

Meddelelse 2002 nr. 13
12 sider (inkl. bilag)
30.08.02


Delårsrapport for 1. halvår 2002

På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2002. Delårsrapporten er ikke revideret.

København den 30. august 2002
Bestyrelse og direktion



Mogens Granborg
Bestyrelsesformand



Erik Søndergaard
Adm. direktør

Henvendelse vedrørende denne meddelelse kan rettes til adm. direktør Erik Søndergaard på telefon 35 46 80 00.

Delårsrapporten er også tilgængelig på www.monthor.dk

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

Fortsat fremgang i 1. halvår 2002

- **Monberg & Thorsens resultat efter skat blev for 1. halvår 60 mio. kr. mod 38 mio. kr. sidste år – en fremgang på 22 mio. kr.**
- **Dyrup A/S fik en omsætningsvækst på 5% i et faldende marked og en tilfredsstillende resultatfremgang på 24%.**
- **Resultatandelen (46%) fra MT Højgaard a/s blev mindre end forventet med et underskud på 3 mio. kr. efter skat mod et underskud på 26 mio. kr. i 1. halvår 2001. De danske aktiviteter har som forventet været præget af en markant fremgang, men samtidig er der tab på et stort udenlandsk projekt. Ordresituationen er fortsat tilfredsstillende.**
- **Resultatandelen fra DENERCO OIL A/S blev mere end fordoblet i forhold til 1. halvår 2001.**
- **Der forventes således et primært resultat i niveauet 170-190 mio. kr. mod tidligere ca. 200 mio. kr. Resultat efter skat forventes at blive ca. 110 mio. kr. mod tidligere ca. 125 mio. kr.**

KONCERNEN

Hovedtal for Monberg & Thorsen

	1. halvår 2001 mio. kr.	1. halvår 2002 mio. kr.	Ændring mio. kr.	Ændring %
Omsætning				
Dyrup	881	922	41	4,7%
MT Højgaard	1.772	2.244	472	26,6%
	2.653	3.166	513	19,3%
Resultat af primær drift	31	99	68	
Resultat før skat	51	88	37	
Resultat efter skat	38	60	22	

Monberg & Thorsen-koncernen realiserede en tilfredsstillende vækst i omsætningen på samlet 19%. Resultatet efter skat blev 60 mio. kr. mod 38 mio. kr. for samme periode i 2001 med forventet fremgang i såvel det primære resultat som resultat før skat, om end fremgangen ikke blev på niveau med det forventede.

Resultat af primær drift (EBIT) udviser følgende udvikling:

Mio. kr.	1. halvår 2001	1. halvår 2002	Ændring
Dyrup	67	92	25
MT Højgaard	-38	-3	35
Olieinteresser	3	11	8
Moderselskabet og ejendomsinteresser	-1	-1	0
	31	99	68

Dyrup realiserede et tilfredsstillende primært resultat på 92 mio. kr. svarende til en fremgang på 25 mio. kr. trods den generelle økonomiske afmatning på de europæiske markeder, som medfører fortsat pressede priser. Resultatfremgangen skyldes effektivisering, og at resultaterne af de strategiske forretningsprojekter begynder at slå igennem.

Delårsrapporten for 1. halvår 2002 for Dyrup er vedhæftet denne meddelelse. Delårsrapporten redegør detaljeret for udviklingen inden for farve- og lakvirksomheden.

MT Højgaard bidrager med et halvårsresultat af den primære drift på -3 mio. kr. som følge af, at et stort internationalt projekt har vist sig tabsgivende. Nedskrivninger og hensættelser på projektet påvirker halvårsresultatet med ca. 70 mio. kr., hvoraf Monberg & Thorsens andel udgør 32 mio. kr. I forhold til 1. halvår 2001 er der til trods for tabet tale om en fremgang i resultatandelen for 1. halvår på 35 mio. kr.

Første halvår har som forventet været præget af en markant fremgang i MT Højgaards danske aktiviteter. Hertil kommer en fortsat tilfredsstillende ordresituation.

Fondsbørsmeddelelse nr. 12 om MT Højgaard, der er udsendt tidligere i dag, redegør detaljeret for udviklingen inden for entreprenøraktiviteterne.

Den primære resultatandel fra **olieinteresserne** udviser en markant fremgang på 8 mio. kr. som følge af en fordobling af ejerandelen medio 2001 samt en forhøjelse af produktionen med ca. 30%.

Moderselskabets primære resultat inklusive ejendomsinteresser er som forventet på niveau med 1. halvår 2001.

Nøgletal for Monberg & Thorsen

Udviklingen i nøgletallene er som følger:

	1998	1999	2000	2001	1. halvår 2002
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad	3,3	2,3	3,1	1,3	2,8
Afkast af investeret kapital	15	12	27	6	6*
Egenkapitalforrentning	10	8	24	5	5*
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie)					
Resultat efter skat	28	25	68	17	16
Indre værdi	273	282	342	350	354
Børskurs	229	182	308	335	360

*) Ikke omregnet til helårstal.

Forventninger til året

Monberg & Thorsen-koncernen forventer fortsat en samlet omsætningsvækst i 2002 på ca. 12%, hvorimod resultat af primær drift nu forventes at blive ca. 170-190 mio. kr. mod tidligere ca. 200 mio. kr. Årets resultat efter skat forventes at blive ca. 110 mio. kr. mod tidligere ca. 125 mio. kr. De lidt lavere resultatforventninger skyldes alene ovennævnte udenlandske projekter i MT Højgaard, da øvrige aktiviteter mindst udviser den forventede fremgang.

Forventningerne er baseret på et stabilt rente- og valutakursniveau samt følgende forudsætninger for de enkelte selskaber:

Dyrup forventer fortsat en vækst i omsætningen på 2-4% samt en større vækst i indtjeningen i forhold til resultatet i 2001 før engangsomkostninger.

MT Højgaard forventer et resultat af primær drift i niveauet 70-90 mio. kr. mod tidligere 170 mio. kr. og et resultat før skat for 2002 i niveauet 60-80 mio. kr.

DENERCO OIL forventer et resultat for året, der er ca. 50% højere end sidste år primært som følge af en tilsvarende forøgelse af produktionen. Vor ejerandel udgør 12,5%.

Andre oplysninger

Regnskabspraksis er ændret i 2002 som konsekvens af den nye årsregnskabslov. Praksisændringerne, som er omtalt i Bilag 1, har alene påvirket egenkapitalen og de hertil relaterede nøgletal, da forslag til udbytte fremover først fragår egenkapitalen i udbetalingsåret. Egenkapitalen pr. 31.12.01 er således forøget med 41,5 mio. kr. Ændringerne har ikke haft betydning for resultatopgørelsen. Tidligere års tal er ændret tilsvarende.

I det forløbne kvartal har Monberg & Thorsen købt 42.023 stk. egne aktier. Beholdningen pr. 30.06.02 er således øget til 50.896 stk. B-aktier, som er værdiansat til 0 kr.

*Bilag: Hoved og nøgletal
Koncernbalance og egenkapitalens udvikling
Kvartaloversigter
Delårsrapport for 1. halvår 2002 for Dyrup A/S*

BILAG 1

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2001	1. halvår	
		2001	2002
Resultatopgørelse			
Omsætning:			
Entrepenørvirksomhed	4.041	1.772	2.244
Farve- og lakindustri	1.670	881	922
	5.711	2.653	3.166
Resultat af primær drift før engangsposter	126	31	99
Resultat af primær drift	80	31	99
Finansielle poster, netto	18	20	-11
Resultat før skat	98	51	88
Resultat efter skat	71	38	60
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	71	38	60
Balance			
Rentebærende aktiver	493	645	396
Rentebærende passiver	776	729	860
Investeret kapital	1.603	1.468	1.787
Egenkapital, koncern	1.321	1.384	1.323
Balancesum	3.618	3.676	3.769
Pengestrøm			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	153	-91	-78
Pengestrøm anvendt til investeringsaktivitet	313	73	52
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-231	-136	-37
Pengestrøm i alt	-391	-300	-167
Nøgletal (%)			
Overskudsgrad	1,3	1,1	2,8
Afkast af investeret kapital	6	2*	6*
Egenkapitalforrentning	5	3*	5*
Egenkapitalandel	37	38	35
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie à 20 kr.)			
Resultat efter skat	17	9	16
Indre værdi	350	341	354
Børskurs	335	360	360
Børskurs/indre værdi	1,0	1,1	1,0
Markedsværdi mio. kr. (incl. beholdning af egne aktier)	1.268	1.622	1.363

*) Ikke omregnet til helårstal

Regnskabspraksis vedrørende indregning af udbytte, finansielle gældsforpligtelser samt afledte finansielle instrumenter er blevet ændret i 2002 som en konsekvens af den nye årsregnskabslov.

Forslag til udbytte indregnes som en særskilt post under egenkapitalen, indtil det vedtages på den ordinære generalforsamling. Skyldigt udbytte er hidtil blevet afsat under anden gæld. Finansielle gældsforpligtelser indregnes til amortiseret kostpris mod tidligere pålydende værdi.

Afledte finansielle instrumenter indregnes til kostpris på transaktionstidspunktet og siden til dagsværdi på balancedagen. Hvis instrumenter er indgået til sikring af fremtidige transaktioner, indregnes kursreguleringerne direkte på egenkapitalen, indtil det sikrede realiseres. Tidligere er afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige transaktioner først blevet medtaget i regnskabet, når det sikrede blev realiseret.

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis vedrørende indregning af udbytte. For så vidt angår finansielle gældsforpligtelser og afledte finansielle instrumenter, er sammenligningstal ikke ændret, idet effekten heraf er uvæsentlig.

BILAG 2

Koncernbalance og egenkapitalens udvikling

Koncernbalance, mio. kr.	Året 2001	1. halvår	
		2001	2002
AKTIVER			
Immaterielle	203	175	186
Materielle	1.098	1.020	1.075
Finansielle	92	118	103
Anlægsaktiver i alt	1.393	1.313	1.364
Varebeholdninger	454	513	470
Tilgodehavender	1.315	1.243	1.576
Likvider og værdipapirer	456	608	359
Omsætningsaktiver i alt	2.225	2.364	2.405
Aktiver i alt	3.618	3.677	3.769
PASSIVER			
Egenkapital, Monberg & Thorsens andel	1.319	1.384	1.320
Egenkapital, minoritetsinteressernes andel	2	2	3
Egenkapital i alt	1.321	1.386	1.323
Hensættelser	121	132	107
Langfristet gæld	474	472	484
Igangværende arbejder, netto	217	219	140
Kortfristet gæld, rentebærende	302	257	376
Anden kortfristet gæld	1.183	1.211	1.339
Passiver i alt	3.618	3.677	3.769

Udvikling i egenkapitalen, mio. kr.	Året 2001	1. halvår	
		2001	2002
Monberg & Thorsens andel:			
Primo	1.450	1.450	1.277
Korrektion af regnskabspraksis	44	44	42
Korrigeret egenkapital	1.494	1.494	1.319
Valutakursregulering m.v.	0	1	-1
Andel af periodens resultat efter skat	71	38	60
Udbytte til aktionærer	-44	-44	-42
Køb af egne aktier	-202	-105	-16
Ultimo	1.319	1.384	1.320

BILAG 3

Kvartalsoversigt

Mio. kr.	2002				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Entreprenørvirksomhed	1.020	1.224			
Farve- og lakindustri	383	539			
	1.403	1.763			
Resultat af primær drift					
Dyrup før engangsomkostninger	8	84			
Entreprenøraktiviteter	-2	-1			
Olieinteresser	5	6			
Moderselskabet og ejendomsinteresser	-1	0			
I alt	10	89			
Finansielle poster	-4	-7			
Resultat før skat	6	82			
Resultat efter skat	4	56			
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	4	56			
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-62	-16			
Pengestrøm anvendt til investeringsaktivitet	18	34			
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-13	-24			
Pengestrøm i alt	-93	-74			

Mio. kr.	2001				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Entreprenørvirksomhed	832	940	1.007	1.262	4.041
Farve- og lakindustri	363	518	481	308	1.670
	1.195	1.458	1.488	1.570	5.711
Resultat af primær drift					
Dyrup før engangsomkostninger	-8	75	74	-19	122
Entreprenøraktiviteter	-13	-25	19	21	2
Olieinteresser	1	2	2	2	7
Moderselskabet og ejendomsinteresser	-1	0	1	-5	-5
I alt	-21	52	96	-1	126
Engangsposter i Dyrup	-	-	-	-46	-46
Finansielle poster	16	4	-4	2	18
Resultat før skat	-5	56	92	-45	98
Resultat efter skat	-4	42	61	-28	71
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	-4	42	61	-28	71
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-23	-68	54	190	153
Pengestrøm anvendt til investeringsaktivitet	31	42	72	168	313
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-98	-38	-7	-88	-231
Pengestrøm i alt	-152	-148	-25	-66	-391

BILAG 4

Delårsrapport for 1. halvår 2002 for Dyrup A/S

- **Omsætningsvækst på 5% i et faldende marked.**
- **Resultatfremgang på 24% i forhold til 2001.**
- **Alle Dyrups langsigtede strategiprojekter følger planerne.**
- **Forventningerne til årsresultatet fastholdes.**

Koncernen har i et vanskeligt og generelt faldende marked haft en tilfredsstillende udvikling i første halvår 2002 med en realiseret omsætning på 922 mio. kr. Det svarer til en vækst på 5% i forhold til samme periode sidste år.

Koncernens resultat før skat blev et overskud på 78 mio. kr. mod 63 mio. kr. i samme periode sidste år. Det er en fremgang på 15 mio. kr. eller 24%.

Resultatfremgangen betyder samtidig en væsentlig forbedring af alle nøgletallene. Overskudsgraden blev således 10,8% mod 8,4% i 1. halvår 2001, og afkast på investeret kapital blev 10,2% mod 7,6% i 1. halvår 2001.

Den generelle økonomiske afmatning på Dyrups europæiske markeder medfører fortsat presede priser. Dyrups resultatfremgang skyldes salgsvækst, effektiviseringer og at resultaterne fra de strategiske forretningsprojekter begynder at slå igennem.

Investeringerne i første halvår af 2002 udgjorde 27 mio. kr. Det er 10 mio. kr. mindre end i første halvår 2001, der bl.a. var påvirket af investeringer i de nye fabriksfaciliteter i Polen.

Markedsforhold

Det samlede europæiske marked for maling og træbeskyttelse til dekoration og vedligeholdelse vurderes at være faldet ca. 2% i forhold til første halvår 2001. Der er især tale om stærkt fald i Tyskland og Portugal, mens de negative markedsudviklinger i henholdsvis Frankrig og Polen nu ser ud til at være vendt.

Koncernens omsætning i første halvår 2002 i forhold til 2001 kan på de væsentligste markeder specificeres således:

Mio. kr.	Omsætning		Ændring %
	2001	2002	
Danmark	188	201	7
Frankrig	241	245	2
Tyskland	156	162	3
Portugal	135	143	4

I Danmark har Dyrup realiseret en tilfredsstillende udvikling i alle markedsområder med en markant positiv vækst inden for industriområdet. Dyrup har bl.a. styrket sin position gennem salg af imprægneringsvæsker til Supertræ A/S, der producerer imprægneret træ efter en ny, miljøvenlig imprægneringsmetode.

I Frankrig har Dyrup haft en vækst på 2%, hvilket svarer til markedets udvikling. Dette er opnået på trods af, at en væsentlig del af den generelle markedsvækst kommer fra salg af dekorative malingsprodukter, hvor Dyrup fortsat har en svag position.

I Tyskland har Dyrup haft en fremgang på 3% i et kraftigt faldende marked. Slutbrugerne er tilbageholdende, og der er stagnation inden for nybyggeri og vedligeholdelse i såvel den offentlige som den private sektor. En uvildig markedsanalyse af gør-det-selv markedet viser, at salget af Dyrups produkter i butikkerne udvikler sig mere positivt end konkurrenternes.

I Portugal har Dyrup haft en vækst på 4%. Den generelle markedsvækst har været negativ med 5%, hvilket bl.a. skal ses i lyset af regeringsskiftet i marts måned og en ny stram økonomisk politik, som har medført en kraftig opbremsning i forbruget i 2. kvartal. Der er ikke udsigt til forbedrede markedsvilkår i den resterende del af året, men Dyrup forventer fortsat at vokse, mens markedet vurderes at falde.

I Spanien har Dyrup haft en vækst på 22% i et fladt eller let faldende marked. Denne flotte fremgang er et resultat af en målrettet markedsføring med fokus på en forbedret distribution.

I Polen bevirker landets generelle økonomiske situation, at en række kunder fortsat har vanskeligheder. Med en målrettet og selektiv kundepolitik er det alligevel lykkedes Dyrup at opnå en lønsom vækst på 9% målt i lokal valuta, selv om markedet er faldende.

I Norge er udviklingen som forventet i de forretninger, Dyrup har etableret med malingsprodukter og shop-i-shop konceptet. Der er en række aktiviteter i gang for at skabe yderligere distribution i et tilspidset, konkurrencepræget marked.

Strategi

Alle Dyrups langsigtede strategiprojekter forløber efter planen – bl.a. er en væsentlig del af det omfattende emballageudskiftningsprojekt allerede gennemført.

På alle markeder er der igangsat og delvist gennemført en række markedsaktiviteter, der videreudvikler Dyrups livsstilskoncept og understøtter Dyrups image.

Udvidelse af Dyrups tilstedeværelse i det dekorative område gennem lancering af malingsprodukter på eksisterende markeder forløber som planlagt.

Forventninger til året

Dyrup forventer ikke, at markedsvilkårene i Europa vil ændre sig væsentligt i den resterende del af 2002.

Trods de vanskelige markedsforhold forventer Dyrup-koncernen fortsat en behersket vækst i omsætningen for 2002 på 2-4% og en større vækst i indtjeningen i forhold til resultatet i 2001 før engangsomkostninger.

Forventningerne fastholdes på baggrund af det positive resultat for 1. halvår 2002 med fremgang i såvel omsætning som resultat og de forventede, positive resultater fra de strategiske forretningsprojekter.

Hoved- og nøgletal for Dyrup A/S

Hovedtal i mio. kr.	2001	2. kvartal		1. halvår	
		2001	2002	2001	2002
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.670	518	539	881	922
Resultat af primær drift før engangsomkostninger og afskrivning på goodwill og varemærker	137	79	88	75	100
Afskrivning på goodwill og varemærker	-15	-4	-4	-8	-8
Resultat af primær drift før engangsomkostninger	122	75	84	67	92
Resultat af primær drift	76	75	84	67	92
Finansielle poster, netto	-12	-1	-9	-4	-14
Resultat før skat	64	74	75	63	78
Resultat efter skat	43	50	49	43	51
Balance					
Rentebærende aktiver	157			121	44
Rentebærende passiver	388			511	477
Investeret kapital	823			984	975
Egenkapital, koncern	592			592	541
Balancesum	1.335			1.564	1.464
Pengestrøm					
Afskrivninger – materielle	59	15	15	30	30
Investeringer – materielle	84	19	15	34	27
Pengestrøm fra driftsaktivitet	122	-39	-26	-92	-76
Pengestrøm anvendt til investeringsaktivitet	91	19	15	38	27
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-29	-2	-101	-13	-112
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad før afskrivning på goodwill og varemærker	8,2*	15,2	16,2	8,4	10,8
Overskudsgrad	7,3*	14,4	15,6	7,6	10,0
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital	15,1*			7,6**	10,2**
Egenkapitalandel	44			38	37
Antal ansatte	1.212			1.249	1.221

*) Før engangsomkostninger

**) Ikke omregnet til helårstal.