

Københavns Fondsbørs A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

2007-03-21
BLO

Side 1 af 11

Årsregnskabsmeddelelse 2006

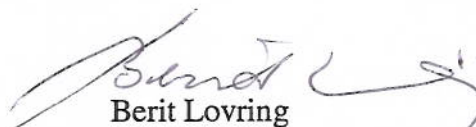
Bestyrelsen for Højgaard Holding a/s har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 og fremsender hermed årsregnskabsmeddelelsen.

Resumé

- Koncernens omsætning blev 6,0 mia. DKK mod 4,6 mia. DKK i 2005.
- MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 51 mio. DKK mod 125 mio. DKK året før. Resultatet er utilfredsstillende, men på niveau med den senest udmeldte forventning.
- Koncernens resultat før skat blev 34 mio. DKK, hvilket er lidt bedre end den senest udmeldte forventning. I 2005 var resultat før skat af fortsættende aktiviteter på 83 mio. DKK.
- For 2007 forventes et resultat før skat i niveauet 130 mio. DKK.
- Der stilles ikke forslag om udbytte for 2006.

Med venlig hilsen
Højgaard Holding a/s


Per Møller
Bestyrelsesformand


Berit Lovring
Adm. Direktør

Kontaktpersoner: Per Møller, bestyrelsesformand, Højgaard Holding a/s, tlf. 4520 1503
Berit Lovring, adm. direktør, Højgaard Holding a/s, tlf. 4520 1507
Kristian May, adm. direktør, MT Højgaard a/s, tlf. 3954 4000

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2002	2003	2004	2005	2006
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	5.249	4.339	4.014	4.615	6.019
Resultat af primær drift	-233	19	74	80	37
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	11	38	4	2	-3
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-222	57	78	83	34
Resultat af afhændede aktiviteter	136	467	13	17	0
Årets resultat i alt	-54	506	80	82	25
Balance					
Anlægsaktiver	1.081	736	648	578	666
Omsætningsaktiver	2.517	2.137	1.550	1.813	2.043
Aktiver i alt	3.598	2.873	2.198	2.391	2.709
Moderselskabets andel af egenkapital	1.557	907	930	793	640
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	1.561	917	939	804	652
Gældsforpligtelser	2.037	1.956	1.259	1.587	2.057
Passiver i alt	3.598	2.873	2.198	2.391	2.709
Rentebærende aktiver	364	1.034	468	396	283
Rentebærende passiver	453	319	223	164	163
Investeret kapital	1.650	202	694	572	532
Pengestrømme					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	10	89	9	198	189
Pengestrøm fra investeringsaktivitet*	202	1.182	97	92	23
Pengestrøm til finansieringsaktivitet	-308	-685	-503	-242	-177
Pengestrømme i alt	-96	586	-397	48	35
*) Heraf i materielle anlægsaktiver (brutto)	-173	-64	-119	-124	-156
Nøgletal					
Udbetalt udbytte, mio. DKK	299	603	26	217	173
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	66	546	30	-	-
I alt udloddet til aktionærer, mio. DKK	365	1.149	56	217	173
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK	75	6	50	40	-
Gennemsnitlig antal aktier, mio. stk.	8,2	7,4	4,4	4,3	4,3
Ultimo antal aktier, mio. stk.	8,0	4,5	4,3	4,3	4,3
Resultat efter skat pr. aktie, DKK	-6,8	67,9	18,2	18,2	4,6
Indre værdi pr. aktie, DKK	194	201	215	183	148
Børskurs ultimo, A-aktier	200	148	201	246	228
Børskurs ultimo, B-aktier	197	144	201	239	219
Kurs/indre værdi	1,0	0,7	0,9	1,3	1,5
Price Earningskvote	-	2,2	11,0	13,4	48,6
Egenkapitalforrentning, pct.	-3,1	38,1	8,6	9,6	2,9
Egenkapitalandel, pct.	43,4	31,9	42,7	33,6	24,1
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo	2.899	2.619	2.946	4.537	5.867
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.394	3.019	2.701	2.868	3.204

Hoved- og nøgletal for 2004-2006 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. For 2002-2003 er tale om proforma hoved- og nøgletal, hvor de hidtidige hoved- og nøgletal baseret på årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger i al væsentlighed er tilpasset IFRS praksis.

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

Ledelsens beretning

Koncernens udvikling

Ved udgangen af 2005 kunne det konstateres, at strategiplanen fra 2002 var gennemført. Selskabets aktiviteter udenfor MT Højgaard a/s var afhændet, og med udbyttet for 2005 på 40 DKK pr. aktie, var provenuet fra salg af aktiviteter udloddet til aktionærene. I strategiperioden blev i alt udloddet 2,0 mia. DKK via udbytte og aktietilbagekøb.

Højgaard Holding a/s' væsentligste aktiv er herefter 54 % ejerskab af MT Højgaard a/s. Det likvide beredskab udgør ca. 90 mio. DKK. Managementkontrakten i Højgaard Industri a/s med Banedanmark om produktion af betonsveller på det af Banedanmark ejede fabriksanlæg i Fredericia løber frem til primo 2009.

Højgaard Holding koncernens resultat vil i al væsentlighed svare til 54 % af MT Højgaard koncernens resultat. Til rådighed for udlodning til aktionærene vil være det udbytte, der måtte blive udloddet fra MT Højgaard a/s.

MT Højgaard koncernen har haft en utilfredsstillende resultatudvikling i 2006, hvorfor der ikke udloddes udbytte til moderselskaberne, og dette er baggrunden for, at der ikke foreslås udbytteudlodning fra Højgaard Holding a/s.

Resultat i forhold til forventninger

Højgaard Holding koncernens resultat før skat blev på 34 mio. DKK, hvilket er lidt bedre end den senest udmeldte forventning.

I årsregnskabsmeddelelsen for 2005 forventedes et resultat før skat i niveauet 100 mio. DKK, som ved fondsbørsmeddelelse af 13. november 2006 blev justeret til et resultat før skat i niveauet 30 mio. DKK. Baggrunden for nedjusteringen var resultatudviklingen i MT Højgaard koncernen.

Omsætning

Koncernens omsætning blev på 6,0 mia. DKK mod 4,6 mia. DKK i 2005 – en stigning på 30 %. Stort set hele omsætningen realiseres i MT Højgaard koncernen.

Resultater

MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 51 mio. DKK mod 125 mio. DKK i 2005. Resultatet er utilfredsstillende, men på niveau med den senest udmeldte forventning.

Højgaard Industri a/s' produktion af betonsveller og resultat blev lavere end året før.

Højgaard NewCo a/s, afsluttede de sidste garantisager, hvilket resulterede i, at en tidligere hensættelse på 1 mio. DKK kunne indtægtsføres.

Moderselskabet **Højgaard Holding a/s**' finansielle indtægter faldt, dels som følge af udlodning til aktionærerne, dels som følge af kursfald på obligationsbeholdningen.

Resultat før skat af fortsættende aktiviteter blev 34 mio. DKK mod 83 mio. DKK i 2005.

I 2005 blev aktieposten på 12,5 % af Denerco Oil A/S solgt med en avance på 17 mio. DKK.

Årets skatteudgift blev 9 mio. DKK mod 18 mio. DKK året før.

Koncernens samlede resultat efter skat blev 25 mio. DKK mod 82 mio. DKK i 2005.

Balance og egenkapitaludvikling

Højgaard Holding koncernens balance steg til 2.709 mio. DKK ultimo 2006 fra 2.391 mio. DKK ultimo 2005, hvilket kan henføres til stigende aktivitet i MT Højgaard koncernen.

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2006 652 mio. DKK mod 804 mio. DKK året før. Der er i 2006 udbetalt 173 mio. DKK i udbytte til aktionærerne.

Aktiens indre værdi pr. 31. december 2006 kan beregnes til 148 DKK pr. aktie à 20 DKK.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev 189 mio. DKK mod 198 mio. DKK i 2005.

Investeringsaktivitet bidrog med netto 23 mio. DKK mod 92 mio. DKK i 2005. Nettoinvestering i materielle anlægsaktiver udgjorde 118 mio. DKK og salg af værdipapirer 136 mio. DKK.

Pengestrømme til finansiering på 177 mio. DKK kan væsentligst henføres til udbetaling af udbytte.

Samlet er koncernens likvider steget med 35 mio. DKK til 126 mio. DKK.

MT Højgaard koncernen

Ejerandel 54 %. Nedenstående tal er 100 %

Mio. DKK	2006	2005
Nettoomsætning	11.083	8.463
Resultat før skat	51	125
Årets resultat	37	100
Aktiver i alt	4.833	3.926
Egenkapital	1.048	1.016
Ordrebeholdning	10.752	8.352
Medarbejdere	5.889	5.260

MT Højgaard koncernens resultat før skat er et utilfredsstillende overskud på 51 mio. DKK mod 125 mio. DKK i 2005. Resultatet er på niveau med den senest udmeldte forventning.

Omsætningen i 2006 er steget til 11.083 mio. DKK mod 8.463 mio. DKK i 2005. Aktivitetsniveauet er steget i såvel entreprenørforretningen som i dattervirksomhederne.

Resultatet skyldes primært en negativ udvikling på nogle få store bolig- og renoeringsprojekter i det storkøbenhavnske område. Hovedårsagerne er det historisk høje aktivitetsniveau i branchen med negative konsekvenser for planlægningsmuligheder og ressourceadgang samt besværligere og dyrere kontrahering med fagentreprenører end forudset.

Dattervirksomhederne udviser fortsat en positiv udvikling med et resultat af primær drift på 243 mio. DKK i 2006 mod 128 mio. DKK i 2005. Forbedringen skyldes i et vist omfang engangsforhold.

For så vidt angår Buxton-projektet er der ikke sket nogen ændring i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2005. De krav om ekstrabetalinger, som MT Højgaard har rejst, er genstand for en voldgiftssag, og der er i overensstemmelse med selskabets praksis ikke indregnet indtægter i regnskabet som følge heraf.

Ordrebeholdningen udgør 10.752 mio. DKK ved udgangen af 2006, hvilket svarer til ca. 12 måneders produktion.

Markedsvilkårene forventes at være stabile i 2007, hvor omsætningen forventes at udgøre ca. 11 mia. DKK. Udlandsomsætningen forventes i 2007 at øges til godt 20 % ud af den samlede omsætning mod 17 % i 2006.

I 2007 forudses et resultat før skat i niveauet 225 mio. DKK, hvoraf Højgaard Holding a/s' andel udgør 54 %.

For en nærmere omtale af MT Højgaard henvises til MT Højgaards årsregnskabsmeddelelse for 2006.

Højgaard Industri a/s

Ejerandel 100 %

Mio. DKK	2006	2005
Resultat før skat	10	12
Årets resultat	7	9
Aktiver i alt	15	21
Egenkapital	10	11

Højgaard Industri a/s har en managementkontrakt om produktion af betonsveller til Banedanmark på Banedanmarks fabriksanlæg i Fredericia.

Svellefabrikkens produktion af betonsveller er lavere end året før, hvilket er årsagen til det lavere resultat.

For 2007 forventes en øget produktion og et lidt højere resultat.

Begivenheder efter årets udgang

Ud over begivenheder og udviklinger, der er omtalt og indregnet i denne årsregnskabsmeddelelse, er ledelsen ikke bekendt med andre forhold, der er indtruffet efter den 31. december 2006, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.

Generalforsamling

Årets ordinære generalforsamling finder sted **mandag den 23. april 2007 kl. 15** i Birkemosesalen, Borups Allé 177, København.

Bestyrelsen stiller ikke forslag om, at der udbetales udbytte for 2006. Sidste år blev udbetalt 40 DKK pr. aktie svarende til 173 mio. DKK.

Bestyrelsen foreslår, at bemyndigelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier på indtil 10 % af aktiekapitalen forlænges.

Hele bestyrelsen er på valg hvert år. Bestyrelsen foreslår genvalg af Per Møller, Bent Pedersen og Morten Iversen, mens Bent Nyløkke ikke genopstiller. Herefter vil Højgaard Holding a/s' bestyrelse ligeledes være medlemmer af MT Højgaard a/s' bestyrelse.

Selskabets årsrapport forventes at foreligge primo april 2007.

Forventninger til 2007

MT Højgaard koncernen forventer en omsætning på ca. 11 mia. DKK og et resultat før skat i niveauet 225 mio. DKK. Svarende til ejerandelen indgår 54 % heraf i Højgaard Holdings resultat.

Samlet forventer Højgaard Holding koncernen en omsætning på ca. 6,0 mia. DKK og et resultat før skat i niveauet 130 mio. DKK.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på niveau med den danske skattesats.

Regeringen overvejer i 2007 at fremsætte lovforslag om en ændring af selskabsbeskatningen. En eventuel nedsættelse af skattesatsen i 2007 vil påvirke skatteværdien af Højgaard Holding koncernens udskudte netto skatteaktiv.

Årsregnskabsmeddelelsen indeholder udsagn om fremtiden vedrørende ledelsens forventninger til omsætning og økonomiske resultater. 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 henvises til afsnittet "Risikoforhold" i årsrapporten for 2005.

Koncernresultatopgørelse

Mio. DKK	2006	2005
Nettoomsætning	6.018,9	4.614,7
Produktionsomkostninger	5.770,4	4.340,2
Bruttoresultat	248,5	274,5
Salgsomkostninger	69,6	63,1
Administrationsomkostninger	141,9	131,0
Resultat af primær drift	37,0	80,4
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	-1,6
Finansielle indtægter	19,7	24,0
Finansielle omkostninger	22,9	20,2
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	33,8	82,6
Skat af resultat af fortsættende aktiviteter	9,1	17,8
Resultat af fortsættende aktiviteter	24,7	64,8
Resultat af afhændede aktiviteter	0,0	17,5
Årets resultat	24,7	82,3

Årets resultat fordeles således:

Aktionærer i Højgaard Holding a/s	20,1	78,9
Minoritetsaktionærer	4,6	3,4
I alt	24,7	82,3

Årets resultat kan specificeres således:

MT Højgaard koncernen	19,8	54,0
Højgaard Industri a/s	7,5	8,9
Højgaard NewCo a/s	0,8	0,0
Højgaard Holding a/s	-3,4	1,9
Resultat af fortsættende aktiviteter	24,7	64,8
Resultat af afhændede aktiviteter	0,0	17,5
Årets resultat	24,7	82,3

Egenkapitalopgørelse

Udviklingen i egenkapitalen kan specificeres således:

Egenkapital 01-01	803,7	938,5
Udbetalt udbytte	-173,4	-225,6
Udbytte egne aktier	0,0	8,9
Årets resultat	24,7	82,3
Regulering af minoritetsinteresser	-2,5	-0,8
Valutakursreguleringer	-0,1	0,4
Egenkapital 31-12	652,4	803,7

Koncernbalance

Mio. DKK	2006	2005
Aktiver		
Anlægsaktiver		
Immaterielle anlægsaktiver		
Goodwill	39,7	37,4
Immaterielle anlægsaktiver i alt	39,7	37,4
Materielle anlægsaktiver		
Grunde og bygninger	193,0	174,3
Produktionsanlæg og maskiner	240,3	226,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	42,3	38,7
Materielle anlægsaktiver under opførelse	15,0	8,2
Materielle anlægsaktiver i alt	490,6	447,5
Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,4	3,1
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3,0	3,0
Andre tilgodehavender	1,9	2,6
Udskudte skatteaktiver	130,7	84,7
Finansielle anlægsaktiver i alt	136,0	93,4
Anlægsaktiver i alt	666,3	578,3
Omsætningsaktiver		
Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	30,1	29,2
Ejendomme til videresalg	120,4	163,2
Varebeholdninger i alt	150,5	192,4
Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.185,0	899,4
Igangværender arbejder for fremmed regning	326,0	254,6
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3,4	3,2
Selskabsskat	0,0	0,5
Andre tilgodehavender	54,0	34,7
Periodeafgrænsningsposter	41,9	32,8
Tilgodehavender i alt	1.610,3	1.225,2
Værdipapirer	130,9	273,0
Likvide beholdninger	150,9	122,5
Omsætningsaktiver i alt	2.042,6	1.813,1
Aktiver i alt	2.708,9	2.391,4

Koncernbalance

Mio. DKK	2006	2005
Passiver		
Egenkapital		
Aktiekapital	86,7	86,7
Reserve for valutakursreguleringer	-1,5	-1,4
Overført resultat	554,4	534,3
Foreslået udbytte	0,0	173,4
Moderselskabets andel af egenkapitalen	639,6	793,0
Minoritetsinteresser	12,8	10,7
Egenkapital i alt	652,4	803,7
Langfristede forpligtelser		
Kreditinstitutter mv.	94,4	113,8
Udskudte skatteforpligtelser	13,0	12,8
Andre hensatte forpligtelser	33,6	30,9
Langfristede forpligtelser i alt	141,0	157,5
Kortfristede forpligtelser		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	43,7	18,5
Kreditinstitutter mv.	25,1	31,7
Igangværende arbejder for fremmed regning	657,1	371,6
Modtagne forudbetalinger fra kunder	74,5	55,2
Leverandører af varer og tjenesteydelser	693,9	570,1
Gæld til associerede virksomheder	0,2	2,2
Selskabsskat	22,1	7,0
Anden gæld	365,3	337,6
Periodeafgrænsningsposter	32,1	35,1
Andre hensatte forpligtelser	1,5	1,2
Kortfristede forpligtelser i alt	1.915,5	1.430,2
Forpligtelser i alt	2.056,5	1.587,7
Passiver i alt	2.708,9	2.391,4

Koncernpengestrømsopgørelse

Mio. DKK	2006	2005
Drift		
Resultat af primær drift	37,0	80,4
Driftsposter uden likviditetsvirkning	97,3	91,9
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	134,3	172,3
Ændringer i driftskapital:		
Varebeholdninger	41,3	46,8
Tilgodehavender ekskl. igangv. arbejder for fremmed regning	-312,3	-219,0
Igangværende arbejder for fremmed regning	200,8	-80,6
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	148,3	286,1
Pengestrømme fra primær drift	212,4	205,6
Finansielle indbetalinger	19,7	24,6
Finansielle udbetalinger	-17,7	-16,9
Pengestrømme fra ordinær drift	214,4	213,3
Betalte selskabsskatter	-25,2	-15,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet	189,2	197,6
Investeringer		
Køb af virksomheder og aktiviteter	-3,7	-29,4
Salg af virksomheder og aktiviteter	6,8	135,0
Køb af materielle anlægsaktiver	-155,3	-114,4
Salg af materielle anlægsaktiver	37,0	24,5
Udbytte fra associerede virksomheder	2,7	0,0
Køb/salg af værdipapirer	135,8	76,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	23,3	92,5
Finansiering		
Fremmedfinansiering:		
Minoritetsinteresser	-2,5	-0,8
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-1,6	-24,6
Aktionærer:		
Udbytte	-173,4	-216,7
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-177,5	-242,1
Årets pengestrømme, netto	35,0	48,0
Likviditet 01-01	90,8	42,8
Likviditet 31-12	125,8	90,8