

28.08.13
Meddelelse nr. 27, 2013

Delårsrapport for 1. halvår 2013

På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2013. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 28. august 2013
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
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg

Delårsrapport for 1. halvår 2013

- **Monberg & Thorsen** realiserede som ventet et underskud af resultat før skat på -28 mio. kr.
- **MT Højgaard** realiserede en omsætning og et resultat på niveau med det forventede.

Forventningerne til resultatet i 2013 fastholdes uændret.

Resultatopgørelsen

Koncernens omsætning er som forventet realiseret med 1,5 mia. kr. mod 2,5 mia. kr. i første halvår 2012.

Det primære resultat er på niveau med det forventede og bedre end sidste år.

Resultat før skat er tilsvarende på niveau med det forventede.

Folketinget har vedtaget en gradvis nedsættelse af selskabsskatteprocenten fra 25 % til 22 % i 2016. Dette medfører en lavere værdi af koncernens udskudte skatteaktiv med ca. 9 mio. kr., som er udgiftsført i halvårsregnskabet.

Som forventet er **MT Højgaards** omsætning realiseret med 3,3 mia. kr. mod 5,5 mia. kr. i 1. halvår 2012.

Udviklingen i koncernens virksomhed **MT Højgaard**, hvor ejerandelen er 46 %, er detaljeret omtalt i Fondsbørsmeddelelse nr. 26, der netop er udsendt, hvorfor der henvises hertil.

I perioden er der som tidligere oplyst foretaget en kapitaludvidelse i MT Højgaard på 300 mio. kr. for at styrke selskabets likviditet og kapitalgrundlag. Monberg & Thorsens andel heraf udgør 46 % svarende til 138 mio. kr.

Moderselskabets primære resultat er på niveau med det forventede.

Pengestrømsopgørelsen

Periodens pengestrømme fra driften er negative med 105 mio. kr., hvilket skyldes det lavere aktivitetsniveau og den dermed faldende finansiering fra de igangværende entrepriseaktiviteter samt produktion af tidligere kontraherede ordrer med lav eller ingen indtjening og likviditet til afvikling af tvistsager samt hensættelser på gamle garantisager. Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne er positive med i alt 290 mio. kr. som følge af salg af værdipapirer.

Koncernens kapitalberedskab er stort set på samme niveau som ved udgangen af 2012 og anses fortsat for tilfredsstillende.

Balancen

Balancen er med 2,2 mia. kr. noget lavere end ved udgangen af 1. halvår 2012 og pr. 31. december 2012, som følge af den lavere aktivitet i MT Højgaard. Koncernens soliditet er 33 % mod 31 % pr. 31.12.2012.

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 2012 bortset fra, at vi med virkning fra 1. januar 2013 har implementeret de regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2013. Disse har ikke påvirket indregning og måling i delårsrapporten. Behandlingen af regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændret i forhold til årsrapporten for 2012 (note 2), hvortil der henvises.

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

Transaktioner mellem Monberg & Thorsen og fællesledede virksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

Forventninger til året

Koncernens forventninger til 2013 er uændret i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2012.

For 2013 forventes uændret en koncernomsætning i niveauet 3,2 mia. kr. med et lille positivt resultat før skat. Hertil kommer eventuelle omkostninger i forbindelse med de afgivne garantier ved salget af Dyrup. Endvidere kan resultatet blive påvirket af udfaldet af større tvistsager i MT Højgaard i såvel positiv som negativ retning.

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 2012 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.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2013 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 delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2013.

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 2013

Direktion

Jørgen Nicolajsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Anders Colding Friis
Formand

Niels Lykke Graugaard
Næstformand

Lars Goldschmidt

Curt Germundsson

Henriette Holmgreen Thorsen

Christine Thorsen

*Bilag: Hoved- og nøgletal
Koncernbalance, Totalindkomst og Udvikling i koncernegenkapitalen
Kvartalsoversigter*

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året		År til dato	
	2012	2012	2013	
Resultatopgørelse				
Omsætning i fortsættende aktiviteter:				
MT Højgaard (46%)	4.478	2.531	1.510	
Resultat af primær drift (EBIT)	-245	-71	-25	
Finansielle poster, netto	1	5	-3	
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-244	-66	-28	
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-243	-54	-35	
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter, Dyrup	-12	0	0	
Resultat efter skat	-255	-54	-35	
Balance				
Rentebærende aktiver	615	770	479	
Rentebærende passiver	249	273	233	
Investeret kapital	413	485	495	
Egenkapital	780	982	741	
Balancesum	2.499	3.009	2.247	
Pengestrømme				
Fra driftsaktivitet	-100	8	-105	
Til investeringsaktivitet**	162	137	290	
Fra finansieringsaktivitet	-128	-110	13	
Pengestrømme i alt	-66	35	198	
**Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	-31	-4	-13	
Nøgletal (%)				
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-6	-3	-2	
Resultatgrad (før skat-margin)	-5	-3	-2	
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-4	-12*	-6*	
Egenkapitalforrentning (ROE)	-3	-9*	-5*	
Egenkapitalandel	31	33	33	
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)				
Resultat efter skat (EPS), fortsættende aktiviteter	-68	-15	-10	
Resultat efter skat (EPS) i alt	-71	-15	-10	
Pengestrøm fra driftsaktivitet, fortsættende aktiviteter	-28	2	-29	
Indre værdi	218	274	207	
Børskurs	142	160	197	
Børskurs/indre værdi	0,7	0,6	1,0	
Markedsværdi mio. kr.	509	574	706	

*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 2012.

Koncernbalance, Totalindkomst og Udvikling i koncernegenkapitalen

Koncernbalance (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2012	2012	2013
AKTIVER			
Immaterielle	68	57	68
Materielle	296	327	286
Finansielle	162	141	162
Langfristede aktiver i alt	526	525	516
Varebeholdninger	315	344	313
Tilgodehavender	1.043	1.370	939
Likvider og værdipapirer	615	770	479
Kortfristede aktiver i alt	1.973	2.484	1.731
Aktiver i alt	2.499	3.009	2.247
PASSIVER			
Egenkapital	780	982	741
Langfristede hensatte forpligtelser	125	129	125
Langfristede gældsforpligtelser, rentebærende	64	74	85
Igangværende entreprisetrakter	402	549	327
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	185	199	148
Anden kortfristet gæld	943	1.076	821
Passiver i alt	2.499	3.009	2.247

Totalindkomstopgørelse (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2012	2012	2013
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-2	-1	1
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-1	-1	3
Skat af anden totalindkomst	0	0	0
Totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-3	-2	4
Periodens resultat	-255	-54	-35
Totalindkomst i alt	-258	-56	-32

Udvikling i koncernegenkapitalen (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2012	2012	2013
Primo	1.146	1.146	780
Periodens totalindkomst	-258	-56	-32
Udbytte til aktionærer	-108	-108	-7
Ultimo	780	982	741

Kvartalsoversigter

Mio. kr.	2013				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
Resultatopgørelse					
Omsætning					
MT Højgaard (46 %)	695	815			1.510
Resultat af primær drift (EBIT)					
MT Højgaard (46 %)	-32	12			-20
Moderselskabets drift	-2	-3			-5
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	-34	9			-25
Finansielle poster	0	-3			-3
Resultat før skat	-34	6			-28
Resultat efter skat	-28	-7			-35

Mio. kr.	2012				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
Resultatopgørelse					
Omsætning fortsættende aktiviteter:					
MT Højgaard (46 %)	1.146	1.385	1.023	924	4.478
Resultat af primær drift (EBIT)					
MT Højgaard (46 %)	-69	2	3	-169	-233
Moderselskabets drift	-2	-2	-2	-6	-12
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	-71	0	1	-175	-245
Finansielle poster	0	5	0	-4	1
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	-71	5	1	-179	-244
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	-54	0	-1	-188	-243
Resultat efter skat, Dyrup	0	0	0	-12	-12
Resultat efter skat	-54	0	-1	-200	-255