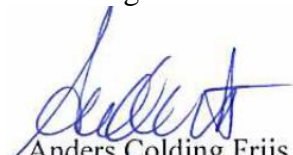


Delårsrapport for 1. halvår 2014

På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2014. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Søborg den 28. august 2014
Monberg & Thorsen A/S



Anders Colding Friis
Bestyrelsesformand

Henvendelse vedrørende denne meddelelse kan rettes til bestyrelsesformand Anders Colding Friis 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
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg

Delårsrapport for 1. halvår 2014

Det ordinære resultat for 1. halvår er på niveau med det forventede.

Resultatandelen fra MT Højgaard efter skat udgør -100 mio. kr. mod -31 mio. kr. i 1. halvår 2013. I resultatet for 1. halvår 2014 indgår som tidligere oplyst Monberg & Thorsens andel af særlige poster med 90 mio. kr., som vedrører effekten af den tabte offshore tvistsag Robin Rigg, som MT Højgaard nu har fået tilladelse til at appellere. Den ordinære resultatandel er således et underskud på 10 mio. kr., hvilket er bedre end 1. halvår sidste år og på niveau med det forventede.

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

Forventningerne til den ordinære drift i 2014 er uændret i forhold til det oplyste i Delårsrapporten for 1. kvartal 2014.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2013 bortset fra, at ejerandelen i MT Højgaard med virkning fra 1. januar 2014 indregnes efter indre værdis metode (one-line konsolidering) mod tidligere pro-rata konsolidering i henhold til IFRS 11 jf. omtalen heraf i note 1. Sammenligningstallene er tilrettet den nye praksis.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året	2. kvartal		1. halvår	
	2013	2013	2014	2013	2014
Resultatopgørelse					
Andel af resultat efter skat i fællesledede virksomheder, MT Højgaard (46%)	15	-5	8	-31	-100
Administrationsomkostninger i Monberg & Thor- sen	-33	-2	-2	-4	-3
Resultat af primær drift (EBIT)	-18	-7	6	-35	-103
Finansielle poster, netto	-1	0	0	0	0
Resultat før skat	-17	-7	6	-35	-103
Resultat efter skat	-17	-7	6	-35	-103
Balance					
Rentebærende aktiver	288			309	276
Rentebærende passiver	0			0	0
Investeret kapital	474			432	372
Egenkapital	762			741	648
Balancesum	801			774	686
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	-21	-4	-3	0	-5
Til investeringsaktivitet**	164	0	0	164	0
Fra finansieringsaktivitet	-7	-7	-7	-7	-7
Pengestrømme i alt	136	-11	-10	157	-12
**Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	0	0	0	0	0
Nøgletal (%)					
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-4	-2*	2*	-9*	-24*
Egenkapitalforrentning (ROE)	-2	-1*	1*	-5*	-15*
Egenkapitalandel	95			96	94
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)					
Resultat efter skat (EPS)	-5	-2	2	-10	-29
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-3	-1	-1	0	-1
Indre værdi	213			207	181
Børskurs	268			197	331
Børskurs/indre værdi	1,3			1,0	1,8
Markedsværdi mio. kr.	961			706	1.187

*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 2013.

Ledelsesberetning

Resultatopgørelsen

MT Højgaards økonomiske udvikling i den ordinære drift i 1. halvår er forløbet som forventet. Resultatet før særlige poster viser et overskud på 16 mio. kr. mod et underskud på 18 mio. kr. i 1. halvår 2013, hvilket er en tilfredsstillende udvikling. Den positive udvikling skyldes, at andelen af projekter med lav lønsomhed er faldende og erstattet af projekter taget ind fra 2013 til højere dækningsgrader. De særlige poster udviser et tab på 195 mio. kr. og udgøres af hensættelsen til den tabte offshore-tvistsag Robin Rigg, som MT Højgaard har fået lov til at appellere.

Udviklingen i den fællesledede virksomhed **MT Højgaard**, hvor ejerandelen er 46 %, er detaljeret omtalt i Fondsbørsmeddelelse nr. 13, der netop er udsendt, hvorfor der henvises hertil.

Moderselskabets primære resultat er på niveau med det forventede.

Pengestrømsopgørelsen

Periodens pengestrømme fra driften er negative med 5 mio. kr., og vedrører primært driftsomkostningerne i Monberg & Thorsen. Likviditeten i Monberg & Thorsen udgør 276 mio. kr. og består af likvide beholdninger, hvor der fortsat er 137 mio. kr. deponeret til sikkerhed for de afgivne garantier i forbindelse med salget af Dyrup.

Det samlede kapitalberedskab er en anelse bedre end ved udgangen af 2013 som følge af en positiv forbedring i MT Højgaards likviditet fra driftsaktiviteterne. Kapitalberedskabet anses fortsat for tilfredsstillende.

Balancen

Balancen er med 686 mio. kr. noget lavere end pr. 31. december 2013 som følge af underskuddet i MT Højgaard. Soliditeten er 94 % mod 95 % pr. 31.12.2013.

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 2013 bortset fra, at vi med virkning fra 1. januar 2014 har implementeret de regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2014, herunder IFRS 11, som betyder, at ejerandelen i MT Højgaard indregnes efter indre værdis metode (one-line konsolidering) mod tidligere pro-rata konsolidering jf. omtalen heraf i note 1. Sammenligningstillene er tilrettet den nye praksis.

Ledelsesændringer

Med virkning fra 1. september 2014 er Mats Jönsson ansat som administrerende direktør i Monberg & Thorsen A/S, og han har siden april 2014 været bestyrelsesmedlem i MT Højgaard A/S. Mats Jönsson er født i 1957, er svensk statsborger og uddannet civilingeniør, og har siden 1985 haft flere ledende stillinger i Skanska. Han var senest koncernchef i Coor Service Management, hvor han fratrådte i 2013.

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 2014

Forventningerne til 2014 til den ordinære drift er uændret i forhold til det oplyste i Delårsrapporten for 1. kvartal 2014.

For 2014 forventer MT Højgaard-koncernen således fortsat en omsætning på 7,0 til 7,5 mia. kr. og et resultat af primær drift (EBIT) på 150-225 mio. kr. svarende til 2-3 % før særlige poster (gamle offshore-tvistsager). Effekten af særlige poster forventes i 2014 at blive negative med 195 mio. kr. og kan fortsat blive påvirket af udfaldet af større gamle offshore-tvistsager.

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 5 mio. kr., hvortil der eventuelt kommer yderligere 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 væsentligt i forhold til det forventede. I årsrapporten for 2013 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 – 30. juni 2014 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 2014 samt af resultatet af aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2014.

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 28. august 2014

Direktion

Henriette Holmgreen Thorsen
Konstitueret adm. direktør

Bestyrelse

Anders Colding Friis
Formand

Niels Lykke Graugaard
Næstformand

Lars Goldschmidt

Curt Germundsson

Henriette Holmgreen Thorsen

Christine Thorsen

Resultatopgørelsen i det individuelle årsregnskab (mio. kr.)	Året	2. kvartal		År til dato	
	2013	2013	2014	2013	2014
Andel af resultat efter skat og minoritetsinteresser i fællesledede virksomheder, MT Højgaard	15	-5	8	-31	-100
Administrationsomkostninger i Monberg & Thorsen	-33	-2	-2	-4	-3
Resultat af primær drift	-18	-7	6	-35	-103
Finansielle poster, netto	1	0	0	0	0
Resultat før skat	-17	-7	-6	-35	-103
Skat	0	0	0	0	0
Resultat efter skat	-17	-7	-6	-35	-103

Totalindkomstopgørelse i det individuelle årsregnskab (mio. kr.)	Året	2. kvartal		År til dato	
	2013	2013	2014	2013	2014
Resultat efter skat	-17	-7	6	-35	-103
Andel af anden totalindkomst efter skat i fællesledede virksomheder, MT Højgaard	6	2	-3	3	-4
Totalindkomst i alt	-11	-5	3	-32	-107

Pengestrømsopgørelse i det individuelle årsregnskab (mio. kr.)	Året	2. kvartal		År til dato	
	2013	2013	2014	2013	2014
Resultat af primær drift	-18	-7	6	-35	103
Resultatandel fra fællesledede virksomheder	-15	5	-8	31	100
Ændringer i driftskapital	11	-2	-1	4	-2
Pengestrømme af primær drift	-22	-4	-3	0	-5
Finansielle poster, netto	1	0	0	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-21	-4	-3	0	-5
Kapitalforhøjelse i MT Højgaard	-138	0	0	-138	0
Køb/salg af værdipapirer	302	0	0	302	0
Pengestrømme anvendt til investeringer	164	0	0	164	0
Pengestrømme før finansiering	143	-4	-3	164	0
Betalt udbytte	-7	-7	-7	-7	-7
Pengestrømme fra finansiering	-7	-7	-7	-7	-7
Periodens pengestrømme, netto	136	-11	-10	157	-12
Likviditet pr. 01.01.	152	320	286	152	288
Likviditet ultimo, som består af likvide midler	288	309	276	309	276

Balance i det individuelle årsregnskab (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2013	2013	2014
AKTIVER			
Kapitalandele i fællesledede virksomheder, MT Højgaard	513	465	410
Andre værdipapirer	0	0	0
Langfristede aktiver i alt	513	465	410
Tilgodehavender	0	0	0
Likvider og værdipapirer	288	309	276
Kortfristede aktiver i alt	288	309	276
Aktiver i alt	801	774	686
PASSIVER			
Egenkapital	762	741	648
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	1
Selskabsskat	0	0	0
Anden gæld	39	33	37
Kortfristede passiver i alt	39	33	38
Passiver i alt	801	774	686

Udvikling i koncernegenkapitalen i det individuelle årsregnskab (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2013	2013	2014
Primo	780	780	762
Ændring af anvendt regnskabspraksis	0	0	0
Periodens totalindkomst	-11	-32	-107
Udbytte til aktionærer	-7	-7	-7
Ultimo	762	741	648

Kvartalsoversigter

Mio. kr.	2014				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
Resultatopgørelse					
Andel af resultat efter skat i fællesledede virksomheder, MT Højgaard	-108	8			-100
Administrationsomkostninger	-1	-2			-3
Resultat af primær drift (EBIT)	-109	6			-103
Finansielle poster, netto	0	0			0
Resultat før skat	-109	6			-103
Resultat efter skat	-109	6			-103

Mio. kr.	2013				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
Resultatopgørelse					
Andel af resultat efter skat i fællesledede virksomheder, MT Højgaard	-26	-5	5	41	15
Administrationsomkostninger	-2	-2	-3	-26	-33
Resultat af primær drift (EBIT)	-28	-7	2	15	-18
Finansielle poster, netto	0	0	0	1	1
Resultat før skat	-28	-7	2	16	-17
Resultat efter skat	-28	-7	2	16	-17

Note 1 – anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 “Præsentation af delårsregnskaber” som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til årsrapporten for 2013, hvortil der henvises.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Med virkning pr. den 1. januar 2014 har vi implementeret IFRS 10-12 med tilhørende amendments, IAS 27 (2011), IAS 28 (2011), amendments to IAS 27 (2011), amendments to IAS 32, amendments to IAS 39 samt IFRIC 21.

IFRS 10 ændrer på, hvornår en virksomhed skal konsolideres. IFRS 10 fastslår, at en investor fremover skal konsolidere en anden virksomhed, når den har kontrol over de relevante aktiviteter, der genererer variabelt afkast.

IFRS 11 vedrørende arrangementer med fælles ledelse erstatter IAS 31 Joint Ventures. Fra 1. januar 2014 kan der ikke frit vælges mellem pro-rata konsolidering og indre værdis metode for fælles kontrollerede virksomheder. IFRS 11 opdeler Joint Arrangements i joint ventures (indre værdis metode) og joint operations (forholdsmæssig andel af underliggende aktiver og passiver) baseret på både formelle og substansmæssige forhold.

Ændringerne af IFRS 10 og 11 medfører, at vi fra 1. januar 2014 skal indregne vores andel af MT Højgaard A/S efter indre værdis metode (one-line konsolidering), hvor den tidligere er indregnet pro-rata.

IFRS 12 indeholder oplysningskrav om både konsoliderede og ikke-konsoliderede virksomheder, joint ventures og associerede virksomheder.

Effekten af ændringen er indregnet efter overgangsbestemmelserne i IFRS 10 og 11 i åbningsbalancen pr. 1. januar 2013.

Præsentationsmæssigt indregnes koncernens andel af resultat efter skat og minoritetsinteresser i MT Højgaard A/S i resultatopgørelsen i en selvstændig post benævnt ”Andel af resultat efter skat i fællesledede virksomheder”, og i balancen indgår den indre værdi af MT Højgaard A/S i en særskilt linje under langfristede finansielle aktiver.

I det følgende er den regnskabsmæssige effekt af implementeringen vist.

Regnskabsmæssig effekt af implementeringen

Den regnskabsmæssige effekt af implementeringen af IFRS 10 og 11 i det individuelle årsregnskab er som følger:

Mio. kr.	2. kvartal 2013			År til dato 2013		
	Efter hidtidig praksis	Regule- ringer	Efter ny praksis	Efter hidtidig praksis	Regule- ringer	Efter ny praksis
Totalindkomstopgørelsen						
Nettoomsætning	814,6	-814,6	0	1.509,8	-1.509,8	0
Produktionsomkostninger	754,9	-754,9	0	1.437,5	-1.437,5	0
Bruttoresultat	59,7	-59,7	0	72,3	-72,3	0
Udbytte fra fællesledede virksomheder, MT Højgaard	0	0	0	0	0	0
Andel af resultat efter skat i fællesledede virksomheder, MT Højgaard	0	-5,1	-5,1	0	-31,0	-31,0
Salgsomkostninger	-13,5	13,5	0	-25,8	25,8	0
Administrationsomkostninger	-37,0	34,5	-2,5	-71,6	67,0	-4,6
Resultat af primær drift	9,2	-16,8	-7,6	-25,1	-10,5	-35,6
Finansielle poster, netto	-4,1	4,2	0,1	-3,4	3,7	0,3
Resultat før skat	5,1	-12,6	-7,5	-28,5	6,8	-35,3
Skat af årets resultat	-12,6	12,6	0	-6,8	6,8	0
Periodens resultat	-7,5	0	-7,5	-35,3	0	-35,3
Anden totalindkomst	2,9	0	2,9	3,6	0	3,6
Periodens totalindkomst	-4,6	0	-4,6	-31,7	0	-31,7
Pengestrømsopgørelsen						
Driftsaktivitet	-63,0	58,8	-4,2	-105,2	105,1	-0,1
Investeringsaktivitet	-7,3	7,3	0	290,4	-126,9	163,5
Finansieringsaktivitet	16,5	-23,7	-7,2	12,9	-20,1	-7,2
Periodens pengestrømme	-53,8	42,4	-11,4	198,1	-41,9	156,2
Primo likviditet	322,7	-2,6	320,1	70,8	81,7	152,5
Likviditet, ultimo	268,9	39,8	308,7	268,9	39,8	308,7

Effekten på hele 2013 fremgår af delårsrapporten for 1. kvartal jf. fondsborsermeddelelse nr. 11 af 19.05.14.

Mio. kr.	30. juni 2013			31. december 2013		
	Efter hidtidig praksis	Regule- ringer	Efter ny praksis	Efter hidtidig praksis	Regule- ringer	Efter ny praksis
Balance						
Immaterielle aktiver	68,4	-68,4	0	71,4	-71,4	0
Materielle anlægsaktiver	285,7	-285,7	0	262,3	-262,3	0
Finansielle aktiver	162,1	303,1	465,2	146,1	367,3	513,4
Varebeholdninger	313,2	-313,2	0	288,7	-288,7	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	755,9	-755,9	0	801,5	-801,5	0
Igangværende entreprisekontrakter	107,5	-107,5	0	34,1	-34,1	0
Øvrige tilgodehavender	75,5	-75,2	0,3	53,3	-53,2	0,1
Værdipapirer og likvide beholdninger	478,7	-170,0	308,7	479,9	-191,8	288,1
Aktiver i alt	2.247,0	-1.472,8	774,2	2.137,3	-1.335,7	801,6
Egenkapital	741,3	0	741,3	761,8	0	761,8
Kreditinstitutter mv., lang	85,3	-85,3	0	80,0	-80,0	0
Langfristede forpligtelser	125,0	-125,0	0	149,8	-149,8	0
Kreditinstitutter mv., kort	147,5	-147,5	0	67,2	-67,2	0
Igangværende entreprisekontrakter	326,6	-366,6	0	274,1	-274,1	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	478,6	-478,6	0	352,8	-352,4	0,4
Andre kortfristede forpligtelser	342,7	-309,8	32,9	451,6	-412,2	39,4
Passiver i alt	2.247,0	-1.472,8	774,2	2.137,3	-1.335,7	801,6