

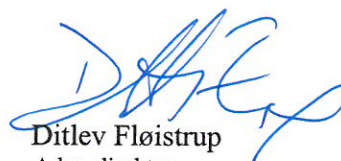
Delårsrapport 1. januar - 31. marts 2015 (1. kvartal 2015)

Bestyrelsen for Højgaard Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2015.

- Koncernens omsætning udgør 18,4 mio. DKK mod 19,6 mio. DKK i samme periode sidste år.
- Koncernens resultat før skat blev et overskud på 15,9 mio. DKK mod et underskud på 124,2 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 50 mio. DKK imod et underskud på 30 mio. DKK for samme periode sidste år. Særlige poster udviste i 1. kvartal 2014 et tab på 195 mio. DKK hvilket var effekten fra afgjorte offshore retssager. Resultat efter skat (før minoriteter) var for perioden et overskud på 62 mio. DKK mod et underskud på 216 mio. DKK i samme periode sidste år.
- MT Højgaard koncernen forventer stadig en omsætning i niveauet 7,0 til 7,5 mia. DKK og et driftsresultat før særlige poster på 300 – 375 mio. DKK svarende til en driftsmargin før særlige poster på 4 – 5 %. Som omtalt i børsmeddelelse af 30. april 2015 fik MT Højgaard medhold i appellen af en gammel offshoresag. Under forudsætning af, at den vundne appelsag ikke ankes, vil de særlige poster udgøre en indtægt på ca. 195 mio. DKK.
- Højgaard Holding koncernens forventninger til 2015 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 Bilmann, adm. koncerndirektør, MT Højgaard, tlf. +45 2270 9020
Søren Bjerre-Nielsen, bestyrelsesformand, Højgaard Holding, tlf. +45 4520 1500

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2015

13. maj 2015

Side 2 af 9

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2015 1. kvartal	2014 1. kvartal	2014 Hele året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	18	20	70
Resultat af primær drift	3	3	10
Finansielle poster	-1	-1	-3
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	14	-126	-181
Resultat før skat	16	-124	-174
Resultat efter skat	15	-125	-176
Balance			
Langfristede aktiver	425	475	413
Kortfristede aktiver	17	17	15
Egenkapital	376	421	362
Forpligtelser	66	71	66
Balancesum	442	492	428
Nettorentebærende gæld	-48	-54	-50
Investeret kapital	424	475	412
Pengestrømme			
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	2	-1	3
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-4	-4	-6
Pengestrømme i alt	-2	-5	-3
Nøgletal			
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	87	-632	-251
Udbetalt udbytte, mio. DKK	0	0	0
Gennemsnitlig og ultimo antal aktier, mio. stk.	4	4	4
Resultat og udvandet resultat efter skat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	4	-30	-42
Indre værdi pr. aktie, DKK	89	100	86
Børskurs ultimo, A-aktier	270	252	207
Børskurs ultimo, B-aktier	275	250	208
Markedsværdi i alt, mio. DKK	1.140	1.057	871
Kurs/indre værdi	3,0	2,5	2,4
Periodens egenkapitalforrentning, pct.	4	-26	-39
Egenkapitalandel, pct.	85	86	85
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 2014.

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2015

13. maj 2015

Side 3 af 9

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.

Højgaard Holding A/S likvide beredskab anses for tilfredsstillende.

Koncernens resultat før skat blev et overskud på 16 mio. DKK mod et underskud på 124 mio. DKK i samme periode sidste år. Det forbedrede resultat i forhold til samme periode sidste år skyldes, at der 2014 i resultatet for den fælles ledede virksomhed MT Højgaard indgik særlige poster, som i 1. kvartal 2014 udviste et tab på 195 mio. DKK og som kan henføres til gamle offshore retssager.

31. marts 2015 udgør koncernens nettorentebærende gæld 48 mio. DKK mod en gæld på 50 mio. DKK den 31. december 2014.

Koncernens egenkapital pr. den 31. marts 2015 udgør 376 mio. DKK, og indre værdi pr. aktie à 20 DKK svarer til 89 DKK.

Højgaard Industri A/S

Ejerandel 100 %

Mio. DKK	2015	2014	2014
	1. kvartal	1. kvartal	Hele året
Nettoomsætning	18,4	19,6	69,5
Resultat før skat	3,7	3,8	13,1
Resultat efter skat	2,8	2,9	9,9
Balancesum	23,0	27,4	19,0
Egenkapital	14,7	17,6	11,9

Resultatet for det første kvartal er som forventet. Da fabrikken i 2015 skal opgraderes til i fremtiden at kunne producere højhastighedssveller, forventes der for 2015 en produktion af sveller, som er mindre end i 2014 og et resultat før skat, der er under niveauet for 2014.

Forventninger til 2015

MT Højgaard koncernen forventer stadig en omsætning i niveauet 7,0 til 7,5 mia. DKK og et driftsresultat før særlige poster på 300 – 375 mio. DKK svarende til en driftsmargin før særlige poster på 4 – 5 %. Som omtalt i børsmøde af 30. april 2015 fik MT Højgaard medhold i appellen af en gammel offshoresag. Under forudsætning af, at den vundne appelsag ikke ankes, vil de særlige poster udgøre en indtægt på ca. 195 mio. DKK.



Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2015

13. maj 2015

Side 4 af 9

Højgaard Holding koncernens forventninger til 2015 vil fortsat, udover vor 54 % andel af MT Højgaard koncernens resultat efter skat og minoriteter, bestå af et lille positivt resultat før skat.

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 i al væsentlighed uændrede i forhold til beskrivelsen i den seneste årsrapport.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2015 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 31. marts 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsens beretning 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 13. maj 2015

Direktion

Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Carsten Bjerg
Næstformand

Pernille Fabricius

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2015

13. maj 2015

Side 6 af 9

Koncernresultatopgørelse

Mio. DKK	2015 1. kvartal	2014 1. kvartal	2014 Hele året
Nettoomsætning	18,4	19,6	69,5
Produktionsomkostninger	14,0	15,1	54,0
Bruttoresultat	4,4	4,5	15,5
Administrationsomkostninger	1,7	1,5	5,8
Resultat af primær drift	2,7	3,0	9,7
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	13,8	-126,5	-181,2
Finansielle poster	-0,6	-0,7	-2,7
Resultat før skat	15,9	-124,2	-174,2
Skat af periodens resultat	0,5	0,6	1,7
Periodens resultat efter skat	15,4	-124,8	-175,9

Resultatet før skat kan specificeres således:

MT Højgaard koncernen (efter skat og minoriteter)	13,8	-126,5	-181,2
Højgaard Industri A/S	3,7	3,8	13,1
Højgaard Holding A/S	-1,6	-1,5	-6,1
Resultat før skat	15,9	-124,2	-174,2

Resultat og udvandet resultat efter skat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	3,7	-29,7	-41,8
--	-----	-------	-------

Totalindkomstopgørelse for koncernen

Mio. DKK

Resultat efter skat	15,4	-124,8	-175,9
Anden totalindkomst			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Andel af anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed	-2,5	-1,7	-10,1
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	-2,5	-1,7	-10,1
Totalindkomst i alt	12,9	-126,5	-186,0

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2015

13. maj 2015

Side 7 af 9

Koncernbalance

Mio. DKK	2015 31. marts	2014 31. marts	2014 31. december
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Udskudte skatteaktiver	0,7	0,7	0,7
Kapitalandel i fælles ledet virksomhed	424,6	474,4	412,5
Langfristede aktiver i alt	425,3	475,1	413,2
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	2,5	3,6	2,8
Tilgodehavender	10,0	9,0	6,2
Likvider mv.	4,1	4,1	6,2
Kortfristede aktiver i alt	16,6	16,7	15,2
Aktiver i alt	441,9	491,8	428,4
PASSIVER			
Egenkapital	376,0	420,6	362,2
Langfristede forpligtelser			
Gæld til tilknyttede virksomheder	52,0	58,0	56,0
Langfristede forpligtelser i alt	52,0	58,0	56,0
Kortfristede forpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3,2	4,7	2,3
Andre kortfristede forpligtelser	10,7	8,5	7,9
Kortfristede forpligtelser i alt	13,9	13,2	10,2
Forpligtelser i alt	65,9	71,2	66,2
Passiver i alt	441,9	491,8	428,4

Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2015

13. maj 2015

Side 8 af 9

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 2014	84,1	-11,1	0,9	473,2	0,0	547,1
Resultat efter skat				-124,8		-124,8
Anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed		-1,9	0,2			-1,7
Egenkapitalbevægelser i alt		-1,9	0,2	-124,8		-126,5
Egenkapital 31. marts 2014	84,1	-13,0	1,1	348,4	0,0	420,6
Egenkapital 1. januar 2015	84,1	-21,2	0,9	298,4	0,0	362,2
Resultat efter skat				15,4		15,4
Øvrig				0,9		0,9
Anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed		-4,0	1,5			-2,5
Egenkapitalbevægelser i alt		-4,0	1,5	16,3		13,8
Egenkapital 31. marts 2015	84,1	-25,2	2,4	314,7	0,0	376,0

Koncernpengestrømsopgørelse

Mio. DKK	2015 1. kvartal	2014 1. kvartal	2014 Hele året
Drift			
Resultat af primær drift	2,7	3,0	9,7
Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	2,7	3,0	9,7
Ændringer i driftskapital	-0,8	-4,2	-6,8
Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	1,9	-1,2	2,9
Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-4,0	-4,0	-6,0
Pengestrømme, netto	-2,1	-5,2	-3,1
Likviditet primo	6,1	9,2	9,2
Likviditet ultimo	4,0	4,0	6,1

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 uændret i forhold til den i årsrapporten for 2014 i note 1 beskrevne, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2014 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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.

Regnskabsmæssige skøn og den tilknyttede skønsmæssige usikkerhed, som anses for sædvanlig og i al væsentlighed uændret, er beskrevet i note 2 til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014.

Note 3 - Segmentoplysninger

Mio. DKK	2015 1. kvartal	2014 1. kvartal	2014 Hele året
Nettoomsætning			
Fabrikationsvirksomhed	18,4	19,6	69,5
Nettoomsætning i alt	18,4	19,6	69,5
Resultat før skat			
Fabrikationsvirksomhed	3,7	3,8	13,1
Fælles ledet virksomhed mv.	12,2	-128,0	-187,3
Resultat før skat i alt	15,9	-124,2	-174,2
Aktiver i alt			
Fabrikationsvirksomhed	23,0	27,4	19,0
Fælles ledet virksomhed mv.	418,9	464,4	409,4
Aktiver i alt	441,9	491,8	428,4
Forpligtelser i alt			
Fabrikationsvirksomhed	8,2	9,8	7,1
Moderselskab mv.	57,7	61,4	59,1
Forpligtelser i alt	65,9	71,2	66,2