

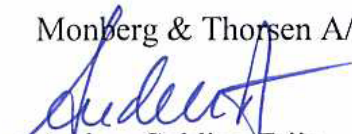
31.08.09  
Fondsbørsmeddelelse nr. 12, 2009

## Delårsrapport for 1. halvår 2009


På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2009. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 31. august 2009  
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](http://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

## Bedre resultat end forventet i 1. halvår

- **Monberg & Thorsen** realiserede et primært resultat (EBIT) på 89 mio. kr. mod 101 mio. kr. i 1. halvår 2008. Resultatet før og efter skat i 1. halvår 2009 er henholdsvis 106 mio. kr. og 78 mio. kr., hvilket er lidt bedre end i 1. halvår 2008.
- **Dyrup** realiserede en omsætning på 784 mio. kr. og et overskud før skat på 21 mio. kr. Såvel omsætning som resultat er bedre end forventet.
- **MT Højgaard** realiserede en omsætning på 4,3 mia. kr. og et overskud før skat på 165 mio. kr., hvilket er bedre end forventet.

Resultatforventningerne til det primære resultat før særlige poster fastholdes uændret for 2009 i niveauet 50 mio. kr. til trods for, at omsætningen nu kun forventes i niveauet 5,5 mia. kr. mod tidligere 5,8 mia. kr.

## KONCERNEN

### Hovedtal for Monberg & Thorsen

Mio. kr.	2. kvartal			1. halvår		
	2008	2009	Æn- dring	2008	2009	Æn- dring
Omsætning:						
Dyrup	510	<b>438</b>	-14 %	904	<b>784</b>	-13 %
MT Højgaard (46 %)	1.322	<b>1.018</b>	-23 %	2.472	<b>1.991</b>	-19 %
	1.832	<b>1.456</b>	-21 %	3.376	<b>2.775</b>	-18 %
Resultat af primær drift (EBIT):						
Dyrup	35	<b>43</b>	8	29	<b>31</b>	2
MT Højgaard (46 %)	43	<b>31</b>	-12	78	<b>61</b>	-17
Moderselskabet	-2	<b>-1</b>	1	-6	<b>-3</b>	3
Resultat af primær drift (EBIT)	76	<b>73</b>	-3	101	<b>89</b>	-12
Resultat før skat	69	<b>80</b>	11	95	<b>106</b>	11
Resultat efter skat	50	<b>59</b>	9	70	<b>78</b>	8

## Resultatopgørelsen

Koncernens omsætning viser i 2. kvartal en samlet tilbagegang på 21 % og i 1. halvår en

tilbagegang på 18 %. Som det fremgår af ovenstående, kommer tilbagegangen i omsætningen fra såvel MT Højgaard som Dyrup, hvor en del af nedgangen kan henføres til de pr. 30. april frasolgte industriaktiviteter.

Det primære driftsresultat er med 89 mio. kr. 12 mio. kr. lavere end i 1. halvår 2008.

Dyrup viser fremgang bl.a. som følge af en nettoindtægt på 8 mio. kr. i særlige poster, der bl.a. skyldes frasalget af Industriforretningen.

Det primære resultat i MT Højgaard er som følge af den lavere omsætning lidt mindre, men dette er delvist opvejet af positive valutakursreguleringer vedrørende projekter, som indgår under finansielle poster.

Finansielle poster, netto, er bl.a. som følge heraf positive med 17 mio. kr. Hertil kommer lavere renteudgifter i Dyrup og højere renteindtægter i moderselskabet.

**Dyrup** realiserede i 1. halvår en omsætning på 784 mio. kr., som ud over den negative markedsudvikling inden for bygge- og anlægsområdet ligeledes er påvirket af frasalget af industriaktiviteterne pr. 30.04.09.

DIY/PRO-omsætningen er realiseret med 725 mio. kr. svarende til en tilbagegang på 7 %. Der har været resultatmæssig fremgang i den fortsættende DIY/PRO-forretning, hvor såvel omsætning som resultat er bedre end forventet.

Det primære resultat er et overskud på 31 mio. kr. mod 29 mio. kr. i 1. halvår 2008. I 2009 indgår særlige poster med en nettoindtægt på 8 mio. kr. mod en udgift i 1. halvår 2008 på 3 mio. kr.

Resultatet i 1. halvår 2009 for Dyrup er beskrevet i vedhæftede bilag, som redegør detaljeret for udviklingen.

**MT Højgaards** omsætning er realiseret med 4,3 mia. kr., hvilket er 19 % lavere end i 1. halvår 2008. Omsætningsnedgangen skyldes primært det generelle fald i aktiviteterne på det danske bygge- og anlægsmarked.

Det primære resultat er realiseret med 133 mio. kr. mod 170 mio. kr. i 1. halvår 2008, og resultatet før skat er realiseret med 165 mio. kr., hvoraf Monberg & Thorsens andel udgør 46 %. Resultatgraden er realiseret med 3,8 % mod 3,3 % i 1. halvår 2008.

Der er fortsat en pæn tilgang af nye ordrer, og ordrebeholdningen er ved udgangen af første halvår 9,7 mia. kr. mod 9,5 mia. kr. ultimo 2008. I ordrebeholdningen indgår en række større ordrer, som strækker sig over flere år.

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 er positive med 54 mio. kr., hvilket er højere end i 1. halvår 2008. Der er en forbedring hos såvel MT Højgaard som Dyrup.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet i 1. halvår udgør i alt 162 mio. kr. mod 110 mio. kr. i 1. halvår 2008. Investeringerne er i 1. halvår påvirket af køb og salg af aktiviteter samt køb af børsnoterede værdipapirer i MT Højgaard. Investeringerne kan specificeres således:

Mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2009
Investering i materielle aktiver	80	86
Køb og salg af virksomheder	11	-54
Køb af børsnoterede værdipapirer	19	130
I alt	<u>110</u>	<u>162</u>

Investeringerne i materielle aktiver er således på niveau med 1. halvår 2008.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet er positive som følge af optagelse af et 20-årigt kreditforeningslån i Dyrup.

Koncernens kapitalberedskab er i 1. halvår styrket og anses fortsat for tilfredsstillende.

### **Balancen**

Balancesummen er med 4,1 mia. kr. på niveau med udgangen af 1. halvår 2008 og pr. 31. december 2008. Bortset fra at en del af den kortfristede gæld i Dyrup er konverteret til langfristet gæld, er der ingen væsentlige ændringer i balancesammensætningen.

Koncernens soliditet er 38 % mod 37 % ved udgangen af 2008.

### **Ledelsesforhold**

Koncernsuppleant Jannie Jensen er indtrådt i bestyrelsen i stedet for Søren Ladegaard.

### **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 væsentlige transaktioner med betydende aktionærer, bestyrelse eller direktion eller andre nærtstående parter.

Transaktioner mellem Monberg & Thorsen og dattervirksomheder samt fællesledede virksomheder sker på markedsmæssige vilkår og har i perioden ikke påvirket Monberg & Thorsens finansielle stilling eller resultat.

### **Forventninger til året**

Koncernens primære resultat før særlige poster for 2009 forventes fortsat at blive i niveauet 50 mio. kr. som oplyst i årsrapporten for 2008. Såvel Dyrup som MT Højgaard har i 1. halvår realiseret et bedre resultat end ventet.

Monberg & Thorsens koncernomsætning forventes nu at blive i niveauet 5,5 mia. kr. mod tidligere 5,8 mia. kr.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede. I årsrapporten for 2008 er der en beskrivelse af de væsentligste risici i afsnittet "Risikoforhold".

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

**Dyrup** forventer nu, at aktivitetsniveauet kun bliver ca. 10 % lavere end den realiserede omsætning i DIY/PRO-forretningen på 1,4 mia. kr. i 2008 mod tidligere 10-15 %.

Det primære driftsresultat før særlige poster forventes tilsvarende at blive et underskud i niveauet 50 mio. kr. mod tidligere 50-75 mio. kr.

**MT Højgaard** forventer nu en omsætning på ca. 9 mia. kr. mod tidligere ca. 10 mia. kr. som følge af det lavere aktivitetsniveau især relateret til aktivitetsnedgangen på det danske bygge- og anlægsmarked.

Til gengæld forventer MT Højgaard en resultatgrad på ca. 3,0 % som følge af den vedvarende fokusering på lønsomhed mod tidligere 2,0 % - 3,0 %.

### **Andre oplysninger**

I det forløbne halvår 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 2009 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 delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2009.

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

Søborg den 31. august 2009

### Direktion

Jørgen Nicolajsen  
Adm. direktør

### Bestyrelse

Anders Colding Friis  
Formand

Torben Ballegaard Sørensen  
Næstformand

Jannie Jensen  
Koncernrepræsentant

Per Larsen  
Koncernrepræsentant

Poul Lind

Michael Nielsen  
Koncernrepræsentant

Christine Thorsen

Henrik Thorsen

Carsten Tvede-Møller

*Bilag: Hoved- og nøgletal*

*Koncernbalance og egenkapitalens udvikling*

*Kvartaloversigter*

*Detaljeret redegørelse for 1. halvår 2009 for Dyrup A/S*

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2008	1. halvår 2008	2009
<b>Resultatopgørelse</b>			
Omsætning:			
Dyrup	1.624	904	<b>784</b>
MT Højgaard (46%)	5.139	2.472	<b>1.991</b>
	6.763	3.376	<b>2.775</b>
Bruttoresultat	969	534	<b>475</b>
Resultat af primær drift før særlige poster	107	104	<b>81</b>
Særlige poster mv.	-34	-3	<b>8</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	73	101	<b>89</b>
Finansielle poster, netto	10	-6	<b>17</b>
Resultat før skat	83	95	<b>106</b>
Resultat efter skat	56	70	<b>78</b>
<b>Balance</b>			
Rentebærende aktiver	647	686	<b>777</b>
Rentebærende passiver	437	600	<b>525</b>
Investeret kapital	1.344	1.497	<b>1.408</b>
Egenkapital	1.468	1.496	<b>1.543</b>
Balancesum	3.963	4.160	<b>4.110</b>
<b>Pengestrømme</b>			
Fra driftsaktivitet	233	17	<b>54</b>
Til investeringsaktivitet**	-208	-110	<b>-162</b>
Fra finansieringsaktivitet	-137	-126	<b>99</b>
Pengestrømme i alt	-112	-219	<b>-9</b>
**Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	-209	-80	<b>-86</b>
<b>Nøgletal (%)</b>			
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1	3	<b>3</b>
Afkast af investeret kapital (ROIC)	5	7*	<b>6*</b>
Egenkapitalforrentning (ROE)	4	5*	<b>5*</b>
Egenkapitalandel	37	36	<b>38</b>
<b>Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)</b>			
Resultat efter skat (EPS)	16	20	<b>22</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	65	5	<b>15</b>
Indre værdi	410	418	<b>431</b>
Børskurs	161	395	<b>168</b>
Børskurs/indre værdi	0,4	0,9	<b>0,4</b>
Markedsværdi mio. kr.	577	1.416	<b>602</b>

\*Ikke omregnet til helårstal.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" og danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. IFRS'er og IFRICs, der trådte i kraft 1. januar herunder IAS 1 og IAS 23 er implementeret. Bortset fra betydningen på præsentation, har de ikke haft effekt på aflæggelsen af delårsrapporten.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2008.

## Koncernbalance og egenkapitalens udvikling

Koncernbalance (mio. kr.)	Året 2008	1. halvår	
		2008	2009
<b>AKTIVER</b>			
Immaterielle	137	137	<b>171</b>
Materielle	862	825	<b>873</b>
Finansielle	112	117	<b>94</b>
Langfristede aktiver i alt	1.111	1.079	<b>1.138</b>
Varebeholdninger	517	544	<b>491</b>
Tilgodehavender	1.689	1.851	<b>1.704</b>
Likvider og værdipapirer	646	686	<b>777</b>
Kortfristede aktiver i alt	2.852	3.081	<b>2.972</b>
Aktiver i alt	3.963	4.160	<b>4.110</b>
<b>PASSIVER</b>			
Egenkapital	1.468	1.496	<b>1.543</b>
Langfristede hensatte forpligtelser	75	83	<b>98</b>
Langfristede gældsforpligtelser, rentebærende	111	117	<b>214</b>
Igangværende entreprisetrakter	683	605	<b>692</b>
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	326	483	<b>311</b>
Anden kortfristet gæld	1.300	1.376	<b>1.252</b>
Passiver i alt	3.963	4.160	<b>4.110</b>

Totalindkomstopgørelse (mio. kr.)	Året 2008	1. halvår	
		2008	2009
Valutakursregulering	-9	5	<b>-3</b>
Totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-9	5	<b>-3</b>
Periodens resultat	56	70	<b>78</b>
Totalindkomst i alt	47	75	<b>75</b>

Udvikling i koncernegenkapitalen (mio. kr.)	Året 2008	1. halvår	
		2008	2009
Primo	1.464	1.464	<b>1.468</b>
Periodens totalindkomst	47	75	<b>75</b>
Udbytte til aktionærer	-43	-43	<b>0</b>
Køb af egne aktier	-	-	<b>-</b>
Ultimo	1.468	1.496	<b>1.543</b>

## Kvartalsoversigter

Mio. kr.	2009				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning:					
Dyrup	346	<b>438</b>			<b>784</b>
MT Højgaard (46 %)	973	<b>1.018</b>			<b>1.991</b>
	1.319	<b>1.456</b>			<b>2.775</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>					
Dyrup	-12	<b>43</b>			<b>31</b>
MT Højgaard (46 %)	30	<b>31</b>			<b>61</b>
Moderselskabets drift mv.	-2	<b>-1</b>			<b>-3</b>
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	16	<b>73</b>			<b>89</b>
Finansielle poster	10	<b>7</b>			<b>17</b>
Resultat før skat	26	<b>80</b>			<b>106</b>
Resultat efter skat	19	<b>59</b>			<b>78</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Fra driftsaktivitet	140	<b>-86</b>			<b>54</b>
Til investeringsaktivitet*	-181	<b>19</b>			<b>-162</b>
Fra finansieringsaktivitet	-8	<b>107</b>			<b>99</b>
Pengestrømme i alt	-49	<b>40</b>			<b>-9</b>
*Heraf investering i materielle aktiver	-48	<b>-38</b>			<b>-86</b>

Mio. kr.	2008				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning:					
Dyrup	394	510	443	277	1.624
MT Højgaard (46 %)	1.150	1.322	1.330	1.337	5.139
	1.544	1.832	1.773	1.614	6.763
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>					
Dyrup	-6	35	10	-95	-56
MT Højgaard (46 %)	35	43	31	35	144
Moderselskabets drift mv.	-4	-2	-2	-7	-15
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	25	76	39	-67	73
Finansielle poster	1	-7	6	10	10
Resultat før skat	26	69	45	-57	83
Resultat efter skat	20	50	34	-48	56
<b>Pengestrømme</b>					
Fra driftsaktivitet	102	-85	0	216	233
Til investeringsaktivitet*	-55	-55	-55	-43	-208
Fra finansieringsaktivitet	-69	-57	-2	-9	-137
Pengestrømme i alt	-22	-197	-57	164	-112
*Heraf investering i materielle aktiver	-23	-57	-65	-64	-209

## Detaljeret redegørelse for 1. halvår 2009

- Omsætning og resultat i DIY/PRO forretningen er bedre end forventet.
- Forventningerne til 2009 er nu mere positive end tidligere meddelt.
- Resultatopgørelsen og balancen er påvirket af frasalget af Industriforretningen.

Dyrup-koncernen har i 2. kvartal realiseret en omsætning i DIY/PRO på 422 mio. kr., hvilket er 5 % lavere end i 2. kvartal 2008, men bedre end forventet. År til dato er omsætningen med 725 mio. kr. herefter 7 % lavere end 1. halvår 2008. DIY omsætningen er i 2. kvartal marginalt over samme periode i 2008, hvorimod PRO omsætningen udviser en tilbagegang på 11 % i kvartalet, hvor nedgangen inden for byggeriet som forventet har ramt salget markant.

I Industriforretningen, der blev frasolgt 30.04.09, er omsætningen realiseret med 59 mio. kr. svarende til en tilbagegang på 27 %. Den samlede omsætning i 1. halvår er således realiseret med 784 mio. kr. mod 904 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Det primære resultat før særlige poster er i 1. halvår et overskud på 23 mio. kr. mod et overskud på 32 mio. kr. i 1. halvår 2008. Det markante fald i omsætningen i de frasolgte industriaktiviteter betyder, at indtjeningen her er forringet markant, mens der har været resultatmæssig fremgang i den fortsættende DIY/PRO forretning. Fremgangen skyldes effekten af de gennemførte omkostningsreduktioner i 2008 og 2009, som har betydet en reduktion af omkostningerne i 1. halvår 2009 med 8 %.

Antallet af ansatte pr. 30.06.2008 var i DIY/PRO forretningen 885 personer, som ved udgangen af juni 2009 var reduceret til 815 personer ekskl. tilgangen af 20 personer i forbindelse med købet af Hygæa. De gennemførte omkostningsreduktioner og organisationstilpasninger har således reduceret antallet af ansatte med 70 personer.

Afledt af målsætningen om et positivt primært resultat i 2010 er der som tidligere oplyst iværksat et program til nedbringelse af omkostningsbasen. Besparelserne vil blive gennemført successivt i 2009 og vil medføre betydelige engangsomkostninger i 2009. I 1. halvår er der således udgiftsført 7 mio. kr. i forbindelse med de gennemførte tiltag. Salget af industriaktiviteterne har som forventet medført en avance på 15 mio. kr., som er indtægtsført under særlige poster. Netto er der i 1. halvår således indtægtsført 8 mio. kr. under særlige poster.

De finansielle udgifter er samlet set for 1. halvår positivt påvirket bl.a. af provenuet for de frasolgte industriaktiviteter og er derfor lavere end forventet.

Periodens resultat før skat bliver et overskud på 21 mio. kr. mod 15 mio. kr. i 1. halvår 2008, og periodens resultat efter skat et overskud på 16 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 1. halvår 2008.

### Markedsforhold

Det skønnes, at det europæiske marked for maling og træbeskyttelse på Dyrups markeder også i 2. kvartal har haft en samlet tilbagegang på ca. 11 %, men med en flad udvikling i Polen.

Koncernens DIY/PRO omsætning på de væsentligste markeder kan specificeres således:

Mio. kr.	1. halvår.2008	<b>1. halvår 2009</b>	Ændring %
Danmark	192	<b>182</b>	-5
Frankrig	223	<b>206</b>	-8
Tyskland	120	<b>127</b>	+6
Iberia	163	<b>142</b>	-13
Polen (mio. zloty)	26 (12 )	<b>23 (14 )</b>	-12 (+14%)

I Danmark har Dyrup haft en marginal fremgang inden for DIY området, men samlet set en tilbagegang på 5 % som følge af lavere omsætning til PRO, primært på grund af den generelt lavere aktivitet på bygge- og anlægsområdet.

I Frankrig har Dyrup haft en tilbagegang, som dog er mindre end den generelle tilbagegang i markedet. Dette skyldes en pæn fremgang i DIY i 2. kvartal, som betyder, at der i 1. halvår er realiseret en omsætning på niveau med 1. halvår 2008 til trods for tilbagegangen i 1. kvartal. Til gengæld er PRO gået tilbage, hvor konkurrencen til især savværkskunder er fortsat med kraftigt prispres.

I Tyskland er den positive udvikling i 1. kvartal fortsat i 2. kvartal primært drevet af stor fremgang inden for DIY, hvor Dyrup har vundet markedsandele. PRO salget i Tyskland viser dog også i 2. kvartal tilbagegang. Samlet set er omsætningen herefter 6 % højere end 1. halvår 2008.

Den negative markedsudvikling i Iberia er fortsat i 2. kvartal med en samlet tilbagegang på næsten 25 % primært relateret til PRO området, hvor Dyrup har størstedelen af sit salg. På trods af den negative markedsudvikling er det i Portugal lykkedes at udvise en fremgang på 5 % inden for DIY området, men det har langt fra kunne opveje tilbagegangen i de øvrige områder. Samlet set har Dyrup realiseret en tilbagegang på 13 % i 1. halvår på Iberia.

I Polen har markedsvæksten været flad i 2. kvartal men Dyrup har realiseret en vækst på 12 % i lokal valuta inden for DIY/PRO området i 2. kvartal og år til dato en vækst på 14 %, men da den polske zloty er faldet med ca. 25 % i forhold til 1. halvår 2008, viser omsætningen omregnet til DKK en tilbagegang. Inden for DIY har omsætningen været positivt påvirket af nye produkter.

### **Pengestrømme**

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er som forventet negative med 136 mio. kr., primært som følge af sæsonudsving.

Pengestrømmene til investeringer er med 48 mio. kr. på niveau med 1. halvår 2008. Investeringerne vedrører primært opgraderingen af produktionsfaciliteterne i Søborg samt lagerfaciliteterne i Frankrig.

Køb og salg af aktiviteter påvirker 1. halvår positivt med en nettolikviditet på 54 mio. kr.

Pengestrømmene fra finansieringsaktiviteterne er positive med 158 mio. kr., da Dyrup har optaget et 20-årigt kreditforeningslån.

Kapitalberedskabet anses fortsat for tilfredsstillende til understøttelse af Dyrups fortsatte udvikling.

### **Balancen**

Balancesummen på 1,4 mia. kr. er lidt lavere end udgangen af 1. halvår 2008, primært som følge af salget af industriaktiviteterne.

Egenkapitalen udgør 462 mio. kr. svarende til en soliditet på 33 %.

### **Køb af aktiviteter**

Dyrup har den 15. juni købt Hygæas aktiviteter inden for DIY/PRO segmentet og dermed styrket sin PRO forretning i Danmark markant. Integration af aktiviteter forløber planmæssigt.

Købet af aktiviteter får ikke nogen væsentlig indflydelse på koncernens resultat i 2009, som følge af integrationsomkostninger. Købet forventes at øge koncernomsætningen i DIY/PRO forretningen med 2-3 %.

### **Ledelsesforhold**

Medarbejdervalgt suppleant Elisabeth Nielsen er indtrådt i bestyrelsen i stedet for Søren Ladegaard.

### **Øvrige forhold**

Strategiarbejdet herunder fokuseringen af virksomheden og arbejdet med yderligere reduktion af omkostningsbasen forløber fortsat planmæssigt og målsætningen om, at Dyrup fra 2010 skal være en forretning, som skal give et positivt primært resultat, fastholdes.

Den 11. maj konverterede Dyrup Danmark til den nye ERP platform uden væsentlige komplikationer. Implementeringen i Tyskland forventes derfor gennemført i efteråret 2009.

### **Forventninger til året**

Som forventet fortsatte den negative trend i 2. kvartal 2009, men Dyrup har haft en bedre udvikling, især i DIY i 2. kvartal, med en positiv resultatfremgang. Salget i juli og august er også bedre end forventet og hertil kommer købet af Hygæas DIY/PRO aktiviteter.

Derfor forventer Dyrup nu at aktivitetsniveauet kun bliver ca. 10 % lavere end den realiserede omsætning i DIY/PRO forretningen på 1,4 mia. kr. i 2008 mod tidligere 10-15 %. Hertil kommer den realiserede industriomsætning i årets første 4 måneder.

Det primære resultat før særlige poster forventes tilsvarende nu at blive et underskud i niveauet 50 mio. kr. mod tidligere 50-75 mio. kr.

**Hoved- og nøgletal for Dyrup A/S**

Hovedtal i mio. kr.	Året	2. kvartal		1. halvår	
	2008	2008	2009	2008	2009
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	1.624	510	<b>438</b>	904	<b>784</b>
Bruttoresultat	644	222	<b>190</b>	380	<b>328</b>
Resultat af primær drift før særlige poster	-22	38	<b>33</b>	32	<b>23</b>
Særlige poster	-34	-3	<b>13</b>	-3	<b>8</b>
Finansielle poster, netto	-34	-9	<b>-3</b>	-15	<b>-10</b>
Resultat før skat	-90	27	<b>40</b>	15	<b>21</b>
Resultat efter skat	-68	19	<b>30</b>	10	<b>16</b>
<b>Balance</b>					
Rentebærende aktiver	34			19	<b>31</b>
Rentebærende passiver	434			591	<b>563</b>
Investeret kapital	927			1.094	<b>1.074</b>
Egenkapital, koncern	449			441	<b>462</b>
Balancesum	1.215			1.457	<b>1.392</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Fra driftsaktivitet	-6	-56	<b>-18</b>	-146	<b>-136</b>
Til investeringsaktivitet	-110	-31	<b>28</b>	-48	<b>6</b>
Fra finansieringsaktivitet	11	-9	<b>119</b>	-76	<b>158</b>
Pengestrømme i alt	-105	-95	<b>129</b>	-269	<b>28</b>
Heraf investering i materielle aktiver	110	30	<b>26</b>	46	<b>46</b>
<b>Nøgletal (%)</b>					
Bruttomargin	40	44	<b>43</b>	42	<b>42</b>
Overskudsgrad (EBIT margin)	-1	8	<b>8</b>	4	<b>3</b>
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-2			3*	<b>2*</b>
Egenkapitalandel	37			30	<b>33</b>

\*) Ikke omregnet til helårstal.