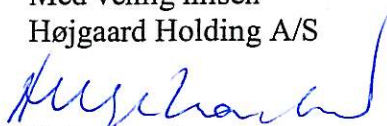


Delårsrapport 1. januar - 30. september 2012 (3. kvartal 2012)

Bestyrelsen for Højgaard Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2012.

- Koncernens omsætning udgør 4,2 mia. DKK, hvilket er 16 % mere end samme periode sidste år.
- Koncernens resultat før skat blev et underskud på 65 mio. DKK mod et underskud på 41 mio. DKK i samme periode sidste år.
- MT Højgaard A/S' resultat før skat er et underskud på 139 mio. DKK mod et underskud på 93 mio. DKK i samme periode sidste år. Underskuddet er en følge af de betydelige nedjusteringer på projekter især i første kvartal og omkostninger til restrukturering.
- For hele 2012 forventer Højgaard Holding koncernen nu, at omsætningen bliver lidt højere end i 2011, hvor der tidligere var en forventning om, at denne ville være på niveau med omsætningen i 2011, eventuelt lidt højere.
- Resultatgraden (før skat-margin) forventes nu at blive i størrelsesordenen -2 %, hvor den tidligere var forventet at være i niveauet -1 %.

Med venlig hilsen
Højgaard Holding A/S



Helge Israelsen
Bestyrelsesformand



Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

Kontaktpersoner:

Ditlev Fløistrup, adm. direktør, Højgaard Holding, tlf. 4520 1507

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

Helge Israelsen, bestyrelsesformand, Højgaard Holding, tlf. 4520 1503

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2012

15. november 2012

Side 2 af 10

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2012 År til dato	2011 År til dato	2011 Hele året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	4.232	3.633	5.094
Resultat af primær drift	-68	-40	-171
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	3	-1	2
Resultat før skat	-65	-41	-170
Resultat efter skat	-57	-35	-133
Balance			
Langfristede aktiver	598	589	608
Kortfristede aktiver	2.087	2.425	2.549
Egenkapital	725	889	787
Forpligtelser	1.960	2.125	2.370
Balancesum	2.685	3.014	3.157
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	-39	-52	90
Investeret kapital	764	941	697
Pengestrømme			
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	-122	-271	-142
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet			
<i>Nettoinvestering ekskl. værdipapirer</i>	-6	-29	18
<i>Nettoinvestering i værdipapirer</i>	-13	39	39
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-5	-7	-46
Pengestrømme i alt	-146	-268	-130
Nøgletal			
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	-1,5	-1,1	-3,3
Udbetalt udbytte, mio. DKK	0	34	34
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	-13,5	-8,4	-31,6
Indre værdi pr. aktie, DKK	172	211	187
Børskurs ultimo, A-aktier	87	116	85
Børskurs ultimo, B-aktier	78	118	87
Markedsværdi i alt, mio. DKK	354	490	360
Kurs/indre værdi	0,5	0,6	0,5
Periodens egenkapitalforrentning, pct.	-7,5	-3,8	-15,2
Egenkapitalandel, pct.	27,0	29,5	24,9
Øvrige informationer			
Ordrebeholdning, ultimo	3.652	5.111	4.796
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.637	2.643	2.587

Delårsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011, bortset fra følgende. Standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2012 herunder amendments til IFRS 1 og 7 og til IAS 12, er implementeret. De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

I koncernregnskabet er MT Højgaard koncernen 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 2016 med en option for Banedanmark til at forlænge kontrakten med yderligere to år. Højgaard Holdings eget likvide beredskab udgør ca. 97 mio. DKK.

Koncernens resultat før skat blev et underskud på 65 mio. DKK mod et underskud på 41 mio. DKK i samme periode sidste år. Stigningen i underskuddet skyldes resultatudviklingen i MT Højgaard koncernen.

Koncernens rentebærende gæld udgør pr. 30. september 2012 39 mio. DKK mod et indestående på 90 mio. DKK pr. 31. december 2011. Ændringen skyldes væsentligst et øget træk på kreditfaciliteter i MT Højgaard koncernen.

Koncernens egenkapital pr. 30. september 2012 udgør 725 mio. DKK, og indre værdi svarer til 172 DKK pr. aktie à 20 DKK.

MT Højgaard koncernen

Ejerandel 54 %. Nedenstående tal er 100 %

Mio. DKK	2012 3. kvartal	2011 3. kvartal	2012 År til dato	2011 År til dato	2011 Hele året
Nettoomsætning	2.224	2.303	7.727	6.633	9.307
Resultat før skat	3	-72	-139	-93	-335
Resultat efter skat	-1	-58	-117	-78	-261
Balancesum			4.758	5.376	5.654
Egenkapital			1.161	1.480	1.289
Ordrebeholdning			6.734	9.436	8.751
Gennemsnitlig antal medarbejdere			4.827	4.842	4.738
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	0,1	-3,1	-1,8	-1,4	-3,6

MT Højgaard koncernens omsætning i første 3 kvartaler udgør 7,7 mia. DKK, hvilket er 16 % højere end samme periode sidste år.

Resultat før skat for 3. kvartal, et overskud på 3 mio. DKK, er lavere end forventet. Resultatet er påvirket af en svagere lønsomhed end forventet på tidligere kontraherede opgaver og i mindre grad af yderligere omkostninger til restrukturering og fratrædelser. For de første tre kvartaler under ét er resultat før skat et underskud på 139 mio. DKK. Resultatet er negativt påvirket af de betydelige

nedjusteringer på projekter især i første kvartal og omkostninger til restrukturering.

I den forløbne del af året er MT Højgaard koncernens aktiviteter blevet omstruktureret med henblik på en stærkere fokusering og forbedret indtjening. Nye opgaver vælges mere omhyggeligt, og porteføljen sammensættes, så den svarer til MT Højgaard koncernens kompetencer og ønskede risikoprofil.

Desuden har der siden marts været arbejdet ekstraordinært meget med dels risikostyring, dels processerne vedrørende tilbudsgivning og indkøb. Der er endvidere foretaget effektiviseringer og opnået besparelser med henblik på at øge konkurrenceevnen på en række områder. I september/oktober er kapaciteten således reduceret med 150 funktionærstillinger i MT Højgaards forretning.

Viften af tiltag gennemføres planmæssigt, og indebærer som tidligere oplyst væsentlige omkostninger i 2012. Den fulde effekt på MT Højgaard koncernens økonomiske resultat forventes derfor først opnået fra 2013 og frem.

Ændringen i markedsstrategien med deraf afledte reduktioner i igangværende aktiviteter og ordrebeholdning er de væsentligste årsager til reduktionen i balancesummen fra ultimo 2011 5.654 mio. DKK til 30. september 2012 4.758 mio. DKK.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør -233 mio. DKK mod -504 mio. DKK i samme periode sidste år. MT Højgaards forventning for året som helhed er at pengestrømme fra driftsaktiviteterne vil ligge på samme niveau som pr. 30. september 2012.

MT Højgaard koncernens ordrebeholdning udgør 6,7 mia. DKK ved udgangen af tredje kvartal mod 8,8 mia. DKK ved årets begyndelse. Faldet er blandt andet en konsekvens af, at produktionen ikke er modsvaret af nye projekter, blandt andet som følge af den ændrede markedsstrategi med fokusering af aktiviteterne til vores kompetencer og en mere kritisk selektering af projekterne med fokus på risikoforholdene.

For hele 2012 forventer MT Højgaard koncernen nu en omsætning, som bliver lidt højere end sidste år, hvor der tidligere var en forventning om, at denne ville være på niveau med omsætningen i 2011, eventuelt lidt højere.

Som følge af den svagere lønsomhed end forventet på tidligere kontraherede opgaver og omkostningerne til fratrædelser og restruktureringer er resultatet i 3. kvartal mindre positivt end forventet. Da resultatet ikke kan opveje det forventede underskud i 4. kvartal er forventningen til årets resultatgrad ændret til at være i størrelsesordenen -2 % (før skat-margin), hvor den tidligere var forventet at være 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	2012 3. kvartal	2011 3. kvartal	2012 År til dato	2011 År til dato	2011 Hele året
Nettoomsætning	16,7	15,4	59,5	51,0	68,1
Resultat før skat	2,8	3,1	10,7	9,8	11,9
Resultat efter skat	2,1	2,3	8,1	7,3	8,9
Balancesum			25,7	28,6	21,3
Egenkapital			10,1	9,3	10,9

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 de første tre kvartaler er som forventet. For hele 2012 forventes fortsat en lidt højere produktion end i 2011. Resultatet forventes nu at blive lidt bedre end resultatet i 2011 mod tidligere lidt under niveauet i 2011.

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 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 2012

Samlet forventer Højgaard Holding koncernen nu, at omsætningen bliver lidt højere end i 2011, hvor der tidligere var en forventning om, at denne ville være på niveau med omsætningen i 2011, eventuelt lidt højere.

Resultatgraden (før skat-margin) forventes nu at blive i størrelsesordenen -2 %, hvor den tidligere var forventet at være i niveauet -1 %.

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 2011. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til de beskrevne i årsrapporten.

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2012

15. november 2012

Side 6 af 10

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2012 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. 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2012.

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 15. november 2012

Direktion

Ditlev Fløistrup
Adm. direktør

Bestyrelse

Helge Israelsen
Formand

Jens Jørgen Madsen
Næstformand

Lars Rasmussen

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2012

15. november 2012

Side 7 af 10

Koncernresultatopgørelse

Mio. DKK	2012 3. kvartal	2011 3. kvartal	2012 År til dato	2011 År til dato	2011 Hele året
Nettoomsætning	1.217,6	1.258,8	4.231,8	3.632,7	5.094,1
Produktionsomkostninger	1.162,0	1.246,1	4.126,7	3.511,3	5.036,6
Bruttoresultat	55,6	12,7	105,1	121,4	57,5
Salgsomkostninger	14,4	17,3	49,6	54,9	72,7
Administrationsomkostninger	35,7	35,3	123,5	107,0	156,2
Resultat af primær drift	5,5	-39,9	-68,0	-40,5	-171,4
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,8	0,2	1,0	0,7	0,7
Finansielle poster	-2,1	4,3	1,8	-1,6	0,9
Resultat før skat	4,2	-35,4	-65,2	-41,4	-169,8
Skat af periodens resultat	2,7	-6,7	-8,6	-5,9	-37,1
Periodens resultat i alt	1,5	-28,7	-56,6	-35,5	-132,7

Resultatet før skat kan specificeres således:

MT Højgaard koncernen	1,6	-39,0	-74,9	-50,4	-180,8
Højgaard Industri A/S	2,8	3,1	10,7	9,8	11,9
Højgaard Holding A/S	-0,2	0,5	-1,0	-0,8	-0,9
Resultat før skat	4,2	-35,4	-65,2	-41,4	-169,8

Resultat og udvandet resultat efter skat

pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	0,4	-6,8	-13,5	-8,4	-31,6
-------------------------------	-----	------	-------	------	-------

Totalindkomstopgørelse for koncernen

Mio. DKK

Resultat efter skat	1,5	-28,7	-56,6	-35,5	-132,7
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-1,5	0,8	-2,4	0,4	-0,1
Værdiregulering af sikrings- instrumenter i associerede virksomheder	-2,2	-6,6	-3,4	-6,0	-9,8
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	-3,7	-5,8	-5,8	-5,6	-9,9
Totalindkomst i alt	-2,2	-34,5	-62,4	-41,1	-142,6

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2012

15. november 2012

Side 8 af 10

Koncernbalance

Mio. DKK	2012 30. september	2011 30. september	2011 31. december
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	67,2	65,5	65,7
Materielle aktiver	363,1	420,2	401,2
Udskudte skatteaktiver	161,1	93,6	133,5
Øvrige finansielle aktiver	6,8	9,6	7,4
Langfristede aktiver i alt	598,2	588,9	607,8
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	413,1	503,2	556,4
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	981,3	1.212,3	1.240,5
Igangværende entreprisekontrakter	278,3	316,1	234,7
Øvrige tilgodehavender	129,3	142,7	207,9
Værdipapirer	183,5	169,5	170,7
Likvide beholdninger	101,1	81,2	139,1
Kortfristede aktiver i alt	2.086,6	2.425,0	2.549,3
Aktiver i alt	2.684,8	3.013,9	3.157,1
PASSIVER			
Egenkapital	724,6	888,5	787,0
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	83,5	90,9	90,8
Udskudte skatteforpligtelser	2,6	0,0	2,5
Andre hensatte forpligtelser	145,3	116,3	125,4
Langfristede forpligtelser i alt	231,4	207,2	218,7
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	239,7	212,2	129,3
Igangværende entreprisekontrakter	504,2	407,9	778,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	602,9	710,7	753,5
Andre kortfristede forpligtelser	382,0	587,4	490,1
Kortfristede forpligtelser i alt	1.728,8	1.918,2	2.151,4
Forpligtelser i alt	1.960,2	2.125,4	2.370,1
Passiver i alt	2.684,8	3.013,9	3.157,1

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2012

15. november 2012

Side 9 af 10

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 2012	84,1	-15,0	2,0	715,9	0,0	787,0
Resultat efter skat				-56,6		-56,6
Anden totalindkomst		-3,4	-2,4			-5,8
Egenkapitalbevægelser i alt		-3,4	-2,4	-56,6		-62,4
Egenkapital 30. september 2012	84,1	-18,4	-0,4	659,3	0,0	724,6
Egenkapital 1. januar 2011	84,1	-5,2	2,1	848,6	33,6	963,2
Resultat efter skat				-35,5		-35,5
Udloddet udbytte					-33,6	-33,6
Anden totalindkomst		-6,0	0,4			-5,6
Egenkapitalbevægelser i alt		-6,0	0,4	-35,5	-33,6	-74,6
Egenkapital 30. september 2011	84,1	-11,2	2,5	813,1	0,0	888,5

Koncernpengestrømsopgørelse

Mio. DKK	2012 År til dato	2011 År til dato	2011 Hele året
Drift			
Resultat af primær drift	-68,0	-40,5	-171,4
Driftsposter uden likviditetsvirkning	58,7	47,3	158,6
Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	-9,3	6,8	-12,8
Ændringer i driftskapital	-113,3	-278,0	-128,8
Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	-122,6	-271,2	-141,6
Nettoinvestering ekskl. værdipapirer	-6,0	-28,5	18,3
Nettoinvestering i værdipapirer	-12,6	38,8	39,0
Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	-18,6	10,3	57,3
Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-5,2	-7,2	-45,8
Pengestrømme, netto	-146,4	-268,1	-130,1
Likviditet primo	21,7	151,8	151,8
Likviditet ultimo	-124,7	-116,3	21,7

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2012

15. november 2012

Side 10 af 10

Segmentoplysninger

Mio. DKK	2012 År til dato	2011 År til dato	2011 Hele året
Nettoomsætning			
Bygge- og anlægsvirksomhed	4.172,3	3.581,7	5.026,0
Fabrikationsvirksomhed	59,5	51,0	68,1
Nettoomsætning i alt	4.231,8	3.632,7	5.094,1
Resultat før skat			
Bygge- og anlægsvirksomhed	-74,9	-50,4	-180,8
Fabrikationsvirksomhed	10,7	9,8	11,9
Moderselskab/elimineringer	-1,0	-0,8	-0,9
Resultat før skat i alt	-65,2	-41,4	-169,8
Aktiver i alt			
Bygge- og anlægsvirksomhed	2.569,2	2.902,9	3.053,0
Fabrikationsvirksomhed	25,7	28,6	21,2
Moderselskab/elimineringer	89,9	82,4	82,9
Aktiver i alt	2.684,8	3.013,9	3.157,1