



Børsmeddelelse

22. november 2011  
Side 1 af 10

## **Delårsrapport 1. januar - 30. september 2011 (3. kvartal 2011)**

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

- Koncernens omsætning udgør 3,6 mia. DKK, hvilket er 10 % mere end samme periode sidste år.
- MT Højgaard A/S' resultat før skat er et underskud på 93 mio. DKK mod et overskud på 52 mio. DKK i samme periode sidste år. Resultatet er påvirket af betydelige nedjusteringer på enkelte projekter.
- Koncernens resultat før skat blev et underskud på 41 mio. DKK mod et overskud på 39 mio. DKK i samme periode sidste år.
- For 2011 forventer Højgaard Holding koncernen en omsætning på ca. 5 mia. DKK og et negativt resultat før skat med en resultatgrad i niveauet 0 til -1 %, hvilket svarer til forventningerne, som blev meddelt den 10. november 2011.

Med venlig hilsen  
Højgaard Holding A/S

Helge Israelsen  
Bestyrelsesformand

Berit Lovring  
Adm. direktør

---

Kontaktpersoner: Berit Lovring, adm. direktør, Højgaard Holding, tlf. 4520 1507  
Kristian May, adm. koncerndirektør, MT Højgaard, tlf. 7012 2400  
Helge Israelsen, bestyrelsesformand, Højgaard Holding, tlf. 4520 1503

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

Mio. DKK	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	3.633	3.295	4.553
Resultat af primær drift	-40	33	60
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-1	6	7
Resultat før skat	-41	39	66
<b>Resultat efter skat</b>	<b>-35</b>	<b>26</b>	<b>42</b>
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	589	563	584
Kortfristede aktiver	2.425	2.028	2.058
Egenkapital	889	950	963
Forpligtelser	2.125	1.641	1.679
Balancesum	3.014	2.591	2.642
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	-52	370	280
<b>Investeret kapital</b>	<b>941</b>	<b>580</b>	<b>683</b>
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	-271	-108	-167
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet			
<i>Nettoinvestering ekskl. værdipapirer</i>	-29	-24	-54
<i>Nettoinvestering i værdipapirer</i>	39	73	183
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-7	-26	-27
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-268</b>	<b>-85</b>	<b>-65</b>
<b>Nøgletal</b>			
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	-1,1	1,2	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	-8,4	6,1	10,1
Indre værdi pr. aktie, DKK	211	226	229
Børskurs ultimo, A-aktier	116	187	175
Børskurs ultimo, B-aktier	118	181	173
Markedsværdi i alt, mio. DKK	490	780	734
Kurs/indre værdi	0,6	0,8	0,8
Periodens egenkapitalforrentning, pct.	-3,8	2,7	4,4
<b>Egenkapitalandel, pct.</b>	<b>29,5</b>	<b>36,7</b>	<b>36,5</b>
<b>Øvrige informationer</b>			
Ordrebeholdning, ultimo	5.111	4.495	5.043
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>2.643</b>	<b>2.951</b>	<b>2.847</b>

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 "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

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 godt 90 mio. DKK.

Koncernens resultat før skat blev -41 mio. DKK mod 39 mio. DKK i samme periode sidste år, hvilket skyldes resultatudviklingen i MT Højgaard.

Koncernens rentebærende nettoindestående/gæld er i 2011 reduceret med 332 mio. DKK til -52 mio. DKK, som følge af en fortsat høj pengebinding i igangværende entreprisprojekter i MT Højgaard.

Koncernens egenkapital pr. 30. september 2011 udgør 889 mio. DKK, og indre værdi svarer til 211 DKK pr. aktie à 20 DKK.

### MT Højgaard koncernen

Ejerandel 54 %. Nedenstående tal er 100 %

Mio. DKK	2011 3. kvartal	2010 3. kvartal	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Nettoomsætning	2.303	2.141	6.633	6.005	8.303
Resultat før skat	-72	27	-93	52	100
Resultat efter skat	-58	17	-78	32	61
Balancesum			5.376	4.597	4.698
Egenkapital			1.480	1.596	1.618
Ordrebeholdning			9.436	8.294	9.222
Medarbejdere			4.842	5.409	5.217
Resultatgrad, pct.	-3,1	1,3	-1,4	0,9	1,2

MT Højgaard koncernens omsætning i årets første 3 kvartaler udgør 6,6 mia. DKK, hvilket er 10 % højere end samme periode sidste år og på niveau med det forventede.

Resultat før skat er et underskud på 93 mio. DKK mod et overskud på 52 mio. DKK i samme periode sidste år. Resultatet er i tredje kvartal påvirket af betydelige nedjusteringer på enkelte projekter, særligt broprojekter i Sverige og et vandkraftværk i Panama har påvirket. Resultatet i de første tre kvartaler er endvidere påvirket af den lavere lønsomhed på ordrebeholdningen, som følge af den hårde konkurrence og prispresset i markedet.

Pengestrømme er lavere end forventet og er negativt påvirket af resultatet og en betydelig forøgelse af tilgodehavender og højere nettoværdi af de igangværende entreprisetrakter. Det er MT Højgaards forventning, at pengestrømme fra driftsaktiviteterne for hele 2011 vil være på samme niveau som pr. 30. september 2011, samt at den forventede positive udvikling i nettopengebindingen i tilgodehavender og igangværende arbejder nu først forventes at få effekt i 2012.

MT Højgaard koncernens ordrebeholdning udgør 9,4 mia. DKK ved udgangen af tredje kvartal mod 9,2 mia. DKK ved årets begyndelse og 8,3 mia. DKK på samme tidspunkt sidste år.

På trods af at konkurrencen på det danske marked fortsat er intens, har det igennem 2011 været muligt selektivt at hæve krav til dækningsgrad på udvalgte områder.

Som omtalt i delårsrapporten af 30. august 2011 har MT Højgaard foretaget en tilpasning af organisationen. Ændringerne forventes først i kommende år at få positiv effekt på resultatet.

Den seneste resultatudvikling medfører, at MT Højgaard vil gennemgå forretningsområderne med henblik på at vurdere behovet for tiltag, der på afgørende måde kan styrke disses resultatbidrag.

For hele 2011 forventer MT Højgaard koncernen en omsætning på ca. 9,5 mia. DKK og en et negativt resultat før skat med en resultatgrad i niveauet 0 til -1 %, hvilket svarer til forventningerne, som blev meddelt den 10. november 2011. Den tidligere forventning i delårsrapporten pr. 30. juni 2011 var en resultatgrad i niveauet 1 %.

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 3. kvartal	2010 3. kvartal	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Nettoomsætning	15,4	14,2	51,0	52,2	69,3
Resultat før skat	3,1	2,8	9,8	10,8	13,9
Resultat efter skat	2,3	2,1	7,3	8,1	10,4
Balancesum			28,6	28,0	25,7
Egenkapital			9,3	10,1	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 vil byde på driften af svellefabrikken efter februar 2012.

Resultatet for de første tre kvartaler 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 der forventes, som udmeldt den 10. november 2011, et negativt resultat før skat med en resultatgrad i niveauet 0 til -1 %. Den tidligere forventning i delårsrapporten pr. 30. juni 2011 var en resultatgrad i niveauet 1 %.

For året forventes skatten at udgøre et lille positivt beløb tæt på nul.

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.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 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 22. november 2011

## Direktion

Berit Lovring  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Helge Israelsen  
Formand

Jens Jørgen Madsen  
Næstformand

Lars Rasmussen

## Koncernresultatopgørelse

Mio. DKK	2011 3. kvartal	2010 3. kvartal	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
Nettoomsætning	1.258,8	1.170,2	3.632,7	3.295,1	4.553,1
Produktionsomkostninger	1.246,1	1.097,0	3.511,3	3.077,0	4.245,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>12,7</b>	<b>73,2</b>	<b>121,4</b>	<b>218,1</b>	<b>307,6</b>
Salgsomkostninger	17,3	21,0	54,9	64,7	89,6
Administrationsomkostninger	35,3	35,9	107,0	120,2	158,2
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-39,9</b>	<b>16,3</b>	<b>-40,5</b>	<b>33,2</b>	<b>59,8</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,2	0,0	0,7	0,0	1,4
Finansielle poster	4,3	1,0	-1,6	5,7	5,3
<b>Resultat før skat</b>	<b>-35,4</b>	<b>17,3</b>	<b>-41,4</b>	<b>38,9</b>	<b>66,5</b>
Skat af periodens resultat	-6,7	6,1	-5,9	13,3	24,1
<b>Periodens resultat i alt</b>	<b>-28,7</b>	<b>11,2</b>	<b>-35,5</b>	<b>25,6</b>	<b>42,4</b>

Resultatet før skat kan specificeres således:

MT Højgaard koncernen	-39,0	14,6	-50,4	27,9	54,1
Højgaard Industri A/S	3,1	2,8	9,8	10,8	13,9
Højgaard Holding A/S	0,5	-0,1	-0,8	0,2	-1,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>-35,4</b>	<b>17,3</b>	<b>-41,4</b>	<b>38,9</b>	<b>66,5</b>

Resultat og udvandet resultat efter skat

pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	-6,8	2,7	-8,4	6,1	10,1
-------------------------------	------	-----	------	-----	------

## Totalindkomstopgørelse for koncernen

Mio. DKK

Resultat efter skat	-28,7	11,2	-35,5	25,6	42,4
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	0,8	-2,6	0,4	0,7	1,0
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	-6,6	0,0	-6,0	1,4	-2,4
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-5,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>-5,6</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,4</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-34,5</b>	<b>8,6</b>	<b>-41,1</b>	<b>27,7</b>	<b>41,0</b>

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2011

22. november 2011

Side 8 af 10

**Koncernbalance**

Mio. DKK	2011 30. september	2010 30. september	2010 31. december
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	65,5	66,5	66,5
Materielle aktiver	420,2	420,6	441,0
Udskudte skatteaktiver	93,6	65,4	70,3
Øvrige finansielle aktiver	9,6	10,6	6,1
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>588,9</b>	<b>563,1</b>	<b>583,9</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	503,2	337,0	360,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.212,3	786,0	852,2
Igangværende entreprisekontrakter	316,1	274,2	268,6
Øvrige tilgodehavender	142,7	178,6	180,7
Værdipapirer	169,5	316,0	207,2
Likvide beholdninger	81,2	136,0	189,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.425,0</b>	<b>2.027,8</b>	<b>2.057,9</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.013,9</b>	<b>2.590,9</b>	<b>2.641,8</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	<b>888,5</b>	<b>950,0</b>	<b>963,2</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	90,9	72,3	69,8
Andre hensatte forpligtelser	116,3	98,6	102,0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>207,2</b>	<b>170,9</b>	<b>171,8</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	212,2	10,0	46,6
Igangværende entreprisekontrakter	407,9	427,8	381,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	710,7	484,5	511,4
Andre kortfristede forpligtelser	587,4	547,7	567,8
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.918,2</b>	<b>1.470,0</b>	<b>1.506,8</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.125,4</b>	<b>1.640,9</b>	<b>1.678,6</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.013,9</b>	<b>2.590,9</b>	<b>2.641,8</b>



Delårsrapport 1. januar – 30. september 2011

22. november 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
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>84,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>2,1</b>	<b>848,6</b>	<b>33,6</b>	<b>963,2</b>
Resultat efter skat				-35,5		-35,5
Udloddet udbytte					-33,6	-33,6
Anden totalindkomst		-6,0	0,4			-5,6
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>		<b>-6,0</b>	<b>0,4</b>	<b>-35,5</b>	<b>-33,6</b>	<b>-74,6</b>
<b>Egenkapital 30. september 2011</b>	<b>84,1</b>	<b>-11,2</b>	<b>2,5</b>	<b>813,1</b>	<b>0,0</b>	<b>888,5</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>84,9</b>	<b>-2,8</b>	<b>1,1</b>	<b>838,7</b>	<b>42,5</b>	<b>964,4</b>
Resultat efter skat				25,6		25,6
Anden totalindkomst		1,4	0,7			2,1
Udloddet udbytte					-42,5	-42,5
Udbytte af egne aktier				0,4		0,4
Kapitalnedsættelse	-0,8			0,8		0,0
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,7</b>	<b>26,8</b>	<b>-42,5</b>	<b>-14,4</b>
<b>Egenkapital 30. september 2010</b>	<b>84,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>865,5</b>	<b>0,0</b>	<b>950,0</b>

**Koncernpengestrømsopgørelse**

Mio. DKK	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
<b>Drift</b>			
Resultat af primær drift	-40,5	33,2	59,8
Driftsposter uden likviditetsvirkning	47,3	53,8	71,0
<b>Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>6,8</b>	<b>87,0</b>	<b>130,8</b>
Ændringer i driftskapital	-278,0	-195,2	-297,4
<b>Pengestrømme til/fra driftsaktivitet</b>	<b>-271,2</b>	<b>-108,2</b>	<b>-166,6</b>
Nettoinvestering ekskl. værdipapirer	-28,5	-24,1	-53,5
Nettoinvestering i værdipapirer	38,8	73,2	182,6
<b>Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet</b>	<b>10,3</b>	<b>49,1</b>	<b>129,1</b>
<b>Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-7,2</b>	<b>-25,6</b>	<b>-27,4</b>
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>-268,1</b>	<b>-84,7</b>	<b>-64,9</b>
Likviditet primo	151,8	216,7	216,7
<b>Likviditet ultimo</b>	<b>-116,3</b>	<b>132,0</b>	<b>151,8</b>

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2011

22. november 2011

Side 10 af 10

## Segmentoplysninger

Mio. DKK	2011 År til dato	2010 År til dato	2010 Hele året
<b>Nettoomsætning</b>			
Bygge- og anlægsvirksomhed	3.581,7	3.242,9	4.483,9
Fabrikationsvirksomhed	51,0	52,2	69,2
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>3.632,7</b>	<b>3.295,1</b>	<b>4.553,1</b>
<b>Resultat før skat</b>			
Bygge- og anlægsvirksomhed	-50,4	27,9	54,1
Fabrikationsvirksomhed	9,8	10,8	13,9
Moderselskab/elimineringer	-0,8	0,2	-1,5
<b>Resultat før skat i alt</b>	<b>-41,4</b>	<b>38,9</b>	<b>66,5</b>
<b>Aktiver i alt</b>			
Bygge- og anlægsvirksomhed	2.902,9	2.482,3	2.536,6
Fabrikationsvirksomhed	28,6	28,0	25,7
Moderselskab/elimineringer	82,4	80,6	79,5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.013,9</b>	<b>2.590,9</b>	<b>2.641,8</b>