

Fremgang som forventet

På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen Holding A/S godkendt regnskabet for 1. kvartal 2002.

- Monberg & Thorsen Holding-koncernens resultat efter skat blev i 1. kvartal et overskud på 4 mio. kr. – en fremgang på 8 mio. kr.
- Dyrup A/S realiserede en omsætningsvækst på 5% og et tilfredsstillende resultat før skat på 3 mio. kr. mod 11 mio. kr. i underskud i 2001. Dyrup har styrket sin internationale position.
- MT Højgaard a/s realiserede en omsætningsvækst på 22%, og resultatet før skat blev et underskud på 6 mio. kr. mod et underskud i 2001 på 32 mio. kr. Ordresituationen er fortsat tilfredsstillende.
- Resultatandelen fra DENERCO OIL A/S blev bedre end forventet som følge af de relativt høje oliepriser.
- Resultatforventningerne for hele året fastholdes uændret.

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

Regnskabsmeddelelsen er også tilgængelig på www.monthor.dk

KONCERNEN

Hovedtal for Monberg & Thorsen Holding A/S

	1. kvartal 2001 mio. kr.	1. kvartal 2002 mio. kr.	Ændring mio. kr.	Ændring %
Omsætning:				
Dyrup	363	383	20	5,4
MT Højgaard	832	1.020	188	22,4
	1.195	1.403	208	17,4
Resultat af primær drift	-21	10	31	
Resultat før skat	-5	6	11	
Resultat efter skat	-4	4	8	

Monberg & Thorsen Holding-koncernen realiserede en tilfredsstillende vækst i omsætningen på samlet 17%. Hertil kommer forventet fremgang i såvel det primære resultat som øvrige resultatposter.

Resultat af primær drift udviser for alle aktiviteter en tilfredsstillende udvikling:

Mio. kr.	1. kvartal 2001	1. kvartal 2002	Ændring
Dyrup	-8	8	16
MT Højgaard	-13	-2	11
Olieinteresser	1	5	4
Moderselskabet og ejendomsinteresser	-1	-1	0
	-21	10	31

Bortset fra reduktion af renteindtægterne i moderselskabet bl.a. som følge af de i 2001 gennemførte køb af egne aktier er der tilsvarende positiv fremgang inden for alle aktiviteter i resultat før og efter skat.

Resultatet af interesserne i DENERCO OIL er væsentligt bedre end forventet som følge af højere oliepriser. Som følge heraf forventer DENERCO OIL nu et resultat før skat på niveau med resultatet i 2001.

Nøgletal for Monberg & Thorsen Holding A/S

Udviklingen i nøgletallene fremgår af nedenstående oversigt:

	1998	1999	2000	2001	År til dato
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad	3,3	2,3	3,1	1,3	0,4
Afkast af investeret kapital	15	12	27	6	1*
Egenkapitalforrentning	10	8	24	5	0*
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie)					
Resultat efter skat	28	25	68	17	1
Indre værdi	273	282	342	350	351
Børskurs	229	182	308	335	400**

*) Ikke omregnet til helårstal.

***) Seneste handlede kurs er 393.

Forventninger til året

Periodens resultat er alt i alt på niveau med forventningerne, som de blev udtrykt i forbindelse med årsregnskabet. Forventningerne til årets resultat er derfor uændret. Der forventes en omsætningsvækst på ca. 12% og et primært resultat på ca. 200 mio. kr. samt et resultat efter skat på ca. 125 mio. kr. Forventningerne er baseret på et stabilt rente- og valutakursniveau.

Dyrup A/S

Delårsrapporten for 1. kvartal 2002 for Dyrup er vedhæftet denne meddelelse. Delårsrapporten redegør detaljeret for udviklingen inden for farve- og lakvirksomheden. Det fremgår heraf at:

- Dyrup som forventet fortsat har vundet markedsandele og generelt har haft en tilfredsstillende udvikling i første kvartal.
- Alle Dyrups langsigtede strategiprojekter forløber som planlagt.

MT Højgaard a/s

Fondsbørsmeddelelse nr. 9 om MT Højgaard udsendt tidligere i dag redegør detaljeret for udviklingen inden for entreprenøraktiviteterne.

Det fremgår heraf at:

- Produktionsomsætningen blev på 2,2 mia. kr., hvilket er 0,4 mia. kr. mere end i 1. kvartal 2001 og i overensstemmelse med det forventede.

- Resultat efter skat på –4 mio. kr. og resultatfremgangen på 19 mio. kr. er i overensstemmelse med det forventede.
- Ordresituationen er fortsat tilfredsstillende, da ordrebeholdningen udgør 7,7 mio. kr., svarende til godt 9 måneders gennemsnitlig produktion.

Andre oplysninger

Regnskabspraksis er ændret i 2002 som konsekvens af den nye årsregnskabslov. Praksisændringerne, som er omtalt i Bilag 1, har alene forøget egenkapitalen og de hertil relaterede nøgletal, da forslag til udbytte fremover først fragår egenkapitalen i udbetalingsåret. Egenkapitalen pr. 31.12.01 og 31.03.02 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 Holding ikke foretaget opkøb af egne aktier. Beholdningen er således fortsat 8.873 stk. B-aktier, som er værdiansat til 0 kr.

København, den 21. maj 2002

Med venlig hilsen
MONBERG & THORSEN HOLDING A/S

Mogens Granborg
Bestyrelsesformand

Erik Søndergaard
Adm. direktør

*Bilag: Hoved og nøgletal for Monberg & Thorsen Holding A/S
Koncernbalance og egenkapitalens udvikling
Kvartalsrapport for Dyrup A/S*

BILAG 1:

Hoved- og nøgletal for Monberg & Thorsen Holding A/S

	Året	1. kvartal	
	2001	2001	2002
Hovedtal (mio. kr.)			
Resultatopgørelse			
Omsætning:			
Farve- og lakindustri	1.670	363	383
Entreprenørvirksomhed	4.041	832	1.020
	5.711	1.195	1.403
Resultat af primær drift før engangsposter	126	-21	10
Resultat af primær drift	80	-21	10
Finansielle poster, netto	18	16	-4
Resultat før skat	98	-5	6
Resultat efter skat	71	-4	4
Monberg & Thorsen Holdings andel af koncernresultat	71	-4	4
Balance			
Rentebærende aktiver	493	637	471
Rentebærende passiver	776	672	827
Investeret kapital	1.603	1.436	1.679
Egenkapital, koncern	1.321	1.401	1.324
Balancesum	3.618	3.499	3.662
Pengestrøm			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	153	-23	-62
Pengestrøm anvendt til investeringsaktivitet	313	31	18
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-231	-98	-13
Pengestrøm i alt	-391	-152	-93
Nøgletal (%)			
Overskudsgrad	1,3	-1,8	0,4
Afkast af investeret kapital	6	-2*	1*
Egenkapitalforrentning	5	0*	0*
Egenkapitalandel	37	40	36
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie à 20 kr.)			
Resultat efter skat	17	-1	1
Indre værdi	350	341	351
Børskurs	335	350	400
Børskurs/indre værdi	1,0	1,0	1,1
Markedsværdi mio. kr. (inkl. beholdning af egne aktier)	1.268	1.438	1.514

*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.

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

Delårsrapporten er ikke revideret.

BILAG 2:

Koncernbalance og egenkapitalens udvikling

Koncernbalance (mio. kr.)	Året	1. kvartal	
	2001	2001	2002
AKTIVER			
Immaterielle	203	181	195
Materielle	1.098	1.001	1.077
Finansielle	92	64	95
Anlægsaktiver i alt	1.393	1.246	1.367
Varebeholdninger	454	542	475
Tilgodehavender	1.315	1.112	1.389
Likvider og værdipapirer	456	599	431
Omsætningsaktiver i alt	2.225	2.253	2.295
Aktiver i alt	3.618	3.499	3.662
PASSIVER			
Egenkapital, Monberg & Thorsen Holdings andel	1.319	1.399	1.321
Egenkapital, minoritetsinteressernes andel	2	2	3
Egenkapital i alt	1.321	1.401	1.324
Hensættelser	121	174	99
Langfristet gæld	474	449	483
Igangværende arbejder, netto	217	198	209
Kortfristet gæld, rentebærende	302	222	344
Anden kortfristet gæld	1.183	1.055	1.203
Passiver i alt	3.618	3.499	3.662

Udvikling i egenkapitalen (mio. kr.)	Året	1. kvartal	
	2001	2001	2002
Monberg & Thorsen Holdings andel:			
Primo	1.450	1.450	1.277
Ændring af regnskabspraksis	44	44	42
Korrigeret egenkapital	1.494	1.494	1.319
Valutakursregulering mv.	0	1	-2
Andel af periodens resultat efter skat	71	-4	4
Betalt udbytte for 2000 til aktionærer	-44	0	0
Køb af egne aktier	-202	-92	0
Ultimo	1.319	1.399	1.321

BILAG 3

Delårsrapport for 1. kvartal 2002 for Dyrup A/S

- Dyrup realiserede en omsætningsvækst på over 5% i et generelt faldende marked.
- Dyrup har styrket sin internationale position.
- Resultat før skat blev et tilfredsstillende overskud på 3 mio. kr.
- Alle Dyrups langsigtede strategiprojekter forløber som planlagt.

Koncernen har i første kvartal 2002 haft en tilfredsstillende udvikling med en omsætning på 383 mio. kr., hvilket svarer til en vækst på 5% i forhold til samme periode sidste år. Den generelle markedsudvikling vurderes at være et fald på ca. 2%, hvorfor Dyrup som forventet fortsat har vundet markedsandele. Koncernens resultat før skat blev et overskud på 3 mio. kr. mod et underskud på 11 mio. kr. i samme periode 2001.

Dyrup har haft en tilfredsstillende udvikling i første kvartal 2002, hvor udviklingen på alle væsentlige markeder skønnes at ligge over den generelle markedsvækst.

Byggeaktiviteterne samt renovering og vedligeholdelse af boliger er fortsat ramt af stagnation i de fleste europæiske markeder, og et opsving forventes tidligst i slutningen af 2002.

Investeringerne i første kvartal 2002 udgjorde 12 mio. kr., hvilket er 6 mio. kr. mindre end første kvartal 2001.

Markedsforhold

Det vurderes, at det samlede europæiske marked for malings- og træbeskyttelsesprodukter til dekoration og vedligeholdelse er faldet ca. 2% i forhold til 1. kvartal 2001 med stærkt fald i Tyskland og Polen samt et mindre fald i Frankrig og Portugal.

Koncernens omsætning i første kvartal 2002 i forhold til 2001 kan på de væsentligste hovedmarkeder specificeres således :

	Omsætning		Ændring
	2001	2002	%
Danmark	79	87	10
Frankrig	108	107	-1
Tyskland	54	55	3
Portugal	55	67	22

I Danmark har Dyrup haft en pæn udvikling inden for alle markedssegmenter. Inden for industriområdet er Supertræ A/S, der producerer imprægneret træ efter en ny, miljøvenlig imprægneringsmetode, nu påbegyndt markedsføringen af sine produkter. Dyrup er leverandør af imprægneringsvæsken.

Det franske marked har i 1. kvartal 2002 generelt haft en mindre tilbagegang. Til trods herfor har Dyrup stort set fastholdt sin omsætning på samme niveau som i 1. kvartal 2001. Dyrup har primært styrket sin position i gør-det-selv markedet og inden for industriområdet.

I Tyskland er markedet præget af forbrugernes faldende købekraft og manglende investeringer i nybyggeri og vedligeholdelse såvel inden for den offentlige som den private sektor. Dyrups fremgang i dette vanskelige marked skyldes lancering af nye produkter og promotion produkter samt udviklingen af shop-i-shop koncept i flere butikker.

I Portugal og Spanien har Dyrup haft en vækst på henholdsvis 22% og 20% sammenlignet med første kvartal sidste år. Denne vækst er opnået i et marked præget af ugunstige vejrforhold i perioden. Markedsføringen har været målrettet mod udvalgte kundegrupper og nylanceringer. I industriområdet er der påbegyndt en markedsbearbejdning af potentielle kunder med løsningsmuligheder kendt fra andre af Dyrups markeder.

I Norge har markedet taget godt imod Dyrups lancering af malingsprodukter, og der er allerede indrettet en række butikker med malingsprodukter og Dyrups shop-i-shop koncept.

I Polen har en række kunder betalingsvanskeligheder på grund af landets generelle økonomiske situation. Dyrup har ikke haft direkte tab som følge heraf, men det betyder, at en hård kreditpolitik med faldende omsætning til følge har været nødvendig.

Forventninger til året

Alle Dyrups langsigtede strategiprojekter forløber som planlagt. Indførelse af nye emballager med nyt, moderne design er påbegyndt hos kunderne, og efter en periode vil antallet af emballagefaconer være reduceret væsentligt.

Markedsvilkårene i Europa vurderes for hele 2002 fortsat at være vanskelige med hård konkurrence til følge. Det europæiske marked forventes fortsat at være fladt med yderligere fald på nogle af Dyrups store markeder.

Trods vanskelige markedsførhold, men med et pænt første kvartal og forventede positive resultater fra de strategiske forretningsprojekter, er forventningerne til Dyrup-koncernen uændrede med en behersket vækst i omsætningen for 2002 på 2-4% og en større vækst i indtjening i forhold til resultatet i 2001 før engangsomkostninger.

Hoved- og nøgletal for Dyrup A/S

Hovedtal (mio. kr.)	Året	1. kvartal	
	2001	2001	2002
Resultatopgørelse			
Omsætning	1.670	363	383
Resultat af primær drift før afskrivning på goodwill og varemærker	137	-4	12
Afskrivning på goodwill og varemærker	-15	-4	-4
Resultat af primær drift før engangsomkostninger	122	-8	8
Resultat af primær drift	76	-8	8
Finansielle poster, netto	-12	-3	-5
Resultat før skat	64	-11	3
Resultat efter skat	43	-7	2
Balance			
Rentebærende aktiver	157	157	166
Rentebærende passiver	388	459	458
Investeret kapital	823	875	886
Egenkapital, koncern	592	573	593
Balancesum	1.335	1.451	1.469
Pengestrøm			
Afskrivninger – materielle	59	15	15
Investeringer – materielle	84	15	12
Pengestrøm fra driftsaktivitet	122	-53	-50
Pengestrøm anvendt til investeringsaktivitet	-91	-19	-12
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-29	-11	-11
Nøgletal (%)			
Overskudsgrad før afskrivning på goodwill og varemærker	8,2*	-	3,1
Overskudsgrad	7,3*	-	2,1
Afkast af investeret kapital	15,1*	-	0,9**
Egenkapitalandel	44	40	40
Antal ansatte	1.212	1.101	1.099

* Før engangsomkostninger

**Ikke omregnet til helårstal.