

27.08.12
Meddelelse nr. 18, 2012

Delårsrapport for 1. halvår 2012


På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2012. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 27. august 2012
Bestyrelse og direktion

Monberg & Thorsen A/S



Anders Colding Friis
Bestyrelsesformand



Jørgen Nicolajsen
Adm. direktør

Henvendelse vedrørende denne meddelelse kan rettes til adm. direktør Jørgen Nicolajsen på telefon 3546 8000.

Delårsrapporten er også tilgængelig på www.monthor.dk

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

CVR-nr. 12 61 79 17
Gladsaxevej 300
2860 Søborg

Delårsrapport for 1. halvår 2012

Den væsentligste aktivitet fremadrettet er MT Højgaard efter frasalget af Dyrup i 2011 med endelig overdragelse primo 2012.

- **Monberg & Thorsen** realiserede som ventet et underskud af primært resultat af de fortsættende aktiviteter på 71 mio. kr. mod et underskud på 9 mio. kr. i 1. halvår 2011. Resultatet skyldes de betydelige nedjusteringer på projekter og engangsomkostninger til restrukturering, der blev udgiftsført i 1. kvartal.
- **MT Højgaard** realiserede en højere omsætning med et primært resultat på niveau med det forventede efter 1. kvartal.

Forventningerne til 2012 er uændret som oplyst i delårsrapporten fra 1. kvartal.

KONCERNEN

Hovedtal for Monberg & Thorsen

Mio. kr.	2. kvartal		År til dato	
	2011	2012	2011	2012
Omsætning:				
MT Højgaard (46 %)	1.006	1.385	1.992	2.531
Resultat af primær drift (EBIT):				
MT Højgaard (46 %)	1	2	-4	-67
Moderselskabet	-3	-2	-5	-4
Resultat af primær drift (EBIT)	-2	0	-9	-71
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-1	5	-12	-66
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-3	0	-12	-66
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter, Dyrup	19	0	11	0
Resultat efter skat	16	0	-1	-54

Resultatopgørelsen

Koncernens omsætning af de fortsættende aktiviteter er 27 % højere end i 1. halvår sidste år.

Det primære resultat af de fortsættende aktiviteter er samlet set lavere end sidste år, men på niveau med det forventede efter 1. kvartal.

Finansieringsomkostningerne er ligeledes på niveau med det forventede.

MT Højgaards omsætning er realiseret med 5,5 mia. kr. mod 4,3 mia. kr. i 1. halvår 2011, hvilket er en stigning på 27 %.

Det primære resultat er på niveau med det forventede. Resultatet før skat er et underskud på 142 mio. kr., hvoraf Monberg & Thorsens andel udgør 46 %.

Fondsbørsmeddelelse nr. 17 om MT Højgaard, der er udsendt tidligere i dag, redegør detaljeret for udviklingen inden for entreprenøraktiviteterne.

Moderselskabets primære resultat er på niveau med det forventede.

Pengestrømsopgørelsen

Periodens pengestrømme fra driften af de fortsættende aktiviteter er positive med 8 mio. kr. primært som følge af aktiviteterne i MT Højgaard. Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne er positive med i alt 137 mio. kr., som følge af salget af Dyrup.

Koncernens kapitalberedskab er på samme niveau som ved udgangen af 2011 og anses fortsat for tilfredsstillende.

Balancen

Balancen er med 3,0 mia. kr. noget lavere end ved udgangen af 1. halvår 2011 og pr. 31. december 2011, som følge af salget af Dyrup. Koncernens soliditet er 33 % mod 27 % pr. 31.12.2011.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011 bortset fra følgende standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2012 herunder amendments til IFRS 1 og 7 og til IAS 12. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i delårsrapporten.

Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Ejnar og Meta Thorsens Fond.

Der har ikke i perioden bortset fra koncerninterne transaktioner, som er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse eller direktion eller andre nærtstående parter.

Transaktioner mellem Monberg & Thorsen og dattervirksomheder samt fællesledede virksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

Forventninger til året

Koncernens forventninger til 2012 er uændret som oplyst i delårsrapporten for 1. kvartal.

Der forventes fortsat en omsætning på niveau med omsætningen i 2011 eventuelt lidt højere samt en resultatgrad (før skat margin) i niveauet -1 %. Hertil kommer eventuelle omkostninger i forbindelse med de afgivne indeståelser og garantier ved salget af Dyrup.

MT Højgaard forventer uændret en omsætning på niveau med omsætningen i 2011 eventuelt lidt højere samt en resultatgrad (før skat margin) til at blive i niveauet -1 %.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede. Især den generelle finansielle uro på de internationale markeder kan få indflydelse på resultatudviklingen i 2012. I årsrapporten for 2011 er der en beskrivelse af de væsentligste risici i afsnittet "Risikofaktorer". De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændret i forhold til beskrivelsen i årsrapporten. Forventningerne er baseret på et relativt stabilt rente- og valutakursniveau.

Andre oplysninger

I det forløbne kvartal har Monberg & Thorsen ikke foretaget opkøb af egne aktier. Beholdningen af egne aktier udgør uændret 2.645 stk.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2012 for Monberg & Thorsen A/S.

Delårsrapporten er urevideret og aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere 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. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2012.

Det er endvidere vor 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 overfor.

Søborg, den 27. august 2012

Direktion

Jørgen Nicolajsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Anders Colding Friis
Formand

Niels Lykke Graugaard
Næstformand

Lars Goldschmidt

Curt Germundsson

Christine Thorsen

Henriette Holmgreen Thorsen

*Bilag: Hoved- og nøgletal
Koncernbalance, Totalindkomst og Udvikling i koncernegenkapitalen
Kvartalsoversigter*

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	År til dato		
	Året 2011	2011	2012
Resultatopgørelse			
Omsætning af fortsættende aktiviteter: MT Højgaard (46 %)	4.281	1.992	2.531
Resultat af primær drift (EBIT)	-164	-9	-71
Finansielle poster, netto	9	-3	5
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-155	-12	-66
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-120	-12	-54
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter, Dyrup	-288	11	0
Resultat efter skat	-408	-1	-54
Balance			
Rentebærende aktiver	646	463	770
Rentebærende passiver	187	390	273
Investeret kapital	688	1.495	485
Egenkapital	1.146	1.568	982
Balancesum	4.306	4.427	3.009
Pengestrømme			
Fra driftsaktivitet	-76	-256	8
Til investeringsaktivitet**	48	4	137
Fra finansieringsaktivitet	-36	2	-110
Pengestrømme fra ophørende aktiviteter, Dyrup	-195	-197	-
Pengestrømme i alt	-259	-447	35
**Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	-58	-29	-4
Nøgletal (%)			
Overskudsgrad (EBIT-margin) af fortsættende aktiviteter	-4	0	-3
Resultatgrad (før skat-margin) af fortsættende aktiviteter	-4	-1	-3*
Afkast af investeret kapital (ROIC) af fortsættende aktiviteter	-25	-1*	-12*
Egenkapitalforrentning (ROE)	-30	0*	-9
Egenkapitalandel	27	35	33
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)			
Resultat efter skat (EPS), fortsættende aktiviteter	-34	-3	-26
Resultat efter skat (EPS) i alt	-114	0	-26
Pengestrøm fra driftsaktivitet, fortsættende aktiviteter	-21	-72	2
Indre værdi	320	438	274
Børskurs	190	305	160
Børskurs/indre værdi	0,6	0,7	0,6
Markedsværdi mio. kr.	681	1.093	574

*Ikke omregnet til helårstal.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" og danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2011.

Koncernbalance, Totalindkomst og Udvikling i koncernegenkapitalen

Koncernbalance (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2011	2011	2012
AKTIVER			
Immaterielle	56	56	57
Materielle	342	376	327
Finansielle	119	77	141
Langfristede aktiver i alt	517	509	525
Varebeholdninger	470	382	344
Tilgodehavender	1.438	1.430	1.370
Likvider og værdipapirer	645	463	770
Forpligtelser vedr. aktiviteter bestemt for salg, Dyrup	1.236	1.643	-
Kortfristede aktiver i alt	3.789	3.918	2.484
Aktiver i alt	4.306	4.427	3.009
PASSIVER			
Egenkapital	1.146	1.568	982
Langfristede hensatte forpligtelser	114	98	129
Langfristede gældsforpligtelser, rentebærende	77	87	74
Igangværende entreprisekontrakter	663	386	549
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	110	303	199
Anden kortfristet gæld	1.162	990	1.076
Forpligtelser vedr. aktiviteter bestemt for salg, Dyrup	1.034	995	-
Passiver i alt	4.306	4.427	3.009

Totalindkomstopgørelse (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2011	2011	2012
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-10	2	-1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-1	1	-1
Skat af anden totalindkomst	-2	0	0
Totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-13	3	-2
Periodens resultat	-408	-1	-54
Totalindkomst i alt	-421	2	-56

Udvikling i koncernegenkapitalen (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2011	2011	2012
Primo	1.594	1.594	1.146
Periodens totalindkomst	-421	2	-56
Udbytte til aktionærer	-25	-25	-108
Kapitalindskud minoritetsaktionærer	-2	-3	-
Ultimo	1.146	1.568	982

Kvartaloversigter

Mio. kr.	2012				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
Resultatopgørelse					
Omsætning fortsættende aktiviteter: MT Højgaard (46 %)	1.146	1.385			2.531
Resultat af primær drift (EBIT)					
MT Højgaard (46 %)	-69	2			-67
Moderselskabets drift	-2	-2			-4
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	-71	0			-71
Finansielle poster	0	5			5
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	-71	5			-66
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	-54	0			-54
Resultat efter skat, Dyrup	0	0			0
Resultat efter skat i alt	-54	0			-54

Mio. kr.	2011				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	986	1.006	1.059	1.230	4.281
MT Højgaard (46 %)					
Resultat af primær drift (EBIT)					
MT Højgaard (46 %)	-5	1	-36	-113	-153
Moderselskabets drift mv.	-2	-3	-1	-5	-11
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	-7	-2	-37	-118	-164
Finansielle poster	-4	1	8	4	9
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	-11	-1	-29	-114	-155
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	-9	-3	-22	-86	-120
Resultat efter skat, Dyrup	-8	19	4	-303	-288
Resultat efter skat	-17	16	-18	-389	-408