

Børsmeddelelse

30. august 2011
Side 1 af 10

Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2011 (1. halvår 2011)

Bestyrelsen for Højgaard Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011.

- Koncernens omsætning udgør 2,4 mia. DKK, hvilket er 12 % mere end samme periode sidste år.
- MT Højgaard A/S' resultat før skat er et underskud på 21 mio. DKK mod et overskud på 25 mio. DKK i samme periode sidste år. Resultatet er lavere end forventet som følge af øgede finansielle omkostninger.
- Koncernens resultat før skat blev et underskud på 6 mio. DKK mod et overskud på 22 mio. DKK i samme periode sidste år.
- For 2011 forventer Højgaard Holding koncernen fortsat en omsætning på ca. 5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 %.

Med venlig hilsen
Højgaard Holding A/S



Helge Israelsen
Bestyrelsesformand



Berit Lovring
Adm. direktør

Kontaktpersoner: Berit Lovring, adm. direktør, Højgaard Holding, tlf. 45201507
Kristian May, adm. koncerndirektør, MT Højgaard, tlf. 70122400
Helge Israelsen, bestyrelsesformand, Højgaard Holding, tlf. 45201503

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2011

30. august 2011
Side 2 af 10

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	2.374	2.125	4.553
Resultat af primær drift	-1	17	60
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-5	5	7
Resultat før skat	-6	22	66
Resultat efter skat	-7	14	42
Balance			
Langfristede aktiver	599	571	584
Kortfristede aktiver	2.383	2.264	2.058
Egenkapital	923	941	963
Gældsforpligtelser	2.059	1.894	1.679
Balancesum	2.982	2.835	2.642
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	-83	491	280
Investeret kapital	1.006	450	683
Pengestrømme			
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	-288	7	-167
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet			
<i>Nettoinvestering ekskl. værdipapirer</i>	-39	-18	-54
<i>Nettoinvestering i værdipapirer</i>	46	-30	183
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-2	-20	-27
Pengestrømme i alt	-283	-61	-65
Nøgletal			
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	-0,3	1,0	1,5
Udbetalt udbytte, mio. DKK	34	42	42
Gennemsnitlig antal aktier, mio. stk.	4,2	4,2	4,2
Ultimo antal aktier, mio. stk.	4,2	4,2	4,2
Resultat og udvandet resultat efter skat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	-1,6	3,4	10,1
Indre værdi pr. aktie, DKK	220	224	229
Børskurs ultimo, A-aktier	139	212	175
Børskurs ultimo, B-aktier	133	214	173
Markedsværdi i alt, mio. DKK	578	894	734
Kurs/indre værdi	0,6	0,9	0,8
Periodens egenkapitalforrentning, pct.	-0,7	1,5	4,4
Egenkapitalandel, pct.	31,0	33,2	36,5
Øvrige informationer			
Ordrebeholdning, ultimo	4.953	4.350	5.043
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.625	2.922	2.847

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010, bortset fra følgende. IFRS'er og IFRICs, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2011 herunder IAS 24, amendments til IFRIC 14 og improvements til IFRS (maj 2010), er implementeret. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

I koncernregnskabet er MT Højgaard indregnet ved pro rata konsolidering med ejerandelen på 54 %.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i nøgletalsberegning.

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Ledelsens beretning

Højgaard Holding A/S' væsentligste aktiv er 54 % ejerskab af MT Højgaard A/S. 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 2012. Højgaard Holdings eget likvide beredskab udgør ca. 85 mio. DKK.

Koncernens resultat før skat blev -6 mio. DKK mod 22 mio. DKK i samme periode sidste år.

Koncernens rentebærende nettoindestående/gæld er i 2011 reduceret med 363 mio. DKK til -83 mio. DKK, primært som følge af høj pengebinding i offshore projekter i MT Højgaard. Likviditetsbindingen i disse projekter er betydeligt reduceret i juli måned.

Koncernens egenkapital pr. 30. juni 2011 udgør 923 mio. DKK, og indre værdi svarer til 220 DKK pr. aktie à 20 DKK.

MT Højgaard koncernen

Ejerandel 54 %. Nedenstående tal er 100 %

Mio. DKK	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Nettoomsætning	4.330	3.865	8.303
Resultat før skat	-21	25	100
Resultat efter skat	-20	15	61
Balancesum	5.332	5.054	4.698
Egenkapital	1.549	1.584	1.618
Ordrebeholdning	9.114	8.000	9.222
Medarbejdere	4.809	5.355	5.217
Resultatgrad, pct.	-0,5	0,6	1,2

MT Højgaard koncernens omsætning i første halvår udgør 4,3 mia. DKK, hvilket er 12 % højere end samme periode sidste år og på niveau med det forventede.

Resultat før skat er et underskud på 21 mio. DKK mod et overskud på 25 mio. DKK i samme periode sidste år, og den realiserede resultatgrad (før skatmargin) udgør -0,5 % mod 0,6 % i samme periode i 2010. Resultatet er lavere end forventet som følge af øgede finansielle omkostninger.

Det lavere resultat, trods omsætningsstigningen, skal blandt andet ses i sammenhæng med den lavere lønsomhed på ordrebeholdningen, som følge af den hårde konkurrence og prispresset i markedet.

Pengestrømme er negativt påvirket af en betydelig forøgelse af tilgodehavender og højere nettoværdi af de igangværende entreprisekontrakter, som i særdeleshed skyldes usædvanlig høj likviditetsbinding i offshore projekter. Likviditetsbindingen i disse projekter er efterfølgende betydeligt reduceret, og MT Højgaard forventer, at pengestrømme fra driftsaktiviteterne for hele året bliver positive.

På trods af, at konkurrencen på det danske marked fortsat er intens, har det været muligt selektivt at hæve krav til dækningsgrad på udvalgte områder.

Resultatudviklingen i 2011 og forventningen til udviklingen har betydet, at MT Højgaard har foretaget en tilpasning af organisationen. Ændringerne forventes først i kommende år at få positiv effekt på resultatet.

MT Højgaard koncernens ordrebeholdning udgør 9,1 mia. DKK ved udgangen af første halvår mod 9,2 mia. DKK ved årets begyndelse og 8,0 mia. DKK på samme tidspunkt sidste år.

For hele 2011 forventer MT Højgaard koncernen fortsat en omsætning på ca. 9,5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 %. Det forventede resultat i 2. halvår er i forhold til det realiserede resultat for 1. halvår blandt andet påvirket af den forventede fortsatte positive omsætningsudvikling og af det hævdede krav til dækningsgrader.

For en nærmere omtale af MT Højgaard henvises til MT Højgaards delårsrapport, som Højgaard Holding i dag har offentliggjort.

Højgaard Industri A/S

Ejerandel 100 %

Mio. DKK	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Nettoomsætning	35,6	38,0	69,3
Resultat før skat	6,7	8,1	13,9
Resultat efter skat	5,0	6,0	10,4
Balancesum	21,0	25,1	25,7
Egenkapital	7,0	8,0	12,4

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 2012. Højgaard Industri er prækvalificeret og vil byde på driften af svellefabrikken efter februar 2012.

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2011

30. august 2011
Side 5 af 10

Resultatet for 1. halvår er som forventet. Der forventes ikke fuld produktionsudnyttelse i 2011, hvorfor der forventes et noget lavere resultat for hele året end i 2010.

Nærtstående parter

Knud Højgaards Fond ejer 64 % af Højgaard Holding A/S.

Der har ikke i perioden, bortset fra koncerninterne transaktioner som er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt 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 2011

Samlet forventer Højgaard Holding koncernen fortsat er omsætning på ca. 5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 %.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på et højere niveau end den danske selskabsskattesats, men på et lavere niveau end i 2010.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er i sagens natur forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede. For en beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer henvises til afsnittet "Risikofaktorer" i årsrapporten for 2010. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til de beskrevne i årsrapporten.

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2011

30. august 2011
Side 6 af 10

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 for Højgaard Holding A/S.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 ”Præsentation af delårsrapporter” som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2011.

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.

Kgs. Lyngby, den 30. august 2011

Direktion

Berit Lovring
Adm. direktør

Bestyrelse

Helge Israelsen
Formand

Jens Jørgen Madsen
Næstformand

Lars Rasmussen

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2011

30. august 2011

Side 7 af 10

Koncernresultatopgørelse

Mio. DKK	2011 2. kvartal	2010 2. kvartal	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Nettoomsætning	1.197,6	1.156,4	2.373,9	2.124,9	4.553,1
Produktionsomkostninger	1.142,2	1.074,7	2.265,2	1.980,0	4.245,5
Bruttoresultat	55,4	81,7	108,7	144,9	307,6
Salgsomkostninger	16,9	24,6	37,6	43,7	89,6
Administrationsomkostninger	35,7	41,4	71,7	84,3	158,2
Resultat af primær drift	2,8	15,7	-0,6	16,9	59,8
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,3	0,0	0,5	0,0	1,4
Finansielle poster	-1,6	-1,4	-5,9	4,7	5,3
Resultat før skat	1,5	14,3	-6,0	21,6	66,5
Skat af periodens resultat	1,6	5,3	0,8	7,2	24,1
Periodens resultat i alt	-0,1	9,0	-6,8	14,4	42,4

Resultatet før skat kan specificeres således:

MT Højgaard koncernen	-1,4	10,2	-11,4	13,2	54,1
Højgaard Industri A/S	2,9	4,0	6,7	8,1	13,9
Højgaard Holding A/S	0,0	0,1	-1,3	0,3	-1,5
Resultat før skat	1,5	14,3	-6,0	21,6	66,5

Resultat og udvandet resultat efter skat

pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	0,0	2,1	-1,6	3,4	10,1
-------------------------------	-----	-----	------	-----	------

Totalindkomstopgørelse for koncernen

Mio. DKK

Resultat efter skat	-0,1	9,0	-6,8	14,4	42,4
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	0,3	1,9	-0,3	3,3	1,0
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-0,8	1,4	0,6	1,4	-2,4
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	-0,5	3,3	0,3	4,7	-1,4
Totalindkomst i alt	-0,6	12,3	-6,5	19,1	41,0

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2011

30. august 2011

Side 8 af 10

Koncernbalance

Mio. DKK	2011 30. juni	2010 30. juni	2010 31. december
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	65,8	67,0	66,5
Materielle aktiver	441,8	429,1	441,0
Udskudte skatteaktiver	79,8	64,0	70,3
Øvrige finansielle aktiver	11,3	10,5	6,1
Langfristede aktiver i alt	598,7	570,6	583,9
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	452,8	325,3	360,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.135,7	1.044,2	852,2
Igangværende entreprisekontrakter	399,5	134,8	268,6
Øvrige tilgodehavender	152,2	184,7	180,7
Værdipapirer	159,3	419,0	207,2
Likvide beholdninger	83,9	156,4	189,0
Kortfristede aktiver i alt	2.383,4	2.264,4	2.057,9
Aktiver i alt	2.982,1	2.835,0	2.641,8
PASSIVER			
Egenkapital			
	923,1	941,4	963,2
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	101,6	74,0	69,8
Andre hensatte forpligtelser	107,8	85,5	102,0
Langfristede forpligtelser i alt	209,4	159,5	171,8
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	224,3	10,4	46,6
Igangværende entreprisekontrakter	453,6	610,5	381,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	622,8	524,9	511,4
Andre kortfristede forpligtelser	548,9	588,3	567,8
Kortfristede forpligtelser i alt	1.849,6	1.734,1	1.506,8
Forpligtelser i alt	2.059,0	1.893,6	1.678,6
Passiver i alt	2.982,1	2.835,0	2.641,8

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2011

30. august 2011

Side 9 af 10

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Mio. DKK	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	84,1	-5,2	2,1	848,6	33,6	963,2
Resultat efter skat				-6,8		-6,8
Udloddet udbytte					-33,6	-33,6
Anden totalindkomst		0,6	-0,3			0,3
Egenkapitalbevægelser i alt		0,6	-0,3	-6,8	-33,6	-40,1
Egenkapital 30. juni 2011	84,1	-4,6	1,8	841,8	0	923,1
Egenkapital 1. januar 2010	84,9	-2,8	1,1	838,7	42,5	964,4
Resultat efter skat				14,4		14,4
Anden totalindkomst		1,4	3,3			4,7
Udloddet udbytte					-42,5	-42,5
Udbytte af egne aktier				0,4		0,4
Egenkapitalbevægelser i alt		1,4	3,3	14,8	-42,5	-23,0
Egenkapital 30. juni 2010	84,9	-1,4	4,4	853,5	0	941,4

Koncernpengestrømsopgørelse

Mio. DKK	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Drift			
Resultat af primær drift	-0,6	16,9	59,8
Driftsposter uden likviditetsvirkning	35,8	28,8	71,0
Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	35,2	45,7	130,8
Ændringer i driftskapital	-323,3	-38,3	-297,4
Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	-288,1	7,4	-166,6
Nettoinvestering ekskl. værdipapirer	-39,3	-18,5	-53,5
Nettoinvestering i værdipapirer	46,4	-29,7	182,6
Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	7,1	-48,2	129,1
Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-2,2	-20,3	-27,4
Pengestrømme, netto	-283,2	-61,1	-64,9
Likviditet primo	151,8	216,7	216,7
Likviditet ultimo	-131,4	155,6	151,8

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2011

30. august 2011
Side 10 af 10

Segmentoplysninger

Mio. DKK	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Nettoomsætning			
Bygge- og anlægsvirksomhed	2.338,3	2.086,9	4.483,9
Fabrikationsvirksomhed	35,6	38,0	69,2
Nettoomsætning i alt	2.373,9	2.124,9	4.553,1
Resultat før skat			
Bygge- og anlægsvirksomhed	-11,4	13,2	54,1
Fabrikationsvirksomhed	6,7	8,1	13,9
Moderselskab/elimineringer	-1,3	0,3	-1,5
Resultat før skat i alt	-6,0	21,6	66,5
Aktiver i alt			
Bygge- og anlægsvirksomhed	2.879,3	2.728,9	2.536,6
Fabrikationsvirksomhed	21,0	25,1	25,7
Moderselskab/elimineringer	81,8	81,0	79,5
Aktiver i alt	2.982,1	2.835,0	2.641,8