

## Delårsrapport 1. januar - 31. marts 2011 (1. kvartal 2011)

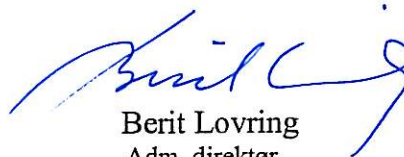
Bestyrelsen for Højgaard Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2011.

- Koncernens omsætning udgør 1,2 mia. DKK, hvilket er 21 % mere end samme periode sidste år.
- MT Højgaard A/S' resultat før skat er et underskud på 19 mio. DKK mod et overskud på 6 mio. DKK i samme periode sidste år. Resultatet er på niveau med det forventede.
- Koncernens resultat før skat blev et underskud på 7 mio. DKK mod et overskud på 7 mio. DKK i samme periode sidste år.
- For 2011 forventer Højgaard Holding koncernen fortsat en omsætning på ca. 5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 %.

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	2011 1. kvartal	2010 1. kvartal	2010 Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.176	969	4.553
Resultat af primær drift	-3	1	60
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	-4	6	7
Resultat før skat	-7	7	66
Resultat efter skat	-7	5	42
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	591	549	584
Kortfristede aktiver	2.123	2.341	2.058
Egenkapital	957	971	963
Gældsforpligtelser	1.757	1.919	1.679
Balancesum	2.714	2.890	2.642
Rentebærende nettoindestående	127	584	280
Investeret kapital	830	387	683
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	-135	39	-167
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet			
<i>Nettoinvestering ekskl. værdipapirer</i>	-16	-2	-54
<i>Nettoinvestering i værdipapirer</i>	23	-59	183
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-2	21	-27
Pengestrømme i alt	-130	-1	-65
<b>Nøgletal</b>			
Resultatgrad (før skat-margin), pct.	-0,6	0,7	1,5
Udbetalt udbytte, mio. DKK	-	-	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	-1,6	1,3	10,1
Indre værdi pr. aktie, DKK	228	231	229
Børskurs ultimo, A-aktier	166	242	175
Børskurs ultimo, B-aktier	165	244	173
Markedsværdi i alt, mio. DKK	697	1.020	734
Kurs/indre værdi	0,7	1,0	0,8
Periodens egenkapitalforrentning, pct.	-0,7	0,6	4,4
Egenkapitalandel, pct.	35,3	33,6	36,5
<b>Øvrige informationer</b>			
Ordrebeholdning, ultimo	4.777	4.423	5.043
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.573	2.943	2.847

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 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 til og med februar 2012. Højgaard Holdings eget likvide beredskab udgør ca. 85 mio. DKK efter, at udbytte for 2010 er udbetalt.

Koncernens resultat før skat blev -7,5 mio. DKK mod 7,3 mio. DKK i samme periode sidste år.

Koncernens rentebærende nettoindestående er i 2011 reduceret med 153 mio. DKK til 127 mio. DKK, primært til finansiering af højere nettoværdi af igangværende arbejder i MT Højgaard koncernen.

Koncernens egenkapital pr. 31. marts 2011 udgør 957 mio. DKK, og indre værdi svarer til 228 DKK pr. aktie à 20 DKK. Udbytte på 8 DKK pr. aktie for 2010 (i alt 33,6 mio. DKK) er udbetalt primo maj 2011.

### MT Højgaard koncernen

Ejerandel 54 %. Nedenstående tal er 100 %

Mio. DKK	2011 1. kvartal	2010 1. kvartal	2010 Hele året
Nettoomsætning	2.144	1.758	8.303
Resultat før skat	-19	6	100
Resultat efter skat	-16	4	61
Balancesum	4.826	5.139	4.698
Egenkapital	1.604	1.616	1.618
Ordrebeholdning	8.754	8.105	9.222
Medarbejdere	4.715	5.395	5.217
Resultatgrad, pct.	-0,9	0,3	1,2

MT Højgaard koncernens omsætning i årets første kvartal udgør 2,1 mia. DKK, hvilket er 22 % mere end samme periode sidste år og på niveau med det forventede.

Resultat før skat er et underskud på 19 mio. DKK mod et overskud på 6 mio. DKK i samme periode sidste år, og den realiserede resultatgrad (før skatmargin) udgør -0,9 % mod 0,3 % i samme periode i 2010. Resultatet er på niveau med det forventede.

Det lavere resultat, trods omsætningsstigningen, skal ses i sammenhæng med den lavere lønsomhed på ordrebeholdningen, som følge af den hårde konkurrence og prispresset i markedet, samt stigende finansielle omkostninger.



Periodens pengestrømme er negativt påvirket af højere finansiering af nettoværdi af igangværende arbejder, som i særdeleshed skyldes usædvanlig høj pengebinding i offshore projekter, herunder opstart. På trods af det nuværende niveau forventer MT Højgaard, i takt med nedbringelsen af pengebindingen i de igangværende arbejder, at pengestrømme fra driftsaktiviteter i årets løb vil blive positive.

For hele 2011 forventer MT Højgaard koncernen fortsat en omsætning på ca. 9,5 mia. DKK og en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 %.

MT Højgaard koncernens ordrebeholdning udgør 8,8 mia. DKK ved udgangen af første kvartal mod 9,2 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	2011 1. kvartal	2010 1. kvartal	2010 Hele året
Nettoomsætning	18,7	19,0	69,3
Resultat før skat	3,8	4,1	13,9
Resultat efter skat	2,8	3,1	10,4
Balancesum	29,3	29,5	25,7
Egenkapital	15,2	15,7	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.

Resultatet for 1. kvartal 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 en resultatgrad (før skat-margin) i niveauet 1 %.

Koncernens effektive skatteprocent forventes at ligge på et højere niveau end den danske selskabsskattesats, men på et lavere niveau end i 2010.

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 – 31. marts 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. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 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 24. maj 2011

## Direktion

Berit Lovring  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Helge Israelsen  
Formand

Jens Jørgen Madsen  
Næstformand

Lars Rasmussen

## Koncernresultatopgørelse

Mio. DKK	2011 1. kvartal	2010 1. kvartal	2010 Hele året
Nettoomsætning	1.176,3	968,5	4.553,1
Produktionsomkostninger	1.123,0	905,2	4.245,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>53,3</b>	63,3	307,6
Salgsomkostninger	20,7	19,1	89,6
Administrationsomkostninger	36,0	43,0	158,2
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-3,4</b>	1,2	59,8
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,2	0,0	1,4
Finansielle poster	-4,3	6,1	5,3
<b>Resultat før skat</b>	<b>-7,5</b>	7,3	66,5
Skat af periodens resultat	0,8	1,9	24,1
<b>Periodens resultat i alt</b>	<b>-6,7</b>	5,4	42,4
Resultatet før skat kan specificeres således:			
MT Højgaard koncernen	-10,0	3,0	54,1
Højgaard Industri A/S	3,8	4,1	13,9
Højgaard Holding A/S	-1,3	0,2	-1,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>-7,5</b>	7,3	66,5
Resultat og udvandet resultat efter skat pr. aktie (EPS og EPS-D), DKK	-1,6	1,3	10,1

## Totalindkomstopgørelse for koncernen

Mio. DKK

Resultat efter skat	-6,7	5,4	42,4
<b>Anden totalindkomst</b>			
Valutakursreguleringer, udenlandske virksomheder	-0,6	1,4	1,0
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder	1,4	0,0	-2,4
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0,8</b>	1,4	-1,4
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-5,9</b>	6,8	41,0



**Koncernbalance**

Mio. DKK	2011 31. marts	2010 31. marts	2010 31. december
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	66,2	58,9	66,5
Materielle aktiver	440,1	416,5	441,0
Udskudte skatteaktiver	77,9	64,9	70,3
Øvrige finansielle aktiver	6,5	9,0	6,1
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>590,7</b>	<b>549,3</b>	<b>583,9</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	399,0	325,3	360,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	915,6	985,8	852,2
Igangværende entreprisekontrakter	370,9	197,8	268,6
Øvrige tilgodehavender	157,7	159,5	180,7
Værdipapirer	182,5	449,5	207,2
Likvide beholdninger	97,2	222,9	189,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.122,9</b>	<b>2.340,8</b>	<b>2.057,9</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.713,6</b>	<b>2.890,1</b>	<b>2.641,8</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
	957,3	971,2	963,2
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	67,3	73,0	69,8
Andre hensatte forpligtelser	107,3	80,8	102,0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>174,6</b>	<b>153,8</b>	<b>171,8</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter mv.	85,3	15,1	46,6
Igangværende entreprisekontrakter	389,7	720,9	381,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	581,6	396,7	511,4
Andre kortfristede forpligtelser	525,1	632,4	567,8
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.581,7</b>	<b>1.765,1</b>	<b>1.506,8</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.756,3</b>	<b>1.918,9</b>	<b>1.678,6</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.713,6</b>	<b>2.890,1</b>	<b>2.641,8</b>



## 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				-6,7		-6,7
Anden totalindkomst		1,4	-0,6			0,8
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>		<b>1,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-6,7</b>		<b>-5,9</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2011</b>	<b>84,1</b>	<b>-3,8</b>	<b>1,5</b>	<b>841,9</b>	<b>33,6</b>	<b>957,3</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				5,4		5,4
Anden totalindkomst			1,4			1,4
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>			<b>1,4</b>	<b>5,4</b>		<b>6,8</b>
<b>Egenkapital 31. marts 2010</b>	<b>84,9</b>	<b>-2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>844,1</b>	<b>42,5</b>	<b>971,2</b>

## Koncernpengestrømsopgørelse

Mio. DKK	2011 1. kvartal	2010 1. kvartal	2010 Hele året
<b>Drift</b>			
Resultat af primær drift	-3,4	1,2	59,8
Driftsposter uden likviditetsvirkning	<b>13,0</b>	14,4	71,0
<b>Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>9,6</b>	15,6	130,8
Ændringer i driftskapital	-144,4	23,1	-297,4
<b>Pengestrømme til/fra driftsaktivitet</b>	<b>-134,8</b>	38,7	-166,6
Nettoinvestering ekskl. værdipapirer	-16,2	-1,9	-53,5
Nettoinvestering i værdipapirer	<b>22,9</b>	-58,7	182,6
<b>Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet</b>	<b>6,7</b>	-60,6	129,1
<b>Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1,9</b>	21,4	-27,4
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>-130,0</b>	-0,5	-64,9
Likviditet primo	<b>151,8</b>	216,7	216,7
<b>Likviditet ultimo</b>	<b>21,8</b>	216,2	151,8

**Segmentoplysninger**

Mio. DKK	2011 1. kvartal	2010 1. kvartal	2010 Hele året
<b>Nettoomsætning</b>			
Bygge- og anlægsvirksomhed	1.157,6	949,5	4.483,9
Fabrikationsvirksomhed	18,7	19,0	69,2
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>1.176,3</b>	<b>968,5</b>	<b>4.553,1</b>
<b>Resultat før skat</b>			
Bygge- og anlægsvirksomhed	-10,0	3,0	54,1
Fabrikationsvirksomhed	3,8	4,1	13,9
Moderselskab/elimineringer	-1,3	0,2	-1,5
<b>Resultat før skat i alt</b>	<b>-7,5</b>	<b>7,3</b>	<b>66,5</b>
<b>Aktiver i alt</b>			
Bygge- og anlægsvirksomhed	2.605,9	2.775,2	2.536,6
Fabrikationsvirksomhed	29,3	29,5	25,7
Moderselskab/elimineringer	78,4	85,4	79,5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.713,6</b>	<b>2.890,1</b>	<b>2.641,8</b>