

Årsregnskabsmeddelelse 2007

Bestyrelsen for Højgaard Holding a/s har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 og fremsender hermed årsregnskabsmeddelelsen.

Resumé

- Koncernens omsætning blev 6,4 mia. DKK – en stigning på 6 % i forhold til 2006.
- MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 311 mio. DKK mod 52 mio. DKK i 2006. I resultatet indgår avance på 112 mio. DKK ved salg af ejerandelen i kranvirksomheden BMS. Resultatet er på niveau med senest udmeldte forventning.
- Koncernens resultat før skat blev 181 mio. DKK, hvilket er på niveau med senest udmeldte forventning.
- Det samlede resultat efter skat blev på 137 mio. DKK mod 25 mio. DKK i 2006.
- For 2008 forventes et resultat før skat i niveauet 175 mio. DKK.
- Der stilles forslag om udbytte på 6 DKK pr. aktie svarende til 26 mio. DKK.

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	2003	2004	2005	2006	2007
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	4.339	3.991	4.512	6.008	6.391
Resultat af primær drift	19	69	64	38	115
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	38	4	2	-3	66
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	57	73	66	35	181
Resultat af afhændede aktiviteter	467	13	17	0	0
Årets resultat i alt	506	77	70	25	137
Balance					
Langfristede aktiver	736	650	584	672	535
Kortfristede aktiver	2.137	1.545	1.792	2.032	2.295
Aktiver i alt	2.873	2.195	2.376	2.704	2.830
Moderselskabets andel af egenkapital	907	927	778	625	761
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	917	936	789	638	761
Gældsforpligtelser	1.956	1.259	1.587	2.066	2.069
Passiver i alt	2.873	2.195	2.376	2.704	2.830
Rentebærende aktiver	1.034	468	396	283	367
Rentebærende passiver	319	223	164	163	162
Investeret kapital	202	691	557	518	556
Pengestrømme					
Pengestrøm til/fra driftsaktivitet	89	9	198	189	-29
Pengestrøm til/fra investeringsaktivitet*	1.182	97	92	23	27
Pengestrøm til/fra finansieringsaktivitet	-685	-503	-242	-177	-19
Pengestrømme i alt	586	-397	48	35	-21
*) Heraf i materielle anlægsaktiver (brutto)	-64	-119	-124	-156	-107
Nøgletal					
Udbetalt udbytte, mio. DKK	603	26	217	173	-
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	546	30	-	-	-
I alt udlodtet til aktionærer, mio. DKK	1.149	56	217	173	-
Foreslået udbytte pr. aktie, DKK	6	50	40	-	6
Gennemsnitlig antal aktier, mio. stk.	7,4	4,4	4,3	4,3	4,3
Ultimo antal aktier, mio. stk.	4,5	4,3	4,3	4,3	4,3
Resultat efter skat pr. aktie, DKK	67,9	17,5	15,4	4,7	31,4
Indre værdi pr. aktie, DKK	201	214	180	144	176
Børskurs ultimo, A-aktier	148	201	246	228	201
Børskurs ultimo, B-aktier	144	201	239	219	199
Kurs/indre værdi	0,7	0,9	1,4	1,6	1,1
Price Earningskvote	2,2	11,5	15,8	47,4	6,4
Egenkapitalforrentning, pct.	38,1	8,3	8,2	3,1	19,6
Egenkapitalandel, pct.	31,9	42,6	33,2	23,6	26,9
Øvrige informationer					
Ordrebeholdning, ultimo	2.619	2.946	4.537	5.867	5.835
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.019	2.701	2.868	3.204	3.292

Hoved- og nøgletal for 2004-2007 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. For 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. Hoved- og nøgletallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis i 2007 vedrørende indregning af projektudviklingssager.

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

Ledelsens beretning

Koncernens udvikling

Højgaard Holding a/s' væsentligste aktiv er 54 % ejerskab af MT Højgaard a/s. Det likvide beredskab udgør ca. 100 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 2012.

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

MT Højgaard a/s vil for 2007 udlodde 50 mio. DKK, hvoraf Højgaard Holding a/s' andel udgør 27 mio. DKK. Dette er baggrunden for, at der stilles forslag om et udbytte fra Højgaard Holding a/s på 6 DKK pr. aktie, svarende til 26 mio. DKK.

Resultat i forhold til forventninger

Højgaard Holding koncernens resultat før skat blev på 181 mio. DKK, hvilket er på niveau med senest udmeldte forventning.

I årsregnskabsmeddelelsen for 2006 forventedes et resultat før skat i niveauet 130 mio. DKK, som i delårsrapporten af 21. november 2007 blev justeret til et resultat før skat i niveauet 110 mio. DKK på baggrund af ændring af regnskabspraksis for indregning af projektudviklingsager.

I børsmeddelelse af 29. november 2007 blev forventningen til resultat før skat opjusteret til i niveauet 170 mio. DKK som følge af MT Højgaard a/s' salg af ejerandelen i kranvirksomheden BMS.

Omsætning

Koncernens omsætning blev på 6,4 mia. DKK mod 6,0 mia. DKK i 2006 – en stigning på 6 %. Stort set hele omsætningen realiseres i MT Højgaard koncernen.

Resultater

MT Højgaard koncernen realiserede et resultat før skat på 311 mio. DKK mod 52 mio. DKK i 2006. I resultatet indgår avance på 112 mio. DKK ved salg af ejerandelen i kranvirksomheden BMS. Resultatet er på niveau med senest udmeldte forventning.

Højgaard Industri a/s har i 2007 haft fuld produktionsudnyttelse, hvilket ikke var tilfældet i 2006.

Højgaard NewCo a/s afsluttede i 2006 de sidste garantisager, hvilket resulterede i, at en tidligere hensættelse på 1 mio. DKK kunne indtægtsføres. Selskabet forventes afviklet i 2008.

Moderselskabet **Højgaard Holding a/s**' finansielle indtægter er højere end i 2006, hvor der var kursfald på obligationsbeholdningen.

Resultat før skat blev 181 mio. DKK mod 35 mio. DKK i 2006.

Skatten af årets resultat udgør 44 mio. DKK, hvilket svarer til en effektiv skat på knap 25 %. Posten er påvirket af en reduktion af værdien af koncernens udskudte netto skatteaktiv med 13 mio. DKK, som følge af nedsættelsen af den danske skattesats fra 28 % til 25 %. Dette opvejes af, at MT Højgaard a/s' avance ved salg af ejerandelen i BMS ikke er skattepligtig.

Koncernens samlede resultat efter skat blev 137 mio. DKK mod 25 mio. DKK i 2006.

Balance og egenkapitaludvikling

Højgaard Holding koncernens balance steg til 2.830 mio. DKK ultimo 2007 fra 2.704 mio. DKK ultimo 2006, hvilket kan henføres til stigende aktivitet i MT Højgaard koncernen.

Egenkapitalen udgjorde pr. 31. december 2007 761 mio. DKK mod 638 mio. DKK året før. Aktiens indre værdi pr. 31. december 2007 er 176 DKK pr. aktie à 20 DKK.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev påvirket af større pengebinding i tilgodehaver og varebeholdninger i MT Højgaard koncernen og udgør -29 mio. DKK mod 189 mio. DKK i 2006.

Investeringsaktivitet bidrog med netto 27 mio. DKK mod 23 mio. DKK i 2006. Salg af aktiviteter udgjorde 146 mio. DKK, mens nettoinvestering i materielle anlægsaktiver udgjorde 76 mio. DKK og netto køb af værdipapirer 43 mio. DKK.

Pengestrømme til finansiering på 19 mio. DKK kan væsentligst henføres til nedbringelse af gæld.

Samlet er koncernens likvider faldet med 21 mio. DKK til 105 mio. DKK.

MT Højgaard koncernen

Ejerandel 54 %. Nedenstående tal er 100 %

Mio. DKK	2007	2006
Nettoomsætning	11.714	11.063
Resultat før skat	311	52
Årets resultat	235	38
Aktiver i alt	5.033	4.824
Egenkapital	1.231	1.021
Ordrebeholdning	10.687	10.752
Medarbejdere	6.044	5.889

MT Højgaard koncernens omsætning i 2007 er på 11.714 mio. DKK, hvilket er 6 % mere end sidste år. Væksten kan især henføres til stigende udlandsaktiviteter.

Resultat før skat er på 311 mio. DKK mod 52 mio. DKK i 2006. I resultatet indgår avance på 112 mio. DKK ved salg af ejerandelen i kranvirksomheden BMS. Resultatet er på niveau med senest udmeldte forventning.

Den realiserede resultatgrad (før skat-margin) er på 2,7 % mod 0,5 % i 2006. Resultatgraden eksklusivt engangsindtægter ved salg af aktier i dattervirksomheder kan beregnes til 1,7 %.

For så vidt angår Buxton-projektet er der ikke sket nogen ændring i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2006. De krav om ekstrabetalinger, som MT Højgaard har rejst, er genstand for en international voldgiftssag, og der er i overensstemmelse med selskabets praksis ikke indregnet indtægter i regnskabet som følge heraf.

Der foreslås et udbytte på 50 mio. DKK, hvoraf Højgaard Holding a/s' andel udgør 27 mio. DKK.

Ordrebeholdningen udgør 10,7 mia. DKK ved udgangen af 2007, hvoraf 7,9 mia. DKK forventes udført i 2008.

Omsætningen forventes i 2008 at udgøre ca. 11 mia. DKK. Udlandsomsætningen forventes i 2008 at øges til et niveau på 25 % af den samlede omsætning mod 21 % i 2007.

Det forventes, at der kan realiseres et resultat før skat i niveauet 300 mio. DKK, svarende til en resultatgrad på 2,7 %. Højgaard Holding a/s' andel udgør 54 %.

For en nærmere omtale af MT Højgaard henvises til MT Højgaards årsregnskabsmeddelelse for 2007.

Højgaard Industri a/s

Ejerandel 100 %

Mio. DKK	2007	2006
Resultat før skat	13,8	9,9
Årets resultat	10,4	7,5
Aktiver i alt	21	15
Egenkapital	12	10

Højgaard Industri a/s har en managementkontrakt om produktion af betonsvel-
ler til Banedanmark på Banedanmarks fabriksanlæg i Fredericia. Kontrakten er
i 2007 forlænget og løber frem til primo 2012.

Svellefabrikken har i 2007 haft fuld produktionsudnyttelse, hvilket ikke var til-
fældet i 2006.

For 2008 forventes en lidt lavere produktion og et lidt lavere resultat.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Repor-
ting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysnings-
krav til årsrapporter.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2006,
bortset fra MT Højgaard koncernens praksis vedrørende indregning af omsæt-
ning fra projektudviklingsager, som meddelt i delårsrapporten for 3. kvartal
2007.

Regnskabspraksis for indregning af projektudviklingsager, der består af bolig-
byggeri i eget regi, er ændret fra produktionsmetoden til salgsmetoden. Prak-
sisændringen indebærer, at omsætningen og avancen fra solgte projekter først
indregnes, når aflevering og risikoovergang til køber har fundet sted, og så-
fremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Praksisændringen har reduceret resultatet før skat for året med 24 mio. DKK
mod en positiv effekt på 1 mio. DKK i 2006. Den akkumulerede effekt pr. 31.
december 2007 er en reduktion af egenkapitalen med 34 mio. DKK mod 15
mio. DKK i 2006.

Implementeringen af nye standarder (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag
(IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2007 eller senere,
har alene medført ændringer i omfanget af de afgivne noteoplysninger i regn-
skabet.

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 2007, og som vil have en væsentlig indflydelse på Højgaard Holding koncernens finansielle stilling eller fremtidsforventninger.

Generalforsamling

Årets ordinære generalforsamling finder sted **torsdag den 24. april 2008 kl. 15** i Birkemosesalen, Borups Allé 177, København.

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales et udbytte på 6 DKK pr. aktie svarende til 26 mio. DKK.

Bestyrelsen foreslår endvidere, 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 Lars Rasmussen. Højgaard Holding a/s' bestyrelse er ligeledes medlemmer af MT Højgaard a/s' bestyrelse.

Selskabets årsrapport forventes at foreligge medio april 2008.

Forventninger til 2008

MT Højgaard koncernen forventer en omsætning på ca. 11 mia. DKK og et resultat før skat i niveauet 300 mio. DKK. Svarende til ejerandelen indgår 54 % heraf i Højgaard Holdings resultat.

Samlet forventer Højgaard Holding koncernen en omsætning på ca. 6 mia. DKK og et resultat før skat i niveauet 175 mio. DKK.

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

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 "Risikofaktorer" i årsrapporten for 2006.

Koncernresultatopgørelse

Mio. DKK	2007	2006
Nettoomsætning	6.391,4	6.008,1
Produktionsomkostninger	6.077,4	5.758,9
Bruttoresultat	314,0	249,2
Salgsomkostninger	68,8	69,6
Administrationsomkostninger	130,3	141,9
Resultat af primær drift	114,9	37,7
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0,0	0,0
Finansielle indtægter	88,1	19,7
Finansielle omkostninger	21,9	22,9
Resultat før skat	181,1	34,5
Skat af årets resultat	44,4	9,3
Årets resultat	136,7	25,2

Årets resultat fordeles således:

Aktionærer i Højgaard Holding a/s	136,2	20,6
Minoritetsaktionærer	0,5	4,6
I alt	136,7	25,2

Årets resultat kan specificeres således:

MT Højgaard koncernen	127,0	20,3
Højgaard Industri a/s	10,4	7,5
Højgaard NewCo a/s	0,4	0,8
Højgaard Holding a/s	-1,1	-3,4
Årets resultat	136,7	25,2

Egenkapitalopgørelse

Udviklingen i egenkapitalen kan specificeres således:

Egenkapital 01-01	652,4	803,7
Ændring i anvendt regnskabspraksis	-14,7	-15,2
Korrigeret egenkapital 01-01	637,7	788,5
Udbetalt udbytte	0,0	-173,4
Årets resultat	136,7	25,2
Regulering af minoritetsinteresser	-13,3	-2,5
Valutakursreguleringer	-0,1	-0,1
Egenkapital 31-12	761,0	637,7

Koncernbalance

Mio. DKK	2007	2006
Aktiver		
Langfristede aktiver		
Immaterielle aktiver		
Goodwill	34,5	39,7
Immaterielle aktiver i alt	34,5	39,7
Materielle aktiver		
Grunde og bygninger	181,6	193,0
Produktionsanlæg og maskiner	148,4	240,3
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	41,2	42,3
Materielle aktiver under opførelse	6,8	15,0
Materielle aktiver i alt	378,0	490,6
Finansielle aktiver		
Kapitalandele i associerede virksomheder	0,5	0,4
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6,3	3,0
Andre tilgodehavender	1,2	1,9
Udskudte skatteaktiver	114,9	136,4
Finansielle aktiver i alt	122,9	141,7
Langfristede aktiver i alt	535,4	672,0
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	37,9	30,1
Ejendomme til videresalg	291,6	236,8
Varebeholdninger i alt	329,5	266,9
Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.203,9	1.185,0
Igangværender entreprisetrakter	230,1	199,5
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,0	3,4
Selskabsskat	0,7	0,0
Andre tilgodehavender	91,3	54,0
Periodeafgrænsningsposter	72,3	41,9
Tilgodehavender i alt	1.598,3	1.483,8
Værdipapirer	173,3	130,9
Likvide beholdninger	193,9	150,9
Kortfristede aktiver i alt	2.295,0	2.032,5
Aktiver i alt	2.830,4	2.704,5

Koncernbalance

Mio. DKK	2007	2006
Passiver		
Egenkapital		
Aktiekapital	86,7	86,7
Reserve for valutakursreguleringer	0,2	-1,5
Overført resultat	648,1	539,7
Foreslået udbytte	26,0	0,0
Moderselskabets andel af egenkapitalen	761,0	624,9
Minoritetsinteresser	0,0	12,8
Egenkapital i alt	761,0	637,7
Langfristede forpligtelser		
Kreditinstitutter mv.	62,7	94,4
Udskudte skatteforpligtelser	0,4	13,0
Andre hensatte forpligtelser	37,3	33,6
Langfristede forpligtelser i alt	100,4	141,0
Kortfristede forpligtelser		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9,5	43,7
Kreditinstitutter mv.	89,3	25,1
Igangværende entreprisetrakter	721,0	657,1
Modtagne forudbetalinger fra kunder	91,9	84,8
Leverandører af varer og tjenesteydelser	585,2	693,9
Gæld til associerede virksomheder	0,0	0,2
Selskabsskat	3,0	22,1
Anden gæld	385,5	365,3
Periodeafgrænsningsposter	82,0	32,1
Andre hensatte forpligtelser	1,6	1,5
Kortfristede forpligtelser i alt	1.969,0	1.925,8
Forpligtelser i alt	2.069,4	2.066,8
Passiver i alt	2.830,4	2.704,5

Koncernpengestrømsopgørelse

Mio. DKK	2007	2006
Drift		
Resultat af primær drift	114,9	37,7
Driftsposter uden likviditetsvirkning	64,6	97,3
Pengestrømme til/fra primær drift før ændring i driftskapital	179,5	135,0
Ændringer i driftskapital:		
Varebeholdninger	-63,7	29,8
Tilgodehavender ekskl. igangværende entreprisekontrakter	-159,3	-312,3
Igangværende entreprisekontrakter	13,2	211,6
Leverandørgæld og andre kortfristede forpligtelser	30,2	148,3
Pengestrømme til/fra primær drift	-0,1	212,4
Finansielle indbetalinger	20,9	19,7
Finansielle udbetalinger	-21,4	-17,7
Pengestrømme til/fra ordinær drift	-0,6	214,4
Betalte selskabsskatter	-27,9	-25,2
Pengestrømme til/fra driftsaktivitet	-28,5	189,2
Investeringer		
Køb af virksomheder og aktiviteter	-0,1	-3,7
Salg af virksomheder og aktiviteter	146,0	6,8
Køb af materielle aktiver	-106,4	-155,3
Salg af materielle aktiver	29,9	37,0
Udbytte fra associerede virksomheder	0,0	2,7
Køb af værdipapirer	-225,5	-153,4
Salg af værdipapirer	182,6	289,2
Pengestrømme til/fra investeringsaktivitet	26,5	23,3
Finansiering		
Fremmedfinansiering:		
Minoritetsinteresser	-4,0	-2,5
Optagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	3,1	24,7
Afdrag og nedbringelse af langfristet gæld til kreditinstitutter mv.	-18,3	-26,3
Aktionærer:		
Udbytte	0,0	-173,4
Pengestrømme til/fra finansieringsaktivitet	-19,2	-177,5
Årets pengestrømme, netto	-21,2	35,0
Likviditet 01-01	125,8	90,8
Likviditet 31-12	104,6	125,8