

Børsmeddelelse

28. august 2013
Side 1 af 13

Delårsrapport 1. januar - 30. juni 2013 (1. halvår 2013)

Bestyrelsen for Højgaard Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2013.

- Koncernens omsætning i første halvår udgør 1,8 mia. DKK mod 3,0 mia. DKK i samme periode sidste år.
- Koncernens resultat før skat blev i første halvår et underskud på 25 mio. DKK mod et underskud på 69 mio. DKK i samme periode sidste år.
- MT Højgaard koncernen har i andet kvartal som forventet realiseret et positivt resultat af driften på 25 mio. DKK. For første halvår udgør resultat før skat et underskud på 53 mio. DKK mod et underskud på 142 mio. DKK i samme periode sidste år. Resultatet for i år er på niveau med det forventede og er som forventet negativt påvirket af et lavere aktivitetsniveau end sidste år og den svage lønsomhed på ordreporteføljen ved indgangen til året.
- For hele 2013 forventer Højgaard Holding koncernen fortsat en omsætning i niveauet 3,8 mia. DKK med et lille positivt resultat før skat, hvilket dog kan blive påvirket både positivt og negativt af udfaldet af større tvistsager i MT Højgaard A/S.

Med venlig hilsen
Højgaard Holding A/S


Søren Bjerre-Nielsen
Bestyrelsesformand


Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

Kontaktpersoner:

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

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

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

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2013

28. august 2013

Side 2 af 13

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.812	3.014	5.333
Resultat af primær drift	-19	-74	-265
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-6	4	0
Resultat før skat	-25	-69	-264
Resultat efter skat	-34	-58	-268
Balance			
Langfristede aktiver	607	617	618
Kortfristede aktiver	1.686	2.425	1.890
Egenkapital	486	727	516
Forpligtelser	1.807	2.315	1.992
Balancesum	2.293	3.042	2.508
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	-134	154	1
Investeret kapital	620	573	515
Pengestrømme			
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	-124	76	-69
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet			
<i>Nettoinvestering ekskl. værdipapirer</i>	-9	-13	-5
<i>Nettoinvestering i værdipapirer</i>	93	-5	-13
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	85	-3	-24
Pengestrømme i alt	45	55	-111
Nøgletal			
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	-1,4	-2,3	-5,0
Udbetalt udbytte, mio. DKK	-	-	-
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	-8,0	-13,8	-63,7
Indre værdi pr. aktie, DKK	116	173	123
Børskurs ultimo, A-aktier	117	84	76
Børskurs ultimo, B-aktier	115	72	79
Markedsværdi i alt, mio. DKK	490	338	324
Kurs/indre værdi	1,0	0,5	0,6
Periodens egenkapitalforrentning, pct.	-6,7	-7,7	-41,1
Egenkapitalandel, pct.	21,2	23,9	20,6
Øvrige informationer			
Ordrebeholdning, ultimo	3.411	3.829	3.338
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.317	2.630	2.561

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2012 (note 1), bortset fra, at vi med virkning pr. den 1. januar 2013 har implementeret de regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft for 2013. Disse har ikke påvirket indregning og måling for Højgaard Holding koncernen. Behandlingen af regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændret i forhold til årsrapporten for 2012 (note 2), hvortil der henvises.

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

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2012.

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 2016 med option for Banedanmark til at forlænge kontrakten med yderligere to år. Højgaard Holding A/S eget likvide beredskab udgør godt 2 mio. DKK.

Koncernens resultat før skat blev et underskud på 25 mio. DKK mod et underskud på 69 mio. DKK i samme periode sidste år. Det mindre underskud i forhold til samme periode sidste år skyldes en forbedret resultatudvikling i MT Højgaard koncernen.

Koncernens rentebærende gæld udgør pr. den 30. juni 2013 134 mio. DKK mod et indestående på 1 mio. DKK pr. den 31. december 2012. Ændringen skyldes primært at pengestrømme fra driften er negative i MT Højgaard koncernen.

Koncernens egenkapital pr. den 30. juni 2013 udgør 486 mio. DKK, og indre værdi svarer til 116 DKK pr. aktie à 20 DKK.

MT Højgaard koncernen

Ejerandel 54 %. Nedenstående tal er 100 %

Mio. DKK	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Nettoomsætning	3.282	5.503	9.735
Resultat før skat	-53	-142	-512
Resultat efter skat	-68	-117	-512
Balancesum	4.213	5.418	4.433
Egenkapital	1.011	1.169	771
Ordrebeholdning	6.316	7.036	6.042
Medarbejdere	4.237	4.814	4.688
Resultatgrad, pct.	-1,6	-2,6	-5,3

MT Højgaard koncernens omsætning i første halvår udgør 3,3 mia. DKK mod 5,5 mia. DKK i samme periode sidste år. Den lavere omsætning var forventet og er en konsekvens af, at forretningsområdet Offshore ikke har ordrer til udførelse i 2013 samt nedennævnte tiltag, der påvirker hele MT Højgaard koncernen og medfører en lavere, men mere rentabel aktivitet.

I andet kvartal er der som forventet realiseret et positivt resultat af driften på 25 mio. DKK og resultat før skat udgør 16 mio. DKK. For første halvår udgør resultat før skat et underskud på 53 mio. DKK, hvilket er på niveau med det forventede og 89 mio. DKK bedre end i samme periode i 2012. Resultatet er som forventet påvirket af det lavere aktivitetsniveau i første kvartal og den svage

lønsomhed på tidligere kontraherede projekter. Resultatgraden for første halvår er -1,6 % mod -2,6 % i samme periode i 2012.

Der er i de seks forretningsområder samlet set realiseret et resultat som forventet. Datter- og fælles ledede virksomheder ligger samlet set omsætningsmæssigt en smule lavere end forventet og resultatmæssigt på det forventede niveau, og de bidrager positivt til koncernens resultat.

Den gradvise nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 25 % til 22 % i 2016 medfører, at værdien af koncernens udskudte skatteaktiv er reduceret med 20 mio. DKK, som er udgiftsført i andet kvartal. Skat af resultatet for første halvår påvirker herefter periodens resultat med -15 mio. DKK. Det giver et resultat efter skat på -68 mio. DKK, hvor det for samme periode i 2012 udgjorde -117 mio. DKK.

Den økonomiske udvikling i første halvår af 2013 er forløbet som forventet. Forventningerne for året som helhed er fortsat en omsætning i niveauet 7 mia. DKK og et lille positivt resultat før skat.

For at sikre en sund økonomisk udvikling har der i første halvår været arbejdet med en række initiativer og omlægninger af koncernens aktiviteter, såvel i forhold til kunderne som internt. Navnlig organisering, effektivisering og risiko-håndtering har været i fokus.

Hovedpunkterne i indsatsen har været følgende:

- Etableret en forbedret styring af de enkelte projekter, herunder mere præcis ansvarsfordeling og tættere opfølgning end tidligere
- Skærpede krav til lønsomheden ved tilgangen af nye projekter. Dette er blandt andet sikret ved en ændret organisering af tilbudsprocesserne
- Fastlagt en klarere politik for og tæt opfølgning på risikosammensætningen i den samlede portefølje af projekter
- Gennemført en generel reduktion af virksomhedens omkostninger
- Etableret en klar ledelsesstruktur med tydeligere ansvarsplacering og med nye medarbejdere på en lang række ledelsesposter
- Etableret et program for betjeningen af nøglekunder, indeholdende et tæt og omfattende samarbejde, hvor det er hensigtsmæssigt
- Styrket brugen af digitale løsninger såvel i dialogen med kunder, potentielle kunder og samarbejdspartnere som internt med henblik på klarhed og fælles forståelse af projekterne og effektivitet i udførelsen
- Forbedret intern koordinering af opgavepipelines i koncernens enheder

Effekten af de iværksatte tiltag er begyndt at komme til udtryk i forbedret lønsomhed i både den daglige drift og i tilgangen af nye ordrer. Effekten vil blive mere og mere synlig, efterhånden som gamle ordrer afvikles.

Desuden forberedes flere initiativer og omlægninger, som vil styrke MT Højgaard koncernens markedsposition og lønsomhed yderligere.

Den finansielle ambition er på længere sigt en resultatgrad på 5 %. Arbejdet med den nye koncernstrategi forløber planmæssigt, og MT Højgaard forventer fortsat strategien vedtaget i efteråret 2013. Omdrejningspunktet for strategiarbejdet er målet om en resultatgrad på 5 % samt at forberede MT Højgaard koncernen til en selvstændig børsnotering.

Balancesummen udgør pr. den 30. juni 2013 4,2 mia. kr. Dette er en reduktion på 0,2 mia. DKK i forhold til pr. den 31. december 2012 og 1,2 mia. DKK i forhold til pr. den 30. juni 2012. Den lavere balancesum er blandt andet en konsekvens af et lavere aktivitetsniveau samt en fokuseret indsats med henblik på at reducere balancesummen.

For første halvår udgør pengestrømme fra driftsaktivitet -229 mio. kr. I samme periode i 2012 udgjorde pengestrømmene 141 mio. kr. Udviklingen i første halvår skyldes det lavere aktivitetsniveau og den dermed faldende finansiering fra de igangværende entreprisekontrakter samt produktion af tidligere kontraherede ordrer med lav eller ingen indtjening og likviditet til afvikling af tvistsager samt hensættelser på gamle garantisager.

MT Højgaard koncernens ordrebeholdning udgør 6.316 mio. DKK. Ordrebeholdningen har udviklet sig positivt og er 274 mio. DKK større end ved udgangen af 2012. Lønsomheden i ordrebeholdningen er som forventet bedre end sidste år, hvilket blandt andet er en konsekvens af de indførte øgede krav til lønsomhed i forbindelse med kontrahering af nye projekter og realisering af gamle ordrer med lavere lønsomhed.

For hele 2013 forventer MT Højgaard fortsat en omsætning i niveauet 7 mia. DKK med et lille positivt resultat før skat. Resultatforventningen er påvirket af tidligere kontraherede ordrer med lav eller ingen indtjening, hvoraf nogle løber ind i 2014.

Resultatet kan blive påvirket af udfaldet af større tvistsager i såvel positiv som negativ retning.

Den 1. september 2013 tiltræder Egil Mølsted Madsen som koncernøkonomidirektør. MT Højgaards direktion består herefter af adm. koncerndirektør Torben Biilmann, koncernøkonomidirektør Egil Mølsted Madsen og koncerndirektør Søren Ulslev.

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

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2013

28. august 2013

Side 6 af 13

Højgaard Industri A/S

Ejerandel 100 %

Mio. DKK	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Nettoomsætning	39,2	42,8	76,7
Resultat før skat	7,3	7,9	13,5
Resultat efter skat	5,5	6,0	10,1
Balancesum	21,0	26,2	24,6
Egenkapital	7,5	8,0	12,1

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 en option for Banedanmark til at forlænge kontrakten med yderligere to år.

Resultatet for det første halvår er som forventet. For hele 2013 forventes fortsat en produktion af sveller på niveau med 2012 og et resultat før skat, der er noget under niveauet for 2012.

Nærtstående parter

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

Som meddelt i fondsbørsmeddelelse den 25. februar 2013 har Højgaard Holding A/S som et led i udvidelsen af aktiekapitalen i MT Højgaard A/S på markedsvilkår optaget et lån hos Knud Højgaards Fond på 67 mio. DKK.

Herudover har der 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 2013

Samlet forventer Højgaard Holding koncernen fortsat en omsætning i niveauet 3,8 mia. DKK med et lille positivt resultat før skat, hvilket dog kan blive påvirket både positivt og negativt af udfaldet af større tvistsager i MT Højgaard koncernen.

Vi forventer, at koncernens effektive skatteprocent vil ligge over den danske skattesats.



Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2013

28. august 2013
Side 7 af 13

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 ”Risikostyring” i årsrapporten for 2012. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til de beskrevne i årsrapporten.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2013 for Højgaard Holding A/S.

Delårsregnskabet 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 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2013.

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 28. august 2013

Direktion

Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

Bestyrelse

Søren Bjerre-Nielsen
Formand

Jens Jørgen Madsen
Næstformand

Lars Rasmussen

Koncernresultatopgørelse

Mio. DKK	2013 2. kvartal	2012 2. kvartal	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Nettoomsætning	974,8	1.645,9	1.811,6	3.014,2	5.333,5
Produktionsomkostninger	900,2	1.584,7	1.718,0	2.964,7	5.351,9
Bruttoresultat	74,6	61,2	93,6	49,5	-18,4
Salgsomkostninger	15,7	18,3	30,2	35,2	68,2
Administrationsomkostninger	42,7	38,6	82,6	87,8	178,2
Resultat af primær drift	16,2	4,3	-19,2	-73,5	-264,8
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,4	0,0	0,6	0,2	0,7
Finansielle poster	-6,1	3,9	-6,1	3,9	-0,3
Resultat før skat	10,5	8,2	-24,7	-69,4	-264,4
Skat af periodens resultat	-15,3	7,1	8,9	-11,3	3,5
Periodens resultat i alt	-4,8	1,1	-33,6	-58,1	-267,9

Resultatet før skat kan specificeres således:

MT Højgaard koncernen	8,7	5,4	-28,5	-76,5	-276,3
Højgaard Industri A/S	3,8	3,1	7,3	7,9	13,5
Højgaard Holding A/S	-2,0	-0,3	-3,5	-0,8	-1,6
Resultat før skat	10,5	8,2	-24,7	-69,4	-264,4

Resultat og udvandet resultat efter skat

pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	-1,1	0,3	-8,0	-13,8	-63,7
-------------------------------	------	-----	------	-------	-------

Totalindkomstopgørelse for koncernen

Mio. DKK

Resultat efter skat	-4,8	1,1	-33,6	-58,1	-267,9
Anden totalindkomst					
<i>Poster, der kan blive reklas-</i> <i>sificeret til resultatopgørelsen:</i>					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	0,9	-0,8	0,8	-0,9	-1,8
Værdiregulering af sikrings- instrumenter i ass. virksomheder	2,6	-2,8	3,4	-1,2	-1,7
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	3,5	-3,6	4,2	-2,1	-3,5
Totalindkomst i alt	-1,3	-2,5	-29,4	-60,2	-271,4

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2013

28. august 2013

Side 10 af 13

Koncernbalance

Mio. DKK	2013 30. juni	2012 30. juni	2012 31. december
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	80,4	67,5	80,0
Materielle aktiver	335,4	383,3	347,2
Udskudte skatteaktiver	183,9	158,5	183,2
Øvrige finansielle aktiver	7,1	7,5	7,4
Langfristede aktiver i alt	606,8	616,8	617,8
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	370,1	409,1	374,8
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	898,9	1.121,3	1.009,0
Igangværende entreprisekontrakter	126,1	306,4	90,0
Øvrige tilgodehavender	88,7	191,2	123,9
Værdipapirer	92,6	176,2	185,6
Likvide beholdninger	109,4	220,9	107,1
Kortfristede aktiver i alt	1.685,8	2.425,1	1.890,4
Aktiver i alt	2.292,6	3.041,9	2.508,2
PASSIVER			
Egenkapital			
	486,2	726,8	515,6
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	100,0	87,2	74,7
Udskudte skatteforpligtelser	6,6	2,6	6,6
Gæld til tilknyttede virksomheder	62,0	0,0	0,0
Andre hensatte forpligtelser	140,2	143,3	139,7
Langfristede forpligtelser i alt	308,8	233,1	221,0
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	173,2	156,6	217,3
Igangværende entreprisekontrakter	383,5	645,1	471,9
Leverandører af varer og tjenesteydelser	566,7	891,3	568,7
Andre kortfristede forpligtelser	374,2	389,0	513,7
Kortfristede forpligtelser i alt	1.497,6	2.082,0	1.771,6
Forpligtelser i alt	1.806,4	2.315,1	1.992,6
Passiver i alt	2.292,6	3.041,9	2.508,2

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2013

28. august 2013

Side 11 af 13

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 2012	84,1	-15,0	2,0	715,9	0,0	787,0
Resultat efter skat				-58,1		-58,1
Anden totalindkomst		-1,2	-0,9			-2,1
Egenkapitalbevægelser i alt		-1,2	-0,9	-58,1		-60,2
Egenkapital 30. juni 2012	84,1	-16,2	1,1	657,8	0,0	726,8

Koncernpengestrømsopgørelse

Mio. DKK	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Drift			
Resultat af primær drift	-19,2	-73,5	-264,8
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.	24,1	45,0	173,2
Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	4,9	-28,5	-91,6
Ændringer i driftskapital	-129,1	104,4	22,2
Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	-124,2	75,9	-69,4
Nettoinvestering ekskl. værdipapirer	-9,3	-12,7	-4,7
Nettoinvestering i værdipapirer	92,6	-5,2	-12,8
Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	83,3	-17,9	-17,5
Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	85,6	-3,4	-24,0
Pengestrømme, netto	44,7	54,6	-110,9
Likviditet primo	-89,2	21,7	21,7
Likviditet ultimo	-44,5	76,3	-89,2

Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2013

28. august 2013

Side 12 af 13

Segmentoplysninger

Mio. DKK	2013 År til dato	2012 År til dato	2012 Hele året
Nettoomsætning			
Bygge- og anlægsvirksomhed	1.772,4	2.971,4	5.256,8
Fabrikationsvirksomhed	39,2	42,8	76,7
Nettoomsætning i alt	1.811,6	3.014,2	5.333,5
Resultat før skat			
Bygge- og anlægsvirksomhed	-28,5	-76,5	-276,3
Fabrikationsvirksomhed	7,3	7,9	13,5
Moderselskab/elimineringer	-3,5	-0,8	-1,6
Resultat før skat i alt	-24,7	-69,4	-264,4
Aktiver i alt			
Bygge- og anlægsvirksomhed	2.275,1	2.925,5	2.393,8
Fabrikationsvirksomhed	21,0	26,2	24,6
Moderselskab/elimineringer	-3,5	90,2	89,8
Aktiver i alt	2.292,6	3.041,9	2.508,2
Forpligtelser i alt			
Bygge- og anlægsvirksomhed	1.729,1	2.294,6	1.977,5
Fabrikationsvirksomhed	13,5	18,2	12,5
Moderselskab/elimineringer	63,8	2,3	2,6
Forpligtelser i alt	1.806,4	2.315,1	1.992,6

Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

I det følgende er oplistet de for Højgaard Holding koncernen relevante oplysningskrav i relation til finansielle instrumenter, der indregnes til dagsværdi.

Metoderne for opgørelsen af dagsværdien af finansielle instrumenter er uændret i forhold til årsrapporten for 2012.

Værdipapirer værdiansættes efter noterede priser (niveau 1) og ultimo perioden udgør dagsværdien og den bogførte værdi 92,6 mio. DKK.

Afledte instrumenter omfatter valutaterminskontrakter, som værdiansættes til observerbare priser (niveau 2), og ultimo perioden udgør dagsværdien og den bogførte værdi 2,0 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 første halvår 2013.