0,7         |
| Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion samt warranty-programmerne fremgår af note 4.  |                     |             |
| Selskabets renteindtægter og renteudgifter vedrørende mellemværender med tilknyttede virksomheder fremgår af note 7 og 8.   |                     |             |
| Udbytte fra tilknyttede virksomheder og joint ventures fremgår af note 13 og 14.  |                     |             |
| Selskabet er sambeskattet med de danske selskaber i MT Højgaard Holding koncernen. Selskabet har i 2022 modtaget 20,0 mio. kr. (2021: 0 mio. kr.) i sambeskatningsbidrag.   |                     |             |



Note Beløb i  
mio. kr.

**23 Afledte finansielle instrumenter**

**Valutarisici**

Valutarisici styres 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. Dagsværdien måles baseret på niveau 2 i dagsværdihierakiet. 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.

Der er ingen åbentstående valutaterminforretninger pr. 31. december 2022.

| Beløb i mio. kr.                               | 2021               |                |                        |
|--|--------------------|----------------|------------------------|
|  | SEK<br>eksponering | Resultateffekt | Egenkapital-<br>effekt |
| MT Højgaard Danmark A/S                        |                    |                |                        |
| SEK/DKK, sandsynlig stigning af valutakurs 10% | -33,4              | -3,3           | -                      |

Da eksponeringen i SEK primært skyldes kontraktuelle in- og outflows er det selskabets opfattelse, at effekten af en eventuel kursændring vil udlignes over tid. Hermed vil den viste resultateffekt alene være et udtryk for effekten på balancedagen isoleret set.

Et fald i valutakursen vil have en tilsvarende modsatrettet resultateffekt og/eller egenkapitaleffekt.

| 24 Forslag til disponering af årets resultat            | 2022         | 2021        |
|---|--------------|-------------|
| Overført til reserve for udviklingsomkostninger         | -5,8         | -25,7       |
| Overført til nettoopskrivning efter indre værdis metode | -32,9        | 33,6        |
| Foreslået udbytte                                       | 70,0         | 200,0       |
| Overført til overført resultat                          | 176,8        | -136,4      |
| <b>I alt</b>  | <b>208,1</b> | <b>71,5</b> |

**25 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 2022.