

## **Delårsrapport for 1. halvår 2016**

På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2016. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Henvendelse vedrørende denne meddelelse kan rettes til bestyrelsesformand Niels Lykke Graugaard på telefon 3546 8000.

Delårsrapporten er også tilgængelig på [www.monthor.dk](http://www.monthor.dk)

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

Med venlig hilsen

MONBERG & THORSEN A/S

CVR-nr. 12 61 79 17  
Knud Højgaards Vej 9  
2860 Søborg

## **Delårsrapport for 1. halvår 2016**

Det ordinære resultat for 1. halvår er noget lavere end forventet.

Resultatandelen fra MT Højgaard efter skat udgør -14 mio. kr. mod 27 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Administrationsomkostningerne i Monberg & Thorsen er på niveau med det forventede.

Forventningerne til det ordinære driftsresultat i 2016 reduceres i forhold til kvartalsrapporten for 1. kvartal 2016.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året		1. halvår	
	2015	2015	2015	2016
<b>Resultatopgørelse</b>				
Andel af resultat efter skat i fællesledede virksomheder, MT Højgaard (46%)	84	27		-14
Administrationsomkostninger i Monberg & Thorsen	-5	-2		-5
Resultat af primær drift (EBIT)	79	25		-19
Finansielle poster, netto	4	3		3
Resultat før skat	83	28		-16
Resultat efter skat	81	28		-16
<b>Balance</b>				
Rentebærende aktiver	223	226		183
Rentebærende passiver	0	0		0
Investeret kapital	441	384		424
Egenkapital	663	610		607
Balancesum	669	612		609
<b>Pengestrømme</b>				
Fra driftsaktivitet	6	5		-2
Til investeringsaktivitet**	-1	24		38
Fra finansieringsaktivitet	-7	-7		-36
Pengestrømme i alt	-2	22		0
**Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	0	0		0
<b>Nøgletal (%)</b>				
Afkast af investeret kapital (ROIC)	20	7*		-5
Egenkapitalforrentning (ROE)	13	5*		-3
Egenkapitalandel	99	100		100
<b>Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)</b>				
Resultat efter skat (EPS)	23	8		-5
Pengestrøm fra driftsaktivitet	2	1		-1
Indre værdi	185	170		169
Børskurs	440	380		323
Børskurs/indre værdi	2,4	2,2		1,9
Markedsværdi mio. kr.	1.577	1.362		1.158

\*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 Finansforeningens Anbefalinger og Nøgletal 2015". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2015.

## Ledelsesberetning

### Resultatopgørelsen

MT Højgaards aktivitet og økonomiske udvikling i 1. halvår er noget lavere end sidste år og noget lavere end forventet. Resultatet af primær drift viser et underskud på 19 mio. kr. mod et overskud på 122 mio. kr. i 1. halvår 2015, medens driftsmarginen er -0,6% mod 3,8% i 1. halvår 2015. Udviklingen skyldes den forholdsvis lave aktivitet, grundet udskudte projektstarter, og den lavere indtjening på driften af Thulebasen samt effekten af nedskrivningen på et infrastrukturprojekt.

Udviklingen i den fællesledede virksomhed **MT Højgaard**, hvor ejerandelen er 46 %, er detaljeret omtalt i Fondsbørsmeddelelse nr. xx, der netop er udsendt, hvorfor der henvises hertil.

**Moderselskabets** primære resultat er på niveau med det forventede.

### Pengestrømsopgørelsen

Periodens pengestrømme fra driften er -2 mio. kr., og vedrører primært omkostningerne i Monberg & Thorsen. Den positive likviditet fra investeringer vedrører indfrielse og salg af virksomhedsobligationer. Beholdningen af børsnoterede virksomhedsobligationer udgør 162 mio. kr. De likvide beholdninger i Monberg & Thorsen udgør 21 mio. kr., hvoraf der fortsat er 2 mio. kr. deponeret til sikkerhed for de afgivne garantier i forbindelse med salget af Dyrup.

Det samlede kapitalberedskab er lidt højere end ved udgangen af 2015. Kapitalberedskabet anses fortsat for tilfredsstillende.

### Balancen

Balancen er med 609 mio. kr. på niveau med udgangen af 1. halvår 2015 og lidt mindre end pr. 31. december 2015 som følge af driftsresultatet i MT Højgaard. Soliditeten er 100 % mod 99 % pr. 31.12.2015.

### 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 2015.

### **Nærtstående parter**

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

Nærtstående parter med betydende indflydelse omfatter bestyrelses- og direktionsmedlemmer.

Desuden omfatter Monberg & Thorsens nærtstående parter den fællesledede virksomhed, MT Højgaard, hvor Monberg & Thorsen har betydelig indflydelse.

Alle transaktioner med nærtstående parter har været sædvanligt forretningsmæssigt begrundet og er sket på markedsmæssige vilkår.

### **Forventninger til 2016**

Forventningerne til 2016 til den ordinære drift reduceres i forhold til det oplyste i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2016.

MT Højgaard-koncernen forventer nu en omsætning omkring 6,8 mia. kr. mod tidligere omkring 7,0 mia. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) på omkring 225 mio. kr. mod tidligere omkring 300 mio. kr. Dette er fortsat en fremgang fra 2015, når det væsentligt mindre bidrag fra Greenland Contractors tages i betragtning.

Monberg & Thorsens andel udgør 46 % af MT Højgaard-koncernens resultat efter skat og minoritetsinteresser. Herfra går driftsomkostningerne i Monberg & Thorsen, som fortsat forventes at være i niveauet 10 mio. kr.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger væsentligt i forhold til det forventede. I årsrapporten for 2015 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 2.948 stk.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2016 for Monberg & Thorsen A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges 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 aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2016.

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Søborg, den 19. august 2016

### Direktion

Lars Goldschmidt  
Adm. direktør

### Bestyrelse

Niels Lykke Graugaard                      Christine Thorsen  
Formand

Henriette Holmgreen Thorsen    Lars Goldschmidt

<b>Resultatopgørelsen i det individuelle årsregnskab (mio. kr.)</b>	Året	År til dato	
	2015	2015	2016
Andel af resultat efter skat og minoritetsinteresser i fællesledede virksomheder, MT Højgaard	84	27	-14
Administrationsomkostninger i Monberg & Thorsen	-5	-2	-5
<b>Resultat af primær drift</b>	79	25	-19
Finansielle poster, netto	4	3	3
<b>Resultat før skat</b>	83	28	-16
Skat	-2	0	0
<b>Resultat efter skat</b>	81	28	-16
<b>Totalindkomstopgørelse i det individuelle årsregnskab (mio. kr.)</b>			
	Året	År til dato	
	2015	2015	2016
Resultat efter skat	81	28	-16
Andel af anden totalindkomst efter skat i fællesledede virksomheder, MT Højgaard	5	5	-5
<b>Totalindkomst i alt</b>	86	33	-21
<b>Pengestrømsopgørelse i det individuelle årsregnskab (mio. kr.)</b>			
	Året	År til dato	
	2015	2015	2016
Resultat af primær drift	79	25	-19
Resultatandel fra fællesledede virksomheder	-84	-27	14
Ændringer i driftskapital	-1	3	-2
Pengestrømme af primær drift	-4	1	-7
Finansielle poster, netto	10	4	5
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	6	5	-2
Køb/salg af værdipapirer	-1	24	38
<b>Pengestrømme anvendt til investeringer</b>	-1	24	38
<b>Pengestrømme før finansiering</b>	5	29	36
Betalt udbytte	-7	-7	-36
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	-7	-7	-36
<b>Periodens pengestrømme, netto</b>	-2	-22	0
Likviditet pr. 01.01.	23	23	21
Likviditet ultimo, som består af likvide midler	21	45	21

Balance i det individuelle årsregnskab (mio. kr.)	Året 2015	År til dato	
		2015	2016
<b>AKTIVER</b>			
Kapitalandele i fællesledede virksomheder, MT Højgaard	441	383	<b>424</b>
Andre værdipapirer	0	0	<b>0</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>441</b>	<b>383</b>	<b>424</b>
Tilgodehavender	5	3	<b>2</b>
Værdipapirer	202	181	<b>162</b>
Likvider	21	45	<b>21</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>228</b>	<b>229</b>	<b>185</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>669</b>	<b>612</b>	<b>609</b>
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	<b>663</b>	<b>610</b>	<b>607</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1	0	<b>0</b>
Selskabsskat	2	0	<b>0</b>
Anden gæld	3	2	<b>2</b>
<b>Kortfristede passiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>669</b>	<b>612</b>	<b>609</b>

Udvikling i koncernegenkapitalen i det individuelle årsregnskab (mio. kr.)	Året 2015	År til dato	
		2015	2016
Primo	583	583	<b>663</b>
Periodens totalindkomst	86	33	<b>-21</b>
Øvrige	1	1	<b>1</b>
Udbytte til aktionærer	-7	-7	<b>-36</b>
Ultimo	<b>663</b>	<b>610</b>	<b>607</b>