

16.05.12
Meddelelse nr. 12, 2012

Delårsrapport for 1. kvartal 2012


På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 16. maj 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. kvartal 2012

Den væsentligste aktivitet fremadrettet er MT Højgaard efter frasalget af Dyrup i 2011 med endelig overdragelse primo 2012. Status på salget af Dyrup er uændret i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2011.

- **Monberg & Thorsen** realiserede som ventet et underskud før skat, der dog med -71 mio. kr. er væsentligt større end forudset, hvilket primært skyldes yderligere nedjusteringer i MT Højgaard på de igangværende projekter, herunder især bro-projekterne i Sverige.
- **MT Højgaard** realiserede en højere omsætning med et forventet underskud, der dog er større end forudset.

Forventningerne til 2012 ændres som følge af resultatet i 1. kvartal. Der forventes nu en resultatgrad (før og efter skat margin) i niveauet -1 % af de fortsættende aktiviteter. Resultatet i 1. kvartal og de igangsatte tiltag i MT Højgaard betyder, at der i de resterende 3 kvartaler af 2012 samlet set forventes et positivt resultat.

KONCERNEN

Hovedtal for Monberg & Thorsen

Mio. kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2012	Ændring	Ændring %
Omsætning: MT Højgaard (46 %)	986	1.146	160	16
Resultat af primær drift (EBIT): MT Højgaard (46 %)	-5	-69	-64	
Moderselskabet	-2	-2	0	
Resultat af primær drift (EBIT)	-7	-71	-64	
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-11	-71	-60	
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-9	-54	-45	
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter Dyrup	-8	0	8	
Resultat efter skat	-17	-54	-37	

Resultatopgørelsen

Koncernens omsætning er 16 % højere end i 1. kvartal sidste år af de fortsættende aktiviteter.

Det primære resultat af de fortsættende aktiviteter er lavere end sidste år, da MT Højgaards resultat er et større underskud end i 1. kvartal 2011.

Resultat før og efter skat er tilsvarende lavere end forventet.

MT Højgaards omsætning er realiseret med 2,5 mia. kr. mod 2,1 mia. kr. i 1. kvartal 2011, hvilket er en stigning på 16 % svarende til det forventede.

Det primære resultat er et underskud på 151 mio. kr. mod et underskud på 19 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Nedjusteringen af projekterne og den igangværende restrukturering påvirker resultatet negativt i niveauet 140 mio. kr. Resultatet før skat er et underskud på 152 mio. kr., hvoraf Monberg & Thorsens andel udgør 46 %.

Fondsbørsmeddelelse nr. 11 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 negative med 63 mio. kr. primært som følge af udviklingen i MT Højgaard. Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne er positive med i alt 143 mio. kr. som følge af salget af Dyrup, som er indregnet med det forventede salgsprovenu.

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

Balancen

Balancen er med 3,2 mia. kr. noget lavere end ved udgangen af 1. kvartal 2011 og pr. 31. december 2011, som følge af salget af Dyrup. Koncernens soliditet er 34 % 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 føl-

gende 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 ændres som følge af udviklingen i 1. kvartal.

MT Højgaard forventer en omsætning på niveau med omsætningen i 2011 eventuelt lidt højere.

Som en konsekvens af resultatet i 1. kvartal ændres forventningen til resultatgraden (før skat margin) til at blive i niveauet -1 % af de fortsættende aktiviteter mod tidligere en positiv resultatgrad. Resultatet i 1. kvartal og de igangsatte tiltag i MT Højgaard betyder, at der i de resterende 3 kvartaler af 2012 samlet set forventes et positivt resultat. Hertil kommer eventuelle omkostninger i forbindelse med de afgivne indeståelser og garantier ved salget af Dyrup.

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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 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. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 31. marts 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 16. maj 2012

Direktion

Jørgen Nicolajsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Anders Colding Friis
Formand

Niels Lykke Graugaard
Næstformand

Lars Goldschmidt

Curt Germundsson

Henriette Holmgreen Thorsen

Christine Thorsen

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

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året	1. kvartal	
	2011	2011	2012
Resultatopgørelse			
Omsætning i fortsættende aktiviteter: MT Højgaard (46%)	4.281	986	1.146
Resultat af primær drift (EBIT)	-164	-7	-71
Finansielle poster, netto	9	-4	0
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-155	-11	-71
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-120	-9	-54
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter, Dyrup	-288	-8	-
Resultat efter skat	-408	-17	-54
Balance			
Rentebærende aktiver	646	522	797
Rentebærende passiver	187	688	304
Investeret kapital	688	1.743	600
Egenkapital	1.146	1.578	1.094
Balancesum	4.306	4.040	3.188
Pengestrømme			
Fra driftsaktivitet	-76	-109	-63
Til investeringsaktivitet**	48	7	143
Fra finansieringsaktivitet	-36	-2	-2
Pengestrømme fra ophørende aktiviteter, Dyrup	-195	-126	-
Pengestrømme i alt	-259	-230	78
**Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	-58	-13	-1
Nøgletal (%)			
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-4	-1	-6
Resultatgrad (før skat-margin)	-4	-1	-6
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-25	0*	-11
Egenkapitalforrentning (ROE)	-30	-1*	-9
Egenkapitalandel	27	39	34
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)			
Resultat efter skat (EPS), fortsættende aktiviteter	-34	-3	-15
Resultat efter skat (EPS) i alt	-114	-5	-15
Pengestrøm fra driftsaktivitet, fortsættende aktiviteter	-21	-30	-18
Indre værdi	320	440	305
Børskurs	190	288	220
Børskurs/indre værdi	0,6	0,7	0,7
Markedsværdi mio. kr.	681	1.032	789

*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	1. kvartal	
	2011	2011	2012
AKTIVER			
Immaterielle	56	56	56
Materielle	342	375	330
Finansielle	119	21	140
Langfristede aktiver i alt	517	502	526
Varebeholdninger	470	337	503
Tilgodehavender	1.438	1.224	1.362
Likvider og værdipapirer	645	492	797
Aktiver vedr. aktiviteter bestemt for salg, Dyrup	1.236	1.485	-
Kortfristede aktiver i alt	3.789	3.538	2.662
Aktiver i alt	4.306	4.040	3.188
PASSIVER			
Egenkapital	1.146	1.578	1.094
Langfristede hensatte forpligtelser	114	97	120
Langfristede gældsforpligtelser, rentebærende	77	57	76
Igangværende entreprisekontrakter	663	332	625
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	110	94	228
Anden kortfristet gæld	1.162	940	1.045
Forpligtelser vedr. aktiviteter bestemt for salg, Dyrup	1.034	942	-
Passiver i alt	4.306	4.040	3.188

Totalindkomstopgørelse (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2011	2011	2012
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-10	1	1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-1	4	1
Skat af anden totalindkomst	-2	-1	0
Totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-13	4	2
Periodens resultat	-408	-17	-54
Totalindkomst i alt	-421	-13	-52

Udvikling i koncernegenkapitalen (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2011	2011	2012
Primo	1.594	1.594	1.146
Periodens totalindkomst	-421	-13	-52
Udbytte til aktionærer	-25	0	0
Afgang minoritetsaktionærer	-2	-3	-
Ultimo	1.146	1.578	1.094

Kvartalsoversigter

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

Mio. kr.	2011				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning fortsættende aktiviteter: MT Højgaard (46 %)	986	1.006	1.059	1.230	4.281
Resultat af primær drift (EBIT)					
MT Højgaard (46 %)	-5	1	-36	-113	-153
Moderselskabets drift	-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