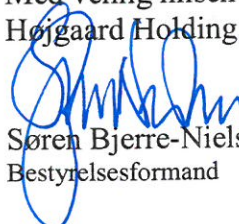


## Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2017 (1. halvår 2017)


Bestyrelsen for Højgaard Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

- Koncernens omsætning udgør 34 mio. DKK mod 39 mio. DKK i samme periode sidste år.
- Koncernens resultat før skat blev et underskud på 2 mio. DKK mod et underskud på 12 mio. DKK i samme periode sidste år.
- Den fælles ledet virksomhed MT Højgaard (hvoraf Højgaard Holding A/S' andel udgør 54 %) udviste et driftsresultat før særlige poster for perioden på 41 mio. DKK imod et underskud på 19 mio. DKK for samme periode sidste år. Udviklingen skyldes generelt højere aktivitetsniveau og fremrykket dækningsbidrag fra overdragelsen af Metro Cityringen-kontrakten til CMT. Periodens resultat efter skat (før minoriteter), der er negativt påvirket af særlige poster på 25 mio. DKK, var et underskud på 3 mio. DKK mod et underskud på 18 mio. DKK i samme periode sidste år.
- For såvel MT Højgaard koncernen som Højgaard Holding koncernen er forventningerne til året uændret i forhold til tidligere kommunikeret.

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	2017 År til dato	2016 År til dato	2016 Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	34	39	76
Resultat af primær drift	5	5	10
Finansielle poster	-1	-1	-2
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	-7	-16	-7
Resultat før skat	-2	-12	1
Resultat efter skat	-3	-13	-1
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	503	498	509
Kortfristede aktiver	18	18	14
Egenkapital	466	454	468
Forpligtelser	55	62	55
Balancesum	521	516	523
Nettorentebærende gæld	-38	-44	-40
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	2	3	7
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	0	-2	-6
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Nøgletal</b>			
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	-7	-32	2
Udbetalt udbytte, mio. DKK	0	0	0
Gennemsnitlig og ultimo antal aktier, mio. stk.	4,2	4,2	4,2
Resultat og udvandet resultat efter skat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	-0,8	-3,1	-0,1
Indre værdi pr. aktie, DKK	111	108	111
Børskurs ultimo, A-aktier	217	323	239
Børskurs ultimo, B-aktier	216	315	224
Markedsværdi i alt, mio. DKK	911	1.349	988
Kurs/indre værdi	2,0	3,0	2,1
Periodens egenkapitalforrentning, pct.	-1	-3	0
<b>Egenkapitalandel, pct.</b>	<b>89</b>	<b>88</b>	<b>90</b>
<b>Øvrige informationer</b>			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	32	34	34

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens ”Anbefalinger og Nøgletal 2015”. Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2016.

## 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 underskud på 2 mio. DKK mod et underskud på 12 mio. DKK i samme periode sidste år. Det mindre underskud i forhold til samme periode sidste år skyldes et mindre underskud i den fælles ledet virksomhed MT Højgaard.

30. juni 2017 udgør koncernens nettorentebærende gæld 38 mio. DKK mod en gæld på 40 mio. DKK den 31. december 2016.

Koncernens egenkapital pr. den 30. juni 2017 udgør 466 mio. DKK, og indre værdi pr. aktie à 20 DKK svarer til 111 DKK.

## Højgaard Industri A/S

Ejerandel 100 %

Mio. DKK	2017 År til dato	2016 År til dato	2016 Hele året
Nettoomsætning	33,7	38,7	75,6
Resultat før skat	7,1	7,0	13,4
Resultat efter skat	5,5	5,5	10,5
Balancesum	16,8	19,8	21,3
Egenkapital	7,5	7,5	12,5

Resultatet for det første halvår er som forventet.

For hele 2017 er forventningerne uændrede, dvs. en produktion af sveller som er noget mindre end i 2016 og et resultat før skat, der er under niveauet for 2016.



Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2017

17. august 2017  
Side 4 af 10

## **Forventninger til 2017**

For såvel MT Højgaard koncernen som Højgaard Holding koncernen er forventningerne til året uændret i forhold til tidligere kommunikeret.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger væsentligt fra det forventede.

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2017

17. august 2017  
Side 5 af 10

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017 for Højgaard Holding A/S.

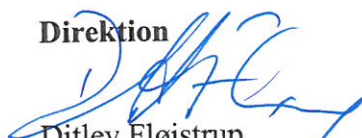
Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. den 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

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

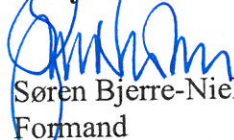
Gentofte, den 17. august 2017

### Direktion




Ditlev Fløistrup  
Adm. direktør

### Bestyrelse



Søren Bjerre-Nielsen  
Formand



Carsten Bjerg  
Næstformand



Pernille Fabricius

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2017

17. august 2017

Side 6 af 10

## Koncernresultatopgørelse

Mio. DKK	2017 År til dato	2016 År til dato	2016 Hele året
Nettoomsætning	33,7	38,7	75,6
Produktionsomkostninger	25,4	30,5	59,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>15,9</b>
Administrationsomkostninger	3,1	3,1	5,7
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>	<b>10,2</b>
Andel af resultat efter skat og minoriteter i fælles ledet virksomhed	-6,8	-16,4	-6,9
Finansielle poster	-0,6	-1,0	-1,9
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2,2</b>	<b>-12,3</b>	<b>1,4</b>
Skat af resultat	1,0	0,9	1,9
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-3,2</b>	<b>-13,2</b>	<b>-0,5</b>

### Resultatet før skat kan specificeres således:

MT Højgaard koncernen (efter skat og minoriteter)	-6,8	-16,4	-6,9
Højgaard Industri A/S	7,1	7,0	13,4
Højgaard Holding A/S	-2,5	-2,9	-5,1
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2,2</b>	<b>-12,3</b>	<b>1,4</b>

Resultat og udvandet resultat efter skat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	-0,8	-3,1	-0,1
---	------	------	------

## Totalindkomstopgørelse for koncernen

Mio. DKK

<b>Resultat efter skat</b>	<b>-3,2</b>	<b>-13,2</b>	<b>-0,5</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
Andel af anden totalindkomst efter skat i fælles ledet virksomhed	0,8	-6,1	-3,0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,8</b>	<b>-6,1</b>	<b>-3,0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-2,4</b>	<b>-19,3</b>	<b>-3,5</b>

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2017

17. august 2017

Side 7 af 10

**Koncernbalance**

Mio. DKK	2017 30. juni	2016 30. juni	2016 31. december
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Udskudte skatteaktiver	0,4	0,4	0,4
Kapitalandel i fælles ledet virksomhed	502,5	497,3	508,5
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>502,9</b>	<b>497,7</b>	<b>508,9</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	2,7	2,8	4,5
Tilgodehavender	10,3	13,3	7,2
Likvider mv.	4,9	2,4	2,5
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>17,9</b>	<b>18,5</b>	<b>14,2</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>520,8</b>	<b>516,2</b>	<b>523,1</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	<b>465,9</b>	<b>454,0</b>	<b>468,3</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder	42,5	46,5	42,5
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>42,5</b>	<b>46,5</b>	<b>42,5</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3,1	6,5	4,4
Andre kortfristede forpligtelser	9,3	9,2	7,9
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>12,4</b>	<b>15,7</b>	<b>12,3</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>54,9</b>	<b>62,2</b>	<b>54,8</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>520,8</b>	<b>516,2</b>	<b>523,1</b>

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2017

17. august 2017

Side 8 af 10

### Egenkapitalopgørelse for koncernen

Mio. DKK	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>84,1</b>	<b>-18,2</b>	<b>3,3</b>	<b>402,6</b>	<b>471,8</b>
Resultat efter skat				-13,2	-13,2
Anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed		-5,9	-0,2		-6,1
Skat af anden totalindkomst					
Øvrig				1,5	1,5
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>		<b>-5,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-11,7</b>	<b>-17,8</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2016</b>	<b>84,1</b>	<b>-24,1</b>	<b>3,1</b>	<b>390,9</b>	<b>454,0</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>84,1</b>	<b>-20,7</b>	<b>2,8</b>	<b>402,1</b>	<b>468,3</b>
Resultat efter skat				-3,2	-3,2
Anden totalindkomst i fælles ledet virksomhed		2,3	-1,5		0,8
Skat af anden totalindkomst					
Øvrig					
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>		<b>2,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,4</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2017</b>	<b>84,1</b>	<b>-18,4</b>	<b>1,3</b>	<b>398,9</b>	<b>465,9</b>

### Koncernpengestrømsopgørelse

Mio. DKK	2017 År til dato	2016 År til dato	2016 Hele året
<b>Drift</b>			
Resultat af primær drift	5,2	5,1	10,2
<b>Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>5,2</b>	<b>5,1</b>	<b>10,2</b>
Ændringer i driftskapital	-2,8	-1,9	-2,9
<b>Pengestrømme til/fra driftsaktivitet</b>	<b>2,4</b>	<b>3,2</b>	<b>7,3</b>
<b>Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>-6,0</b>
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>2,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>
Likviditet primo	2,4	1,1	1,1
<b>Likviditet ultimo</b>	<b>4,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte materiale.



## **Note 1 - Anvendt regnskabspraksis**

Delårsrapporten 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 2016 i note 1 beskrevne, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2016 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 2016.

## **Note 3 – Ny regnskabsregulering**

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) og fortolkningsbidrag og træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2018 eller senere. MT Højgaard har påbegyndt en dybdegående analyse af den nye standards betydning for MT Højgaard koncernen. Den tidsmæssige placering af indregning af omsætning kan i nogle tilfælde forskydes ved boligbyggeri, hvor salget sker før opførelse samt for ekstraarbejder eller claims. Endvidere vil de nye krav til skøn og vurderinger af variable vederlag og identifikation af delelementer m.v. kunne påvirke tidspunkt for indregning og/eller beløb, da visse variable vederlag og eventuelle mulige bonusindtægter vil blive indregnet senere fremover. Det er dog vurderingen, at effekten, baseret på de igangværende arbejder samt historik, vil være begrænset. Samlet set er det vurderingen baseret på den foretagne analyse, at effekten på indregning og måling ikke er væsentlig ud fra nuværende sags miks og kontrakttyper. MT Højgaard koncernen har besluttet at anvende den fremadrettede overgangsregel, hvor ændringen indregnes pr. 1. januar 2018, og en eventuel effekt indregnes på egenkapitalen, samtidig med at der ikke sker tilretning af sammenligningstal.

For yderligere information omkring ny regnskabsregulering henvises til note 19 i årsrapporten for 2016.

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2017

17. august 2017

Side 10 af 10

**Note 4 - Segmentoplysninger**

Mio. DKK	2017 År til dato	2016 År til dato	2016 Hele året
<b>Nettoomsætning</b>			
Fabrikationsvirksomhed	33,7	38,7	75,6
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>33,7</b>	<b>38,7</b>	<b>75,6</b>
<b>Resultat før skat</b>			
Fabrikationsvirksomhed	7,1	7,0	13,4
Fælles ledet virksomhed mv.	-9,3	-19,3	-12,0
<b>Resultat før skat i alt</b>	<b>-2,2</b>	<b>-12,3</b>	<b>1,4</b>
<b>Aktiver i alt</b>			
Fabrikationsvirksomhed	16,8	19,8	21,3
Fælles ledet virksomhed mv.	504,0	496,4	501,8
<b>Aktiver i alt</b>	<b>520,8</b>	<b>516,2</b>	<b>523,1</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>			
Fabrikationsvirksomhed	9,3	12,3	8,8
Moderselskab mv.	45,6	49,9	46,0
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>54,9</b>	<b>62,2</b>	<b>54,8</b>