

Københavns Fondsbørs A/S  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K

2005-11-22  
BLO

Side 1 af 8

## Delårsrapport 1. januar - 30. september 2005 (3. kvartal 2005)

Bestyrelsen for Højgaard Holding a/s har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2005. Delårsrapporten er ikke revideret.

- Koncernens omsætning blev 3.178 mio. DKK – en stigning på 9 % i forhold til samme periode sidste år.
- MT Højgaard a/s realiserede et resultat før skat på 75 mio. DKK mod 41 mio. DKK i samme periode sidste år.
- Som tidligere omtalt er ejerandelen i Denerco Oil A/S afhændet med en avance på 17 mio. DKK.
- Det samlede resultat efter skat blev på 59 mio. DKK mod 39 mio. DKK i samme periode sidste år.
- Resultat før skat for hele 2005 forventes fortsat at blive godt 80 mio. DKK.

Med venlig hilsen  
Højgaard Holding a/s

  
Gerhard Albrechtsen  
Bestyrelsesformand

  
Per Møller  
Adm. direktør

---

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

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2005

2005-11-22

Side 2 af 8

**Hoved- og nøgletal for koncernen**

Mio. DKK	2005 År til dato	2004 År til dato	2004 Hele året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	3.178	2.928	4.014
Resultat af primær drift	49	27	74
Finansielle poster og resultat i associerede virksomheder	4	8	4
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	53	35	78
Avance ved salg og resultatandel efter skat, afhændede aktiviteter	17	13	13
<b>Resultat i alt</b>	<b>59</b>	<b>39</b>	<b>80</b>
<b>Balance</b>			
Anlægsaktiver	539	687	648
Omsætningsaktiver	1.676	1.546	1.550
Aktiver i alt	2.215	2.233	2.198
Moderselskabets egenkapital	772	890	930
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	780	898	939
Forpligtelser	1.435	1.335	1.259
Passiver i alt	2.215	2.233	2.198
Rentebærende aktiver	390	501	468
Rentebærende gæld	235	304	223
<b>Investeret kapital</b>	<b>625</b>	<b>701</b>	<b>694</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	79	17	9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	131	58	97
Pengestrømme til finansieringsaktivitet	-240	-522	-503
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-30</b>	<b>-447</b>	<b>-397</b>
<b>Nøgletal</b>			
Udbetalt udbytte, mio. DKK	216,7	26,0	26,0
Tilbagekøb af egne aktier, mio. DKK	-	29,5	29,5
I alt udloddet til aktionærer, mio. DKK	216,7	55,5	55,5
Gennemsnitlig antal aktier, mio. stk.	4,3	4,4	4,4
Ultimo antal aktier, mio. stk.	4,3	4,3	4,3
Resultat efter skat pr. aktie, DKK (EPS)	13,3	8,8	18,2
Indre værdi pr. aktie, DKK	178	205	215
Børskurs ultimo, A-aktier	242	186	201
Børskurs ultimo, B-aktier	241	184	201
Kurs/indre værdi	1,4	0,9	0,9
Periodens egenkapitalforrentning, pct.	6,8	4,3	8,6
<b>Egenkapitalandel, pct.</b>	<b>35,2</b>	<b>40,2</b>	<b>42,7</b>
<b>Øvrige informationer</b>			
Ordrebeholdning	4.377	2.517	2.946
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>2.761</b>	<b>2.710</b>	<b>2.701</b>

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i International Financial Reporting Standards (IFRS) og danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er pr. 1. januar 2005 ændret til at være i overensstemmelse med bestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Sammenligningstallene er ændret tilsvarende med udgangspunkt i de gældende standarder. Effekten på kvartalsrapporteringen for 2004 er vist i delårsrapporten for første kvartal 2005.

I koncernregnskabet er MT Højgaard a/s indregnet ved pro rata konsolidering med ejerandelen på 54 %.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning i nøgletalsberegning.

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2005

2005-11-22

Side 3 af 8

## Ledelsesberetning

### Højgaard Holding koncernen

Omsætningen blev på 3.178 mio. DKK, hvilket er en stigning på 9 % i forhold til sidste år.

Som oplyst i fondsbørsmeddelelse af 19. april er aktieposten på 12,5 % i Denerco Oil A/S solgt for 137,5 mio. DKK. Avancen ved salget udgør 17 mio. DKK, som er skattefri.

Selskabets tilbageværende aktiver består herefter af 54 % af MT Højgaard a/s samt et likvidt beredskab på ca. 250 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.

Moderselskabets finansielle indtægter er faldet som følge af udlodning til aktionærerne.

Det samlede resultat efter skat blev 58,9 mio. DKK mod 38,9 mio. DKK sidste år.

Egenkapitalen pr. 30. september 2005 udgør 780 mio. DKK og aktiens indre værdi er 178 DKK pr. aktie à 20 kr.

### MT Højgaard a/s

Ejerandel 54 %. Nedenstående tal er 100 %

Mio. DKK	2005 3. kvartal	2004 3. kvartal	2005 År til dato	2004 År til dato	2004 Hele året
Nettoomsætning	2.209	1.913	5.831	5.378	7.363
Resultat før skat	45	26	75	41	81
Resultat efter skat	38	19	60	31	81
Aktiver i alt			3.597	3.273	3.216
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser			977	872	917
Ordrebeholdning			8.086	4.635	5.398
Gennemsnitligt antal medarbejdere			5.062	4.962	4.950

MT Højgaard koncernens nettoomsætning blev på 5.831 mio. DKK mod 5.378 mio. DKK i samme periode sidste år.

MT Højgaard a/s har realiseret et resultat før skat på 75 mio. DKK mod 41 mio. DKK i samme periode sidste år.

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2005

2005-11-22

Side 4 af 8

For så vidt angår Buxton projektet er der ikke sket nogen ændring i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2004 bortset fra, at MT Højgaard har besluttet at indbringe sine krav for voldgift.

MT Højgaard forventer fortsat en omsætning for 2005 på ca. 8,5 mia. DKK og et resultat før skat på godt 100 mio. DKK.

For en nærmere omtale af MT Højgaard a/s henvises til MT Højgaard a/s' delårsrapport, som Højgaard Holding a/s i dag har fremsendt til Københavns Fondsbørs.

### Højgaard Industri a/s

Ejerandel 100 %

Mio. DKK	2005 3. kvartal	2004 3. kvartal	2005 År til dato	2004 År til dato	2004 Hele året
Resultat før skat	3	2	8	7	10
Resultat efter skat	2	1	6	5	8
Aktiver i alt			20	38	39
Egenkapital			8	25	28

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

Svellefabrikkens produktion er øget, hvilket er årsagen til resultatfremgangen.

### Forventninger til 2005

Højgaard Holding koncernen fastholder forventningen om en omsætning på ca. 4,5 mia. DKK.

Resultat før skat forventes at blive godt 80 mio. DKK som meddelt i delårsrapporten for første halvår. I resultatforventningen indgår avancen ved salg af aktierne i Denerco Oil A/S.

Delårsrapporten 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 2004.

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2005

2005-11-22

Side 5 af 8

### **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2005 for Højgaard Holding a/s.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2005 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. september 2005.

Kgs. Lyngby, den 22. november 2005

### **Direktion**

Per Møller  
Adm. direktør

### **Bestyrelse**

Gerhard Albrechtsen  
Formand

Bent Pedersen  
Næstformand

Niels Jørgen Bendorff

Ove Bossow

Gunde Heissel Doolewert

Morten Iversen

Bent Nyløkke Jørgensen

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2005

2005-11-22

Side 6 af 8

**Koncernresultatopgørelse**

Mio. DKK	2005 3. kvartal	2004 3. kvartal	2005 År til dato	2004 År til dato	2004 Hele året
<b>Fortsættende aktiviteter</b>					
Nettoomsætning	1.201,9	1.040,1	3.178,0	2.927,8	4.014,0
Produktionsomkostninger	1.129,0	978,7	2.987,9	2.760,9	3.752,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>72,9</b>	<b>61,4</b>	<b>190,1</b>	<b>166,9</b>	<b>261,3</b>
Salgsomkostninger	11,6	11,2	44,1	34,6	51,9
Administrationsomkostninger	34,0	34,7	96,5	105,6	135,5
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>27,3</b>	<b>15,5</b>	<b>49,5</b>	<b>26,7</b>	<b>73,9</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-0,1	0,0	-0,3	-0,1	-0,2
Finansielle poster	-0,2	2,2	4,1	8,6	3,9
<b>Resultat før skat</b>	<b>27,0</b>	<b>17,7</b>	<b>53,3</b>	<b>35,2</b>	<b>77,6</b>
Skat af resultat	4,1	4,9	11,9	9,3	10,6
<b>Resultat efter skat</b>	<b>22,9</b>	<b>12,8</b>	<b>41,4</b>	<b>25,9</b>	<b>67,0</b>
<b>Afhændede aktiviteter</b>					
Avance ved salg og resultatandel efter skat	-	4,1	17,5	13,0	13,5
<b>Resultat i alt</b>	<b>22,9</b>	<b>16,9</b>	<b>58,9</b>	<b>38,9</b>	<b>80,5</b>
Resultatet fordeles således:					
Aktionærer i Højgaard Holding a/s	22,4	17,2	57,7	38,5	79,4
Minoritetsaktionærer	0,5	-0,3	1,2	0,4	1,1
<b>I alt</b>	<b>22,9</b>	<b>16,9</b>	<b>58,9</b>	<b>38,9</b>	<b>80,5</b>
Resultatet kan specificeres således:					
MT Højgaard a/s	20,6	10,2	32,5	16,9	43,7
Højgaard Industri a/s	2,0	1,4	6,2	4,7	7,6
Højgaard NewCo a/s	-0,1	0,0	-0,1	0,0	1,7
Højgaard Holding a/s	0,4	1,2	2,8	4,3	14,0
Resultat, fortsættende aktiviteter	22,9	12,8	41,4	25,9	67,0
Avance ved salg og resultatandel, afhændede aktiviteter	-	4,1	17,5	13,0	13,5
<b>I alt</b>	<b>22,9</b>	<b>16,9</b>	<b>58,9</b>	<b>38,9</b>	<b>80,5</b>

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2005

2005-11-22

Side 7 af 8

**Koncernbalance**

Mio. DKK	2005 30. september	2004 30. september	2004 31. december
----------	-----------------------	-----------------------	----------------------

**AKTIVER****Anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver	30,5	25,5	24,2
Materielle anlægsaktiver	423,9	463,4	413,0
Udskudte skatteaktiver	77,5	56,5	85,7
Øvrige finansielle anlægsaktiver	6,9	141,6	125,2
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>538,8</b>	<b>687,0</b>	<b>648,1</b>

**Omsætningsaktiver**

Varebeholdninger	219,9	245,8	229,4
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	790,7	679,2	691,9
Igangværende arbejder for fremmed regning	207,3	75,3	93,4
Øvrige tilgodehavender	67,8	44,5	66,9
Værdipapirer	271,0	354,9	353,2
Likvide beholdninger	119,4	146,6	115,2
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.676,1</b>	<b>1.546,3</b>	<b>1.550,0</b>

**Aktiver i alt**

<b>2.214,9</b>	<b>2.233,3</b>	<b>2.198,1</b>
----------------	----------------	----------------

**PASSIVER**

Moderselskabets egenkapital	771,8	890,2	930,4
Minoritetsinteresser	8,5	7,9	8,1
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>780,3</b>	<b>898,1</b>	<b>938,5</b>

**Langfristede forpligtelser**

Kreditinstitutter mv.	107,5	132,9	128,0
Udskudte skatteforpligtelser	13,1	1,6	13,2
Andre langfristede hensatte forpligtelser	23,8	40,8	19,6
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>144,4</b>	<b>175,3</b>	<b>160,8</b>

**Kortfristede forpligtelser**

Kreditinstitutter mv.	127,1	171,7	94,1
Igangværende arbejder for fremmed regning	338,9	275,8	282,6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	493,6	403,1	386,1
Andre kortfristede gældsforpligtelser	330,6	309,3	336,0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.290,2</b>	<b>1.159,9</b>	<b>1.098,8</b>

**Forpligtelser i alt**

<b>1.434,6</b>	<b>1.335,2</b>	<b>1.259,6</b>
----------------	----------------	----------------

**Passiver i alt**

<b>2.214,9</b>	<b>2.233,3</b>	<b>2.198,1</b>
----------------	----------------	----------------

Delårsrapport 1. januar – 30. september 2005

2005-11-22

Side 8 af 8

**Koncernpengestrømsopgørelse**

Mio. DKK	2005 År til dato	2004 År til dato	2004 Hele året
<b>Drift</b>			
Resultat af primær drift	49,5	26,7	73,9
<u>Driftsposter uden likviditetsvirkning</u>	<u>68,6</u>	<u>59,5</u>	<u>51,5</u>
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital mv.</b>	<b>118,1</b>	<b>86,2</b>	<b>125,4</b>
<u>Ændringer i driftskapitalen mv.</u>	<u>-39,5</u>	<u>-69,7</u>	<u>-116,1</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>78,6</b>	<b>16,5</b>	<b>9,3</b>
Nettoinvestering ekskl. værdipapirer	49,7	-24,5	15,2
<u>Nettoinvesteringer i værdipapirer</u>	<u>81,4</u>	<u>82,9</u>	<u>82,1</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>131,1</b>	<b>58,4</b>	<b>97,3</b>
<u><b>Pengestrømme til finansieringsaktivitet</b></u>	<u><b>-239,8</b></u>	<u><b>-522,0</b></u>	<u><b>-503,4</b></u>
<b>Pengestrømme, netto</b>	<b>-30,1</b>	<b>-447,1</b>	<b>-396,8</b>
Likviditet primo	42,8	439,6	439,6
<u>Likviditet ultimo</u>	<u>12,7</u>	<u>-7,5</u>	<u>42,8</u>

**Udvikling i egenkapitalen**

Mio. DKK	2005 År til dato	2004 År til dato	2004 Hele året
<b>Egenkapital primo</b>	<b>938,5</b>	917,2	917,2
Udbetalt udbytte	-225,6	-27,1	-27,1
Udbytte egne aktier	8,9	1,1	1,1
Køb af egne aktier		-29,5	-29,5
Periodens resultat	58,9	38,9	80,5
Regulering af minoritetsinteresser	-0,8	-2,7	-2,7
<u>Valutakursreguleringer mv.</u>	<u>0,4</u>	<u>0,2</u>	<u>-1,0</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>780,3</b>	<b>898,1</b>	<b>938,5</b>