



Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2014 (1. halvår 2014)

Bestyrelsen for Højgaard Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2014.

- I overensstemmelse med IFRS 11 indregnes fra 1. januar 2014 ejerandelen i den fælles ledet virksomhed MT Højgaard efter indre værdis metode (one-line konsolidering) mod tidligere pro-rata konsolidering, jvf. note 1.
- Koncernens omsætning udgør 36 mio. DKK mod 39 mio. DKK i samme periode sidste år.
- Koncernens resultat før skat blev et underskud på 113 mio. DKK mod et underskud på 33 mio. DKK i samme periode sidste år.
- Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard (hvoraf Højgaard Holding A/S' andel udgør 54 %) udviste et driftsoverskud før særlige poster for perioden på 16 mio. DKK imod et underskud på 18 mio. DKK for samme periode sidste år. Særlige poster udgør uændret et tab på 195 mio. DKK og udgøres af hensættelsen vedrørende den tabte offshore tvistsag Robin Rigg, som er beskrevet i børsmeddelelse af 15. april 2014. Der er i 2. kvartal givet tilladelse til at appellere. Resultat efter skat (før minoriteter) var for perioden et underskud på 182 mio. DKK mod et underskud på 36 mio. DKK i samme periode sidste år.
- MT Højgaards forventning til en omsætning i niveauet 7,0 til 7,5 mia. DKK fastholdes. Driftsresultatet før særlige poster for hele året forventes fortsat at være i intervallet 150 - 225 mio. DKK, svarende til en margin på 2 - 3 %. De særlige poster i 2014 forventes fortsat at blive negative med 195 mio. DKK, men kan fortsat blive påvirket af udfaldet af gamle offshore tvistsager, hvoraf hovedparten fortsat påregnes afgjort i 2014.

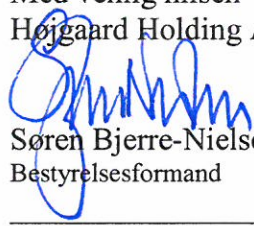
Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2014

28. august 2014

Side 2 af 12

- Højgaard Holding koncernens forventninger til 2014 vil fortsat, udover vor 54 % andel af MT Højgaard koncernens resultat efter skat og minoriteter, bestå af et lille positivt resultat før skat.

Med venlig hilsen
Højgaard Holding A/S


Søren Bjerre-Nielsen
Bestyrelsesformand


Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

Kontaktpersoner:

Ditlev Fløistrup, adm. direktør, Højgaard Holding, tlf. +45 4520 1500

Torben Biilmann, adm. koncerndirektør, MT Højgaard, tlf. +45 2270 9020

Søren Bjerre-Nielsen, bestyrelsesformand, Højgaard Holding, tlf. +45 4520 1500

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2014 År til dato	2013 År til dato	2013 Hele året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	36	39	72
Resultat af primær drift	5	5	11
Finansielle poster	-1	-1	-2
Andel af resultat i fælles ledet virksomhed	-117	-37	18
Resultat før skat	-113	-33	27
Resultat efter skat	-114	-34	25
Balance			
Langfristede aktiver	482	547	603
Kortfristede aktiver	17	17	17
Egenkapital	429	486	547
Forpligtelser	70	78	73
Balancesum	499	564	620
Rentebærende nettogæld	-52	-60	-53
Investeret kapital	481	546	600
Pengestrømme			
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	1	-1	6
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet	0	-66	-66
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-4	62	62
Pengestrømme i alt	-3	-5	2
Nøgletal			
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	-314	-83	37
Udbetalt udbytte, mio. DKK	0	0	0
Gennemsnitlig antal aktier, mio. stk.	4	4	4
Ultimo antal aktier, mio. stk.	4	4	4
Resultat og udvandet resultat efter skat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	-27	-8	6
Indre værdi pr. aktie, DKK	102	116	130
Børskurs ultimo, A-aktier	255	117	180
Børskurs ultimo, B-aktier	262	115	182
Markedsværdi i alt, mio. DKK	1.080	490	759
Kurs/indre værdi	2,5	1,0	1,4
Periodens egenkapitalforrentning, pct.	-23	-7	5
Egenkapitalandel, pct.	86	86	88
Øvrige informationer			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	30	30	30

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2013.

Hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis for så vidt angår indregning af fælles ledede virksomheder, jvf. note 1.

Ledelsens beretning

Højgaard Holding A/S' væsentligste aktiv er 54 % ejerskab af MT Højgaard A/S. For en nærmere omtale af MT Højgaard henvises til MT Højgaards delårsrapport, som Højgaard Holding i dag har offentliggjort.

Managementkontrakten i Højgaard Industri A/S med Banedanmark om produktion af betonsveller på det af Banedanmark ejede fabriksanlæg i Fredericia løber til og med februar 2016 med option for Banedanmark til at forlænge kontrakten med yderligere to år.

Højgaard Holding A/S likvide beredskab anses for tilfredsstillende.

Koncernens resultat før skat blev et underskud på 113 mio. DKK mod et underskud på 33 mio. DKK i samme periode sidste år. Det større underskud i forhold til samme periode sidste år skyldes, at der i resultatet for den fælles ledede virksomhed MT Højgaard indgår særlige poster, som i 1. halvår udviser et tab på 195 mio. DKK og som udgøres af hensættelsen vedrørende den tabte offshore tvistsag Robin Rigg, en afgørelse der i 2. kvartal er givet tilladelse til at appellere.

30. juni 2014 udgør koncernens rentebærende gæld 52 mio. DKK mod en gæld på 53 mio. DKK pr. den 31. december 2013.

Koncernens egenkapital pr. den 30. juni 2014 udgør 429 mio. DKK, og indre værdi pr. aktie à 20 DKK svarer til 102 DKK.

Højgaard Industri A/S

Ejerandel 100 %

Mio. DKK	2014 År til dato	2013 År til dato	2013 Hele året
Nettoomsætning	36,1	39,2	72,2
Resultat før skat	6,9	7,3	16,0
Resultat efter skat	5,2	5,5	12,7
Balancesum	16,0	21,0	22,6
Egenkapital	7,2	7,5	14,7

Resultatet for det første halvår er som forventet. For hele 2014 er forventningerne uændrede, dvs. en produktion af sveller som er en anelse mindre end i 2013 og et resultat før skat, der er under niveauet for 2013.

Nærtstående parter

Knud Højgaards Fond ejer 65 % af Højgaard Holding A/S.

Der har ikke i perioden, bortset fra koncerninterne transaktioner som er elimineret i koncernregnskabet, samt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse, direktion eller andre nærtstående parter. Transaktionerne mellem Højgaard Holding A/S og øvrige koncernvirksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

Forventninger til 2014

MT Højgaards forventning til en omsætning i niveauet 7,0 til 7,5 mia. DKK fastholdes. Driftsresultatet før særlige poster for hele året forventes fortsat at være i intervallet 150 - 225 mio. DKK, svarende til en margin på 2 - 3 %. De særlige poster i 2014 forventes fortsat at blive negative med 195 mio. DKK, men kan fortsat blive påvirket af udfaldet af gamle offshore tvistsager, hvoraf hovedparten fortsat påregnes afgjort i 2014.

Højgaard Holding koncernens forventninger til 2014 vil fortsat, udover vor 54 % andel af MT Højgaard koncernens resultat efter skat og minoriteter, bestå af et lille positivt resultat før skat.

Det forventes, at koncernens effektive skatteprocent vil ligge under den danske skattesats.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger væsentligt fra det forventede. For en beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer henvises til note 2. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til beskrivelsen i den seneste årsrapport.



Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2014

28. august 2014
Side 6 af 12

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2014 for Højgaard Holding A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. den 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2014.

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

Gentofte, den 28. august 2014

Direktion

Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Carsten Bjerg
Næstformand

Pernille Fabricius

Koncernresultatopgørelse

Mio. DKK	2014 2. kvartal	2013 2. kvartal	2014 År til dato	2013 År til dato	2013 Hele året
Nettoomsætning	16,5	18,5	36,1	39,2	72,2
Produktionsomkostninger	12,9	14,1	28,0	30,5	56,2
Bruttoresultat	3,6	4,4	8,1	8,7	16,0
Administrationsomkostninger	1,2	2,0	2,7	3,9	4,7
Resultat af primær drift	2,4	2,4	5,4	4,8	11,3
Andel af resultat efter skat i fælles ledet virksomhed	9,0	-6,1	-117,5	-36,5	18,0
Finansielle poster	-0,6	-0,6	-1,3	-1,0	-2,5
Resultat før skat	10,8	-4,3	-113,4	-32,7	26,8
Skat af periodens resultat	0,4	0,5	1,0	0,9	1,6
Periodens resultat efter skat	10,4	-4,8	-114,4	-33,6	25,2

Resultatet før skat kan specificeres således:

MT Højgaard koncernen (efter skat)	9,0	-6,1	-117,5	-36,5	18,0
Højgaard Industri A/S	3,1	3,8	6,9	7,3	16,0
Højgaard Holding A/S	-1,3	-2,0	-2,8	-3,5	-7,2
Resultat før skat	10,8	-4,3	-113,4	-32,7	26,8

Resultat og udvandet resultat efter skat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	2,5	-1,1	-27,2	-8,0	6,0
--	-----	------	-------	------	-----

Totalindkomstopgørelse for koncernen

Mio. DKK

Resultat efter skat	10,4	-4,8	-114,4	-33,6	25,2
Anden totalindkomst					
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed	-2,9	3,5	-4,6	4,2	6,3
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	-2,9	3,5	-4,6	4,2	6,3
Totalindkomst i alt	7,5	-1,3	-119,0	-29,4	31,5

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2014

28. august 2014

Side 8 af 12

Koncernbalance

Mio. DKK	2014 30. juni	2013 30. juni	2013 31. december
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Udskudte skatteaktiver	0,7	0,7	0,7
Kapitalandel i fælles ledet virksomhed	481,5	546,1	602,7
Langfristede aktiver i alt	482,2	546,8	603,4
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	3,2	2,4	2,6
Tilgodehavender	7,4	12,0	4,7
Likvider og værdipapirer	5,8	2,4	9,3
Kortfristede aktiver i alt	16,4	16,8	16,6
Aktiver i alt	498,6	563,6	620,0
PASSIVER			
Egenkapital	429,0	486,2	547,1
Langfristede forpligtelser			
Gæld til tilknyttede virksomheder	58,0	62,0	62,0
Langfristede forpligtelser i alt	58,0	62,0	62,0
Kortfristede forpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2,5	4,9	3,4
Andre kortfristede forpligtelser	9,1	10,5	7,5
Kortfristede forpligtelser i alt	11,6	15,4	10,9
Forpligtelser i alt	69,6	77,4	72,9
Passiver i alt	498,6	563,6	620,0

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Mio. DKK	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2013	84,1	-16,7	0,2	448,0	0,0	515,6
Resultat efter skat				-33,6		-33,6
Anden totalindkomst		3,4	0,8			4,2
Egenkapitalbevægelser i alt		3,4	0,8	-33,6		-29,4
Egenkapital 30. juni 2013	84,1	-13,3	1,0	414,4	0,0	486,2
Egenkapital 1. januar 2014	84,1	-11,1	0,9	473,2	0,0	547,1
Resultat efter skat				-114,4		-114,4
Øvrig				0,9		0,9
Anden totalindkomst		-4,2	-0,4			-4,6
Egenkapitalbevægelser i alt		-4,2	-0,4	-113,5		-118,1
Egenkapital 30. juni 2014	84,1	-15,3	0,5	359,7	0,0	429,0

Koncernpengestrømsopgørelse

Mio. DKK	2014 År til dato	2013 År til dato	2013 Hele året
Drift			
Resultat af primær drift	5,4	4,8	11,3
Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	5,4	4,8	11,3
Ændringer i driftskapital	-4,9	-5,6	-5,2
Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	0,5	-0,8	6,1
Kapitalindskud i MT Højgaard	0,0	-162,0	-162,0
Salg af værdipapirer, netto	0,0	96,3	96,3
Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	0,0	-65,7	-65,7
Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-4,0	62,0	62,0
Pengestrømme, netto	-3,5	-4,5	2,4
Likviditet primo	9,2	6,8	6,8
Likviditet ultimo	5,7	2,3	9,2

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte materiale.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til den i årsrapporten for 2013 i note 1 beskrevne, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2013 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning pr. den 1. januar 2014 blev IFRS 10, 11 og 12 implementeret med tilhørende amendments, IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), amendments to IAS 27 (2011), amendments to IAS 32, amendments to IAS 39 samt IFRIC 21. Effekten af ændringerne er beskrevet i note 1 i delårsrapporten for 1. kvartal 2014 af 19. Maj 2014.

Sammenligningstal for 2. kvartal og helår er tilrettet.

Regnskabsmæssig effekt af implementeringen

Den regnskabsmæssige effekt af implementeringen af IFRS 11 for koncernen er som følger:

Mio. kr.	2. kvartal 2013			År til dato 2013		
	Efter hidtidig praksis	Regule- ringer	Efter ny praksis	Efter hidtidig praksis	Regule- ringer	Efter ny praksis
Totalindkomstopgørelsen						
Nettoomsætning	974,8	-956,3	18,5	1.811,6	-1.772,4	39,2
Produktionsomkostninger	900,2	-886,1	14,1	1.718,0	-1.687,5	30,5
Salgsomkostninger	15,7	-15,7	0,0	30,2	-30,2	0,0
Administrationsomkostninger	42,7	-40,7	2,0	82,6	-78,7	3,9
Andel af resultat efter skat i ass. virksomhed	0,4	-0,4	0,0	0,6	-0,6	0,0
Andel af resultat efter skat i fælles ledet virksomhed	0,0	-6,1	-6,1	0,0	-36,5	-36,5
Renter, netto	-6,1	5,5	-0,6	-6,1	5,1	-1,0
Skat af periodens resultat	15,3	-14,8	0,5	8,9	-8,0	0,9
Periodens resultat	-4,8	0,0		-33,6	0,0	
Anden totalindkomst		0,0			0,0	
Periodens totalindkomst		0,0			0,0	
Pengestrømsopgørelsen						
Driftsaktivitet				-124,2	123,4	-0,8
Investeringsaktivitet				83,3	-149,0	-65,7
Finansieringsaktivitet				85,6	-23,6	62,0
Primo likviditet				-89,2	96,0	6,8
Periodens likviditet					46,8	

Effekten på hele 2013 fremgår af delårsrapporten for 1. kvartal 2014 pr. 19. maj 2014.

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2014

28. august 2014

Side 11 af 12

Mio. kr.	30. juni 2013			31. december 2013		
	Efter hidtidig praksis	Regule- ringer	Efter ny praksis	Efter hidtidig praksis	Regule- ringer	Efter ny praksis
Balance						
Immaterielle aktiver	80,4	-80,4	0,0	83,9	-83,9	0,0
Materielle aktiver	335,4	-335,4	0,0	307,9	-307,9	0,0
Udskudte skatteaktiver	183,9	-183,2	0,7	167,4	-166,7	0,7
Kapitalandel i fælles ledet virksomhed	0,0	546,1	546,1	0,0	602,7	602,7
Øvrige finansielle aktiver	7,1	-7,1	0,0	4,8	-4,8	0,0
Varebeholdninger	370,1	-367,7	2,4	341,5	-338,9	2,6
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	898,9	-887,3	11,6	945,3	-945,3	0,0
Igangværende entreprisekontrakter	126,1	-126,1	0,0	40,1	-40,1	0,0
Øvrige tilgodehavender	88,7	-88,3	0,4	62,8	-58,1	4,7
Værdipapirer	92,6	-92,5	0,1	88,2	-88,1	0,1
Likvide beholdninger	109,4	-107,1	2,3	146,2	-137,0	9,2
Aktiver i alt		-1.729,0			-1.568,1	
Kreditinstitutter mv., lang	100,0	-100,0	0,0	93,9	-93,9	0,0
Udskudte skatteforpligtelser	6,6	-6,6	0,0	5,4	-5,4	0,0
Hensatte forpligtelser	140,2	-140,2	0,0	170,4	-170,4	0,0
Kreditinstitutter mv., kort	173,2	-173,2	0,0	78,8	-78,8	0,0
Igangværende entreprisekontrakter	383,5	-383,5	0,0	321,7	-321,7	0,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	566,7	-561,8	4,9	417,1	-413,7	3,4
Andre kortfristede forpligtelser	374,2	-363,7	10,5	491,7	-484,2	7,5
Passiver i alt		-1.729,0			-1.568,1	

Note 2 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Som omtalt i delårsrapporten for 1. kvartal 2014 af 19. Maj 2014 er der modtaget afgørelse i retssagen vedrørende havvindemølleparken Robin Rigg. Effekten heraf blev indregnet i 1. kvartal 2014. Der er ikke i den forløbne periode opstået forhold, der ændrer ledelsens vurdering og indregning af tvistsagerne.

Udover ovenstående er de væsentlige skøn og vurderinger, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed de samme ved udarbejdelsen af delårsregnskabet som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013, der fremgår af årsrapporten for 2013 note 2.

Note 3 - Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

Metoderne for opgørelsen af dagsværdien af finansielle instrumenter er uændret i forhold til årsrapporten 2013.

Værdipapirer værdiansættes efter noterede priser (niveau 1), og ultimo perioden udgør dagsværdien og den bogførte værdi 0,1 mio. DKK.

Koncernens politik er at indregne overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres. Der er ikke sket overførsler mellem niveauerne i 2014.

Note 4 - Segmentoplysninger

Mio. DKK	2014 År til dato	2013 År til dato	2013 Hele året
Nettoomsætning			
Fabrikationsvirksomhed	36,1	39,2	72,2
Nettoomsætning i alt	36,1	39,2	72,2
Resultat før skat			
Fabrikationsvirksomhed	6,9	7,3	16,0
Fælles ledet virksomhed mv.	-120,3	-40,0	10,8
Resultat før skat i alt	-113,4	-32,7	26,8
Aktiver i alt			
Fabrikationsvirksomhed	16,0	21,0	22,6
Fælles ledet virksomhed mv.	482,6	542,6	597,4
Aktiver i alt	498,6	563,6	620,0
Forpligtelser i alt			
Fabrikationsvirksomhed	8,8	13,5	7,9
Moderselskab mv.	60,8	63,9	65,0
Forpligtelser i alt	69,6	77,4	72,9