

Børsmeddelelse

23. november 2010
Side 1 af 10


Delårsrapport 1. januar - 30. september 2010 (3. kvartal 2010)

Bestyrelsen for Højgaard Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2010.

- Koncernens omsætning udgør 3,3 mia. DKK, hvilket er 8 % mindre end samme periode sidste år.
- MT Højgaard A/S' resultat før skat er blandt andet påvirket af mindre omsætning og udgør 52 mio. DKK mod 221 mio. DKK i samme periode sidste år.
- Koncernens resultat før skat blev på 39 mio. DKK mod 134 mio. DKK i samme periode sidste år.
- For 2010 forventer Højgaard Holding koncernen fortsat en omsætning på ca. 4,5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 % til 2 %.

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

Mio. DKK	2010 År til dato	2009 År til dato	2009 Hele året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	3.295	3.585	4.979
Resultat af primær drift	33	120	169
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	6	13	15
Resultat før skat	39	134	184
Resultat efter skat	26	98	134
Balance			
Langfristede aktiver	563	528	560
Kortfristede aktiver	2.028	2.469	2.520
Aktiver i alt	2.591	2.997	3.080
Egenkapital	950	930	964
Forpligtelser	1.641	2.067	2.116
Passiver i alt	2.591	2.997	3.080
Rentebærende nettoindestående	370	557	547
Investeret kapital	580	373	417
Pengestrømme			
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	-108	256	274
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet	49	-240	-269
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-26	-61	-57
Pengestrømme i alt	-85	-45	-52
Nøgletal			
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	1,2	3,7	3,7
Udbetalt udbytte, mio. DKK	42	42	42
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	-	5	5
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	6,1	23,1	31,7
Indre værdi pr. aktie, DKK	226	221	229
Børskurs ultimo, A-aktier	187	200	178
Børskurs ultimo, B-aktier	181	210	186
Kurs/indre værdi	0,8	0,9	0,8
Periodens egenkapitalforrentning, pct.	2,7	10,9	14,6
Egenkapitalandel, pct.	36,7	31,0	31,3
Øvrige informationer			
Ordrebeholdning, ultimo	4.495	4.790	4.087
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.951	3.118	3.201

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. IFRS'er og IFRICs, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2010, herunder IFRS 3 og ajourført IAS 27, er implementeret. Ændringerne har ikke haft effekt på aflæggelsen af delårsrapporten.

Præsentationen i resultatopgørelsen af gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, der opstår i forbindelse med den primære drift, blev ændret i forbindelse med årsrapporten for 2009. Disse indregnes nu i produktionsomkostninger. Klassifikationen af salgs- og administrationsomkostninger er revurderet. Sammenligningstal i delårsrapporten er tilpasset hertil.

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 frem til primo 2012. Moderselskabets likvide beredskab udgør ca. 90 mio. DKK.

Koncernens resultat før skat blev 39 mio. DKK mod 134 mio. DKK i samme periode sidste år.

Skatten af periodens resultat udgør 13 mio. DKK, hvilket svarer til en effektiv skat på 34 %.

Koncernens rentebærende nettoindestående er i 2010 reduceret med 177 mio. DKK til 370 mio. DKK, primært som følge af øget pengebinding i driftskapital i MT Højgaard koncernen.

Koncernens egenkapital pr. 30. september 2010 udgør 950 mio. DKK, og indre værdi svarer til 226 DKK pr. aktie à 20 DKK.

MT Højgaard koncernen

Ejerandel 54 %. Nedenstående tal er 100 %

Mio. DKK	2010 3. kvartal	2009 3. kvartal	2010 År til dato	2009 År til dato	2009 Hele året
Nettoomsætning	2.141	2.211	6.005	6.540	9.087
Resultat før skat	27	56	52	221	307
Resultat efter skat	17	41	32	161	223
Aktiver i alt			4.597	5.338	5.504
Egenkapital			1.596	1.551	1.610
Ordrebeholdning			8.294	8.843	7.455
Medarbejdere			5.409	5.718	5.872
Resultatgrad, pct.	1,3	2,5	0,9	3,4	3,4

MT Højgaard koncernens omsætning i årets første tre kvartaler udgør 6,0 mia. DKK, hvilket er 8 % mindre end samme periode sidste år, men på niveau med forventningen ved seneste udmelding. Markedet er fortsat vanskeligt og perioden har været præget af en dæmpet efterspørgsel, intens konkurrence om ordrerne og pres på priserne. Hertil kommer tidligere omtalte udskydelser af enkelte større projekter.

Resultat før skat er et overskud på 52 mio. DKK mod 221 mio. DKK i samme periode sidste år, og den realiserede resultatgrad (før skat-margin) udgør 0,9 % mod 3,4 % i samme periode i 2009. Udviklingen er en kombination af flere for-

hold, herunder ovenstående omsætningspåvirkninger, øgede tilbudsomkostninger i et presset marked, samt at der på udvalgte områder fortsat er opretholdt kapacitet til den forventede fremtidige aktivitetsstigning.

For hele 2010 forventer MT Højgaard koncernen fortsat en omsætning på ca. 8,5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 % til 2 %.

MT Højgaard koncernens ordrebeholdning udgør 8,3 mia. DKK ved udgangen af tredje kvartal mod 7,5 mia. DKK ved årets begyndelse.

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	2010 3. kvartal	2009 3. kvartal	2010 År til dato	2009 År til dato	2009 Hele året
Nettoomsætning	14,2	16,3	52,2	53,3	71,5
Resultat før skat	2,8	3,8	10,8	11,7	14,2
Resultat efter skat	2,1	2,8	8,1	8,8	10,6
Aktiver i alt			28,0	28,0	22,8
Egenkapital			10,1	10,8	12,6

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

Resultatet er som forventet. For hele 2010 forventes et lavere resultat end i 2009.

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 2010

Samlet forventer Højgaard Holding koncernen fortsat er omsætning på ca. 4,5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 % til 2 %.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på et højere niveau end den danske selskabsskattesats.

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 2009. 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 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2010.

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 23. november 2010

Direktion

Berit Lovring
Adm. direktør

Bestyrelse

Helge Israelsen
Formand

Jens Jørgen Madsen
Næstformand

Lars Rasmussen

Koncernresultatopgørelse

Mio. DKK	2010 3. kvartal	2009 3. kvartal	2010 År til dato	2009 År til dato	2009 Hele året
Nettoomsætning	1.170,2	1.210,5	3.295,1	3.584,7	4.978,7
Produktionsomkostninger	1.097,0	1.122,2	3.077,0	3.287,9	4.562,4
Bruttoresultat	73,2	88,3	218,1	296,8	416,3
Salgsomkostninger	21,0	12,1	64,7	52,4	82,9
Administrationsomkostninger	35,9	43,1	120,2	124,3	164,9
Resultat af primær drift	16,3	33,1	33,2	120,1	168,5
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Finansielle poster	1,0	1,4	5,7	13,4	15,0
Resultat før skat	17,3	34,5	38,9	133,5	183,7
Skat af periodens resultat	6,1	9,3	13,3	35,8	49,9
Periodens resultat i alt	11,2	25,2	25,6	97,7	133,8

Resultatet før skat kan specificeres således:

MT Højgaard koncernen	14,6	30,3	27,9	119,4	165,7
Højgaard Industri a/s	2,8	3,7	10,8	11,7	14,2
Højgaard Holding A/S	-0,1	0,5	0,2	2,4	3,8
Resultat før skat	17,3	34,5	38,9	133,5	183,7

Resultat og udvandet resultat efter skat

pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	2,7	6,0	6,1	23,1	31,7
-------------------------------	-----	-----	-----	------	------

Totalindkomstopgørelse for koncernen

Mio. DKK

Resultat efter skat	11,2	25,2	25,6	97,7	133,8
Anden totalindkomst					
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-2,6	-0,4	0,7	-1,2	0,1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	1,4	0,0	-2,8
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	-2,6	-0,4	2,1	-1,2	-2,7
Totalindkomst i alt	8,6	24,8	27,7	96,5	131,1

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2010

23. november 2010

Side 8 af 10

Koncernbalance

Mio. DKK	2010 30. september	2009 30. september	2009 31. december
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	66,5	53,6	58,8
Materielle aktiver	420,6	416,4	430,6
Udskudte skatteaktiver	65,4	45,8	62,0
Øvrige finansielle aktiver	10,6	12,1	8,9
Langfristede aktiver i alt	563,1	527,9	560,3
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	337,0	311,6	313,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	786,0	1.073,0	1.172,8
Igangværende entreprisekontrakter	274,2	271,7	206,9
Øvrige tilgodehavender	178,6	191,4	209,0
Værdipapirer	316,0	385,4	390,2
Likvide beholdninger	136,0	236,2	228,0
Kortfristede aktiver i alt	2.027,8	2.469,3	2.519,9
Aktiver i alt	2.590,9	2.997,2	3.080,2
PASSIVER			
Egenkapital			
	950,0	929,8	964,4
Langfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	72,3	45,5	51,7
Andre hensatte forpligtelser	98,6	79,8	78,2
Langfristede forpligtelser i alt	170,9	125,3	129,9
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter mv.	10,0	19,2	19,6
Igangværende entreprisekontrakter	427,8	762,4	824,7
Leverandører af varer og tjenesteydelser	484,5	561,4	547,6
Andre kortfristede forpligtelser	547,7	599,1	594,0
Kortfristede forpligtelser i alt	1.470,0	1.942,1	1.985,9
Forpligtelser i alt	1.640,9	2.067,4	2.115,8
Passiver i alt	2.590,9	2.997,2	3.080,2

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2010

23. november 2010

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
Egenkapital 1. januar 2010	84,9	-2,8	1,1	838,7	42,5	964,4
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		
Egenkapitalbevægelser i alt	-0,8	1,4	0,7	26,8	-42,5	-14,4
Egenkapital 30. september 2010	84,1	-1,4	1,8	865,5		950,0
Egenkapital 1. januar 2009	86,7		1,0	749,4	43,3	880,4
Resultat efter skat				97,7		97,7
Anden totalindkomst			-1,2			-1,2
Køb af egne aktier				-5,1		-5,1
Udloddet udbytte					-43,3	-43,3
Udbytte af egne aktier				1,3		1,3
Kapitalnedsættelse	-1,8			1,8		
Egenkapitalbevægelser i alt	-1,8		-1,2	95,7	-43,3	49,4
Egenkapital 30. september 2009	84,9		-0,2	845,1	0	929,8

Koncernpengestrømsopgørelse

Mio. DKK	2010 År til dato	2009 År til dato	2009 Hele året
Drift			
Resultat af primær drift	33,2	120,1	168,5
Driftsposter uden likviditetsvirkning	53,8	53,7	73,3
Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	87,0	173,8	241,8
Ændringer i driftskapital	-195,2	81,7	32,6
Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	-108,2	255,5	274,4
Nettoinvestering ekskl. værdipapirer	-24,1	-61,1	-86,1
Nettoinvestering i værdipapirer	73,2	-178,5	-183,1
Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	49,1	-239,6	-269,2
Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-25,6	-61,3	-57,4
Pengestrømme, netto	-84,7	-45,4	-52,2
Likviditet primo	216,7	268,9	268,9
Likviditet ultimo	132,0	223,5	216,7

Segmentoplysninger

Mio. DKK	2010 År til dato	2009 År til dato	2009 Hele året
Nettoomsætning			
Bygge- og anlægsvirksomhed	3.242,9	3.531,4	4.907,2
Fabrikationsvirksomhed	52,2	53,3	71,5
Nettoomsætning i alt	3.295,1	3.584,7	4.978,7
Resultat før skat			
Bygge- og anlægsvirksomhed	27,9	119,4	165,7
Fabrikationsvirksomhed	10,8	11,7	14,2
Moderselskab/elimineringer	0,2	2,4	3,8
Resultat før skat i alt	38,9	133,5	183,7
Aktiver i alt			
Bygge- og anlægsvirksomhed	2.482,3	2.882,3	2.972,3
Fabrikationsvirksomhed	28,0	28,0	22,8
Moderselskab/elimineringer	80,6	86,9	85,1
Aktiver i alt	2.590,9	2.997,2	3.080,2