


30.08.10
Fondsbørsmeddelelse nr. 20, 2010

Delårsrapport for 1. halvår 2010

På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 30. august 2010
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. halvår 2010

- **Monberg & Thorsen** realiserede et primært resultat (EBIT) på 70 mio. kr. mod 89 mio. kr. i 1. halvår 2009 og et resultat før skat på 73 mio. kr. mod 106 mio. kr. i 2009.
- **Dyrup** realiserede en omsætning på 0,8 mia. kr. og et overskud før skat på 51 mio. kr. Såvel omsætning som resultat er bedre end forventet.
- **MT Højgaard** realiserede en omsætning på 3,9 mia. kr. og et overskud før skat på 25 mio. kr., hvilket er lavere end forventet.

Forventningerne til 2010 nedjusteres som følge af den lavere aktivitet i MT Højgaard i 1. halvår. Der forventes nu en koncernomsætning i niveauet 5,3 mia. kr. mod tidligere 5,5 mia. kr. og et resultat før skat i niveauet 1,5 % mod tidligere i niveauet 2 %.

KONCERNEN

Hovedtal for Monberg & Thorsen

Mio. kr.	2. kvartal			1. halvår		
	2009	2010	Æn- dring	2009	2010	Æn- dring
Omsætning:						
Dyrup	438	458	5 %	784	794	1 %
MT Højgaard (46 %)	1.018	969	-5 %	1.991	1.778	-11 %
	1.456	1.427	-2 %	2.775	2.572	-7 %
Resultat af primær drift (EBIT):						
Dyrup	43	62	19	31	63	32
MT Højgaard (46 %)	31	11	-20	61	10	-51
Moderselskabet	-1	-1	0	-3	-3	0
Resultat af primær drift (EBIT)	73	72	-1	89	70	-19
Resultat før skat	80	69	-11	106	73	-33
Resultat efter skat	59	50	-9	78	53	-25

Resultatopgørelsen

Koncernens omsætning viser i 2. kvartal en samlet tilbagegang på 2 % og i 1. halvår en tilbagegang på 7 %. Som det fremgår af ovenstående, har Dyrup haft vækst i omsætningen, medens MT Højgaards omsætning er realiseret 11 % lavere end i 1. halvår 2009.

Det primære driftsresultat er med 72 mio. kr. på niveau med 2. kvartal 2009. Det primære resultat i 1. halvår er et overskud på 70 mio. kr., hvilket er 19 mio. kr. lavere end i 2009 som følge af det lavere resultat i 1. kvartal.

Det primære resultat i Dyrup viser også i 2. kvartal pæn fremgang, og i 1. halvår er der realiseret et primært resultat på 63 mio. kr. svarende til en fordobling i forhold til 1. halvår 2009.

Det primære resultat i MT Højgaard er mindre end forventet bl.a. som følge af den lavere aktivitet og udskydelser af enkelte større projekter, hvor produktionskapaciteten var etableret. Den udskudte aktivitet er efterfølgende kommet i gang.

Det primære resultat i 1. halvår er samlet set for Monberg & Thorsen-koncernen et overskud på 70 mio. kr. mod 89 mio. kr. i 1. halvår 2009.

De finansielle indtægter netto, er ligeledes lavere end i 1. halvår 2009 bl.a. som følge af det lavere renteniveau. Resultatet før skat er således et overskud på 73 mio. kr. mod 106 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Dyrup realiserede i 1. halvår en DIY/PRO omsætning på 794 mio. kr., hvilket er en fremgang på 9 %. Fremgangen er positivt påvirket af de tilkøbte aktiviteter i Hygæa og Malfarb. Ses der bort fra denne omsætning, er der tale om en fremgang på 4 % til trods for, at året startede med en hård vinter og et koldt forår med megen regn i april og maj.

I omsætningen i 1. halvår 2009 indgik en omsætning på 59 mio. kr. relateret til industriaktiviteterne, der blev solgt 30. april 2009.

Det primære resultat er et overskud på 63 mio. kr. mod 31 mio. kr. i 1. halvår 2009. I 2009 indgik særlige poster med en nettoindtægt på 8 mio. kr. som følge af salget af industriaktiviteterne.

Resultatet i 1. halvår 2010 for Dyrup er beskrevet i vedhæftede bilag, som redegør detaljeret for udviklingen.

MT Højgaards omsætning er realiseret med 3,9 mia. kr., hvilket er 11 % lavere end i 1. halvår 2009. Omsætningsnedgangen skyldes det generelle fald i aktiviteterne, den kolde vinter og udskydelse af enkelte større projekter.

Det primære resultat er realiseret med 21 mio. kr. mod 150 mio. kr. i 1. halvår 2009, og resultat før skat er et overskud på 25 mio. kr., hvoraf Monberg & Thorsens andel udgør 46 %. Resultatet er påvirket af den lavere aktivitet, øgede tilbudsomkostninger, samt at MT Højgaard i udvalgte områder fortsat opretholder kapacitet til den forventede fremtidige aktivitetsstigning.

Fondsbørsmeddelelse nr. 19 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 negative med 112 mio. kr., hvor de i 1. halvår 2009 var positive med 54 mio. kr. Der er fremgang hos Dyrup som følge af den bedre indtjening, men det har ikke kunnet opveje nedgangen i pengestrømmene fra driftsaktiviteterne hos MT Højgaard, der er påvirket af den lavere aktivitet, men dog fortsat positiv.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet i 1. halvår udgør i alt 125 mio. kr. mod 162 mio. kr. i 1. halvår 2009. 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 2009	1. halvår 2010
Investering i langfristede aktiver	86	61
Køb og salg af virksomheder	-54	39
Køb af børsnoterede værdipapirer	130	25
I alt	162	125

Investeringerne i langfristede aktiver er således mindre end i 1. halvår 2009 bl.a. som følge af det lavere aktivitetsniveau i MT Højgaard.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet er væsentlig lavere end i 1. halvår 2009, der var påvirket af optagelse af et 20-årigt kreditforeningslån i Dyrup.

Koncernens kapitalberedskab er på samme niveau som ved udgangen af 2009 og anses fortsat for tilfredsstillende.

Balancen

Balancesummen er med 4,1 mia. kr. på niveau med udgangen af 1. halvår 2009 og pr. 31. december 2009. Der er ingen væsentlige ændringer i balancesammensætningen, og koncernens soliditet er 39 % mod 38 % ved udgangen af 2009.

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. IFRS'er og IFRICs, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2010 herunder IFRS 3 og ajourført IAS 27, er implementeret. Ændringerne har ikke haft effekt på aflæggelsen af delårsrapporten. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009.

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

Koncernen forventer nu en omsætning i niveauet 5,3 mia. kr. mod tidligere i niveauet 5,5 mia. kr. og et resultat før skat i niveauet 1,5 % mod tidligere i niveauet 2 % primært som følge af MT Højgaards lavere omsætning og resultat i 1. halvår, da omsætningsudfaldet ikke forventes indhentet i 2. halvår.

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 2009 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 for de enkelte virksomheder er baseret på et relativt stabilt rente- og valutakursniveau samt følgende forudsætninger for de enkelte virksomheder:

Dyrup forventer fortsat, at effekten af strategiarbejdet herunder købet af Hygæa og Malfarb vil kunne skabe vækst i DIY/PRO omsætningen, og som følge af den positive udvikling i 1. halvår forventes en stigning i omsætningen i niveauet 8 % mod tidligere i niveauet 5 %. Det primære resultat forventes tilsvarende at blive minimum 25 mio. kr. med et positivt resultat før skat mod tidligere i niveauet 25 mio. kr. med et nulresultat før skat.

MT Højgaard forventer ikke, at omsætningsudfaldet i 1. halvår kan indhentes i 2. halvår, hvorfor der nu forventes en omsætning på ca. 8,5 mia. kr. mod tidligere ca. 9 mia. kr.

Som følge af det lavere resultat i 1. halvår forventes resultatet før skat for hele året nu at blive i niveauet 1 % til 2 % mod tidligere 2 % til 3 %.

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 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2010.

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 30. august 2010

Direktion

Jørgen Nicolajsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Anders Colding Friis
Formand

Torben Ballegaard Sørensen
Næstformand

Lars Goldschmidt

Jannie Jensen
Medarbejdervalgt

Poul Lind

Michael Nielsen
Medarbejdervalgt

Pia Pilmark
Medarbejdervalgt

Christine Thorsen

Henriette Holmgreen Thorsen

*Bilag: Hoved- og nøgletal
Koncernbalance, Totalindkomst og Udvikling i koncernegenkapitalen
Kvartalsoversigter
Detaljeret redegørelse for 1. halvår 2010 for Dyrup A/S*

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2009	1. halvår 2009	2010
Resultatopgørelse			
Omsætning:			
Dyrup	1.394	784	794
MT Højgaard (46%)	4.180	1.991	1.778
	5.574	2.775	2.572
Bruttoresultat	891	497	465
Resultat af primær drift før særlige poster	102	81	70
Særlige poster mv.	16	8	-
Resultat af primær drift (EBIT)	118	89	70
Finansielle poster, netto	8	17	3
Resultat før skat	126	106	73
Resultat efter skat	103	78	53
Balance			
Rentebærende aktiver	859	777	760
Rentebærende passiver	427	525	572
Investeret kapital	1.257	1.408	1.483
Egenkapital	1.568	1.543	1.592
Balancesum	4.076	4.110	4.117
Pengestrømme			
Fra driftsaktivitet	240	54	-112
Til investeringsaktivitet**	-207	-162	-125
Fra finansieringsaktivitet	100	99	-3
Pengestrømme i alt	133	-9	-240
**Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	-199	-86	-51
Nøgletal (%)			
Overskudsgrad (EBIT-margin)	2	3	3
Resultatgrad (før skat-margin)	2	4	3
Afkast af investeret kapital (ROIC)	9	6*	5*
Egenkapitalforrentning (ROE)	7	5*	3*
Egenkapitalandel	38	38	39
*Ikke omregnet til helårstal			
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)			
Resultat efter skat (EPS)	29	22	15
Pengestrøm fra driftsaktivitet	67	15	-31
Indre værdi	438	431	444
Børskurs	280	168	348
Børskurs/indre værdi	0,6	0,4	0,8
Markedsværdi mio. kr.	1.004	602	1.248

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 2009.

Koncernbalance, Totalindkomst og Udvikling i koncernegenkapitalen

Koncernbalance (mio. kr.)	Året	1. halvår	
	2009	2009	2010
AKTIVER			
Immaterielle	155	171	185
Materielle	866	873	910
Finansielle	110	94	104
Langfristede aktiver i alt	1.131	1.138	1.199
Varebeholdninger	501	491	532
Tilgodehavender	1.586	1.704	1.626
Likvider og værdipapirer	858	777	760
Kortfristede aktiver i alt	2.945	2.972	2.918
Aktiver i alt	4.076	4.110	4.117
PASSIVER			
Egenkapital	1.568	1.543	1.592
Langfristede hensatte forpligtelser	103	98	110
Langfristede gældsforpligtelser, rentebærende	264	214	298
Igangværende entreprisetrakter	703	692	520
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	164	311	274
Anden kortfristet gæld	1.274	1.252	1.323
Passiver i alt	4.076	4.110	4.117

Totalindkomstopgørelse (mio. kr.)	Året	1. halvår	
	2009	2009	2010
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	1	-3	3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-5	-	-11
Skat af anden totalindkomst	1	-	3
Totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-3	-3	-5
Periodens resultat	103	78	53
Totalindkomst i alt	100	75	48

Udvikling i koncernegenkapitalen (mio. kr.)	Året	1. halvår	
	2009	2009	2010
Primo	1.468	1.468	1.568
Periodens totalindkomst	100	75	48
Udbytte til aktionærer	0	0	-24
Køb af egne aktier	-	-	-
Ultimo	1.568	1.543	1.592

Kvartalsoversigter

Mio. kr.	2010				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	336	458			794
MT Højgaard (46 %)	809	969			1.778
	1.145	1.427			2.572
Resultat af primær drift (EBIT)					
Dyrup	1	62			63
MT Højgaard (46 %)	-1	11			10
Moderselskabets drift mv.	-2	-1			-3
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	-2	72			70
Finansielle poster	6	-3			3
Resultat før skat	4	69			73
Resultat efter skat	3	50			53
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	-42	-70			-112
Til investeringsaktivitet*	-113	-12			-125
Fra finansieringsaktivitet	28	-31			-3
Pengestrømme i alt	-127	-113			-240
*Heraf investering i materielle aktiver	-26	-25			-51

Mio. kr.	2009				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	346	438	392	218	1.394
MT Højgaard (46 %)	973	1.018	1.017	1.172	4.180
	1.319	1.456	1.409	1.390	5.574
Resultat af primær drift (EBIT)					
Dyrup	-12	43	20	-55	-4
MT Højgaard (46 %)	30	31	38	34	133
Moderselskabets drift mv.	-2	-1	-2	-6	-11
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	16	73	56	-27	118
Finansielle poster	10	7	-14	5	8
Resultat før skat	26	80	42	-22	126
Resultat efter skat	19	59	31	-6	103
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	140	-86	111	75	240
Til investeringsaktivitet*	-181	19	-62	17	-207
Fra finansieringsaktivitet	-8	107	-1	2	100
Pengestrømme i alt	-49	40	48	94	133
*Heraf investering i materielle aktiver	-48	-38	-28	-85	-199

Detaljeret redegørelse for 1. halvår 2010

- Den positive indtjeningsudvikling i 1. kvartal er fortsat i 2. kvartal.
- DIY/PRO omsætningen er 9 % højere end i 1. halvår 2009, 4 % organisk vækst og 5 % ved købet af Hygæa og Malfarb.
- Det primære resultat er 63 mio. kr. mod 31 mio. kr. i 2009.
- Forventningerne til året er lidt mere positive end tidligere udmeldt.

Dyrup-koncernen har i 2. kvartal realiseret en omsætning i DIY/PRO på 458 mio. kr. mod 422 mio. kr. i 2. kvartal 2009, hvilket er en stigning på 8 % og bedre end forventet. År til dato er DIY/PRO omsætningen herefter 9 % højere end i 1. halvår 2009. I 1. halvår 2009 indgik der i koncernomsætningen 59 mio. kr. relateret til industriaktiviteterne, der blev solgt 30. april 2009.

Ses der bort fra effekten af de tilkøbte virksomheder i Hygæa og Malfarb, er den organiske fremgang i 1. halvår på 4 % til trods for, at året startede med en hård vinter i hele Europa og et koldt forår med megen regn i april og maj. Der har i alle lande været fremgang i omsætningen og samlet set også på Iberia, hvor markedsvilkårene fortsat er særdeles vanskelige.

Dyrup har i DIY realiseret en omsætningsstigning på 2 % bl.a. som følge af nye kunder i Tyskland, Frankrig og Danmark. Markedet vurderes i DIY at være gået tilbage i niveauet 3 %. I PRO vurderes markedet at være gået tilbage i niveauet 6 %, mens Dyrup har realiseret en fremgang i niveauet 1 %, når der ses bort fra den tilkøbte omsætning i Hygæa og Malfarb. Medregnes denne omsætning er fremgangen i PRO i niveauet 15 %.

Det primære resultat er i 1. halvår et overskud på 63 mio. kr. mod et overskud på 31 mio. kr. i 1. halvår 2009, hvori der indgik positive engangsposter på netto 8 mio. kr. i forbindelse med salget af industriaktiviteterne. Resultatet er lidt bedre end forventet som følge af omsætningsfremgangen samtidig med, at de samlede omkostninger ekskl. tilkøbte Malfarb er fastholdt på det forventede niveau, hvilket er lavere end sidste år som følge af effekten af de iværksatte tiltag. Integrationen af Malfarb forløber tilfredsstillende og i overensstemmelse med de lagte planer.

De finansielle udgifter er på niveau med det forventede. Periodens resultat før skat er et overskud på 51 mio. kr. mod et overskud på 21 mio. kr. i 1. halvår 2009, og periodens resultat efter skat udviser et overskud på 38 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Markedsforhold

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

Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2010	Ændring %
Danmark	182	185	1
Frankrig	206	205	0
Tyskland	127	140	10
Iberia	142	143	1
Polen	23	67	288
Øvrige	45	54	20
Total	725	794	9

I Danmark har Dyrup inden for DIY-området realiseret en omsætning på niveau med sidste år til trods for fortsat fald i efterspørgslen, hvilket bl.a. skyldes en god træbeskyttelsessæson i juni. Inden for PRO er der en fremgang på 3 %, som skyldes omsætningen i Hygæa. Ses der bort herfra, er der en tilbagegang som følge af lavere aktivitet i byggeriet. Samlet set har Dyrup en vækst på 1 %. Dyrup har i løbet af sommeren fået øget tilgang af nye kunder, som vil skabe omsætning allerede i 2. halvår.

I Frankrig har Dyrup haft en tilbagegang inden for DIY i niveauet 6 %, hvilket er større end den generelle tilbagegang i markedet. Til gengæld har der inden for PRO været en fremgang på 2 %, hvilket er bedre end markedet og kan primært tilskrives succes med de nye produkter og produktprogrammer bl.a. inden for termitbeskyttelse.

I Tyskland er succesen i 2009 fulgt op med nye produktkoncepter og kunder, hvilket har betydet markant fremgang inden for såvel DIY som PRO til trods for, at der inden for begge kanaler har været en markeds-mæssig tilbagegang.

På trods af fortsat tilbagegang i markederne i 1. halvår på Iberia har Dyrup realiseret en omsætning på niveau med 2009.

Omsætningen i Polen ekskl. omsætningen i Malfarb viser samlet set en fremgang på 6 % i polske zloty, drevet af et godt salg til DIY. Omregnet til danske kroner er fremgangen 19 %, da den polske valuta er styrket. Inkluderes Malfarbs omsætning er der tale om en markant fremgang.

Øvrige markeder omfatter ud over Østrig eksport til en række lande i Østen, Afrika og Europa. Der har på eksportmarkederne været en fremgang på ca. 20 %, hvilket skønnes at være markant over udviklingen på de respektive markeder.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er negative med 112 mio. kr., hvilket er lidt bedre end forventet.

Pengestrømmene til investeringer er bl.a. som følge af købet af Malfarb væsentlig højere end i 1. halvår 2009, hvor perioden var påvirket af salget af Industriaktiviteterne og købet af Hygæa.

Investeringer i materielle aktiver i 1. halvår er på 36 mio. kr. og vedrører primært færdiggørelsen af produktionsfaciliteterne for vandbaserede produkter i Danmark og lagerfaciliteterne i Frankrig.

Den nettorentebærende gæld udgør 582 mio. kr. mod 532 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2009. Stigningen skyldes primært købet af Malfarb.

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

Balancen

Balancesummen på 1,5 mia. kr. er primært som følge af købet af Malfarb højere end ved udgangen af 1. halvår 2009.

Egenkapitalen udgør 460 mio. kr. svarende til en soliditet på 32 %.

Forventninger til året

Der forventes samlet set fortsat markedsfald inden for såvel DIY som PRO området, selv om der i 2. kvartal har været en lille positiv udvikling på et par enkelte markeder.

Dyrup forventer fortsat, at effekten af strategiarbejdet herunder købet af Hygæa og Malfarb vil kunne skabe vækst i DIY/PRO omsætningen, og som følge af den positive udvikling i 1. halvår forventes der en stigning i omsætningen i niveauet 8 % mod tidligere i niveauet 5 %.

Det primære resultat forventes tilsvarende nu at blive minimum 25 mio. kr. med et positivt resultat før skat mod tidligere et primært resultat i niveauet 25 mio. kr. med et nulresultat før skat.

Hovedtal i mio. kr.	Året	2. kvartal		1. halvår	
	2009	2009	2010	2009	2010
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.394	438	458	784	794
Bruttoresultat	573	190	214	328	349
Resultat af primær drift før særlige poster	-20	33	62	23	63
Særlige poster	16	10	-	8	-
Primært resultat	-4	43	62	31	63
Finansielle poster, netto	-21	-3	-6	-10	-12
Resultat før skat	-25	40	56	21	51
Resultat efter skat	-17	30	42	16	38
Balance					
Rentebærende aktiver	92			31	12
Rentebærende passiver	455			563	594
Investeret kapital	871			1.074	1.122
Egenkapital, koncern	431			462	460
Balancesum	1.219			1.392	1.455
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	2	-18	-30	-136	-112
Til investeringsaktivitet **	34	28	-21	6	-85
Fra finansieringsaktivitet	109	119	-7	158	3
Pengestrømme i alt	145	129	-58	28	-194
** Heraf investering i materielle aktiver	-90	-26	-12	-46	-36
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	41	43	47	42	44
Overskudsgrad (EBIT margin)	-1	8	14	3	8
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-2			*2	*6
*Ikke omregnet til helårstal					
Egenkapitalandel	35			33	32