

22.11.11
Meddelelse nr. 21, 2011

Delårsrapport for 3. kvartal 2011


På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2011. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 22. november 2011
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 perioden 1. januar til 30. september 2011

Monberg & Thorsen koncernen har 17.10. 2011 indgået en endelig salgsaftale om salget af samtlige aktier i Dyrup A/S med overtagelse 5. januar 2012 jf. børsmeddelelse nr. 18. Den væsentligste aktivitet fremadrettet er derfor ejerskabet af MT Højgaard.

I henhold til IFRS er Dyrup regnskabsmæssigt behandlet i overensstemmelse med reglerne for aktiver bestemt for salg. Dyrup vil i balancen pr. 31.12.2011 indgå til den forventede nettopris for aktierne.

- **Monberg & Thorsen koncernen** realiserede i 3. kvartal et resultat før skat på -29 mio. kr. mod 14 mio. kr. i 2010 af de fortsættende aktiviteter. År til dato er resultatet før skat af de fortsættende aktiviteter -41 mio. kr. mod 36 mio. kr. i samme periode 2010.
- **MT Højgaard** realiserede i 3. kvartal et lavere resultat end i 2010, da resultatet er påvirket af betydelige nedjusteringer på enkelte projekter. År til dato er resultatet realiseret med -93 mio. kr. mod et overskud på 52 mio. kr. i samme periode sidste år.
- **Dyrup** realiserede i 3. kvartal en omsætning og et resultat, som er lavere end forventet primært som følge af leveringsvanskeligheder i forbindelse med insourcingen af varelageret i Frankrig med virkning fra 1. januar 2011. År til dato er resultatet før skat realiseret med 20 mio. kr. mod 83 mio. kr. i samme periode i 2010. Engangsposter indgår med en omkostning på 35 mio. kr. år til dato i 2011 mod nul i 2010.

Monberg & Thorsen koncernens samlede resultat efter skat inkl. resultatet i Dyrup udgør herefter år til dato -19 mio. kr. mod 86 mio. kr. i samme periode i 2010.

Forventningerne til 2011 er uændret som oplyst i vores børsmeddelelse nr. 19 af 11. november 2011. Dvs. en uændret omsætning på ca. 4,4 mia. kr. samt et underskud af resultat før skat med en resultatgrad i niveauet 0 til -1 % af de fortsættende aktiviteter samt et forventet underskud efter skat i niveauet 300 mio. kr., når resultateffekten fra Dyrup og konsekvenserne af salget af Dyrup indregnes.

KONCERNEN

Hovedtal for Monberg & Thorsen

Mio. kr.	3. kvartal			År til dato		
	2010	2011	Ændring	2010	2011	Ændring
Omsætning:						
MT Højgaard (46 %)	984	1.059	8 %	2.762	3.051	10 %
Resultat af primær drift (EBIT):						
MT Højgaard (46 %)	12	-36	-48	22	-40	-62
Moderselskabet	-2	-1	1	-5	-6	0
Resultat af primær drift (EBIT) af fortsættende aktiviteter	10	-37	47	17	-46	-63
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	14	-29	-43	36	-41	-77
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	9	-22	-31	24	-34	-58
Resultat efter skat af aktiver bestemt for salg, Dyrup	24	4	-20	62	15	-47
Resultat efter skat	33	-18	-51	86	-19	-105

Resultatopgørelsen

Koncernens omsætning er 10 % højere end i samme periode sidste år og svarer til den forholdsmæssige andel af MT Højgaards omsætning.

Det primære resultat af de fortsættende aktiviteter er samlet set lavere end sidste år og lavere end det forventede.

Finansieringsomkostningerne, netto er år til dato en indtægt på 5 mio. kr. mod en indtægt, netto på 19 mio. kr. i samme periode 2010. Forskellen er primært kursregulering af værdipapirbeholdningen samt valutakursændringer.

Resultat før og efter skat er som følge heraf lavere end forventet.

MT Højgaards omsætning er realiseret med 6,6 mia. kr. mod 6,0 mia. kr. år til dato 2010, hvilket er en stigning på 10 % svarende til det forventede.

Der har generelt været en stabil udvikling i aktiviteterne, men resultatet i 3. kvartal er påvirket af betydelige nedjusteringer på enkelte projekter. Resultatet før skat år til dato er et underskud på 93 mio. kr., hvoraf Monberg & Thorsens andel udgør 46 %.

Fondsbørsmeddelelse nr. 20 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.

Dyrup realiserede år til dato en omsætning på 1.242 mio. kr., hvilket er en stigning på 3 % til trods for leveringsproblemer som følge af vanskeligheder i forbindelse med insourcingen af varelageret i Frankrig med virkning fra 1. januar 2011. Leveringsevnen steg markant i løbet af august, og er nu oppe på det normale niveau.

Det primære resultat år til dato er et overskud på 39 mio. kr. efter ekstraordinære omkostninger på 35 mio. kr. mod 101 mio. kr. år til dato 2010.

År til dato udgør resultatet efter skat 15 mio. kr. mod 62 mio. kr. i samme periode 2010.

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

Pengestrømsopgørelsen

Periodens pengestrømme fra driften af de fortsættende aktiviteter er negative med 249 mio. kr. primært som følge af udviklingen i MT Højgaard. Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne er positive med i alt 7 mio. kr., som overvejende skyldes MT Højgaards salg af værdipapirer.

Koncernens kapitalberedskab er lavere end ved udgangen af 2010 men anses fortsat for tilfredsstillende.

Balancen

Balancesummen er med 4,4 mia. kr. ca. 15 % højere end normalt, hvilket primært skyldes stigende tilgodehavender herunder højere værdi af de igangværende arbejder hos MT Højgaard. Der er herudover ingen væsentlige ændringer i balancesammensætningen, når der ses bort fra den ændrede regnskabsmæssige behandling af aktiver og passiver i Dyrup A/S.

Koncernens soliditet er 35 % mod 42 % ved udgangen af 2010.

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 2011 herunder IAS 24, amendments til IFRIC 14 og improvements til IFRS (maj 2010), er implementeret. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i delårsrapporten. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010.

Som følge af det forventede salg af Dyrup, er Dyrup regnskabsmæssigt behandlet i overensstemmelse med reglerne for aktiver bestemt for salg jf. den anvendte regnskabspraksis i

årsrapporten for 2010 side 29. I resultatopgørelsen og pengestrømsopgørelsen er der foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2010, hvorimod dette ikke er tilfældet for balancetallene jf. IFRS reglerne herom.

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 dattervirksomheder samt fællesledede virksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

Forventninger til året

Monberg & Thorsen koncernen forventer en koncernomsætning i niveauet 4,4 mia. kr. som oplyst i delårsrapporten for 1. halvår 2011. Omsætningsforventningen svarer til den forholdsmæssige andel af den forventede omsætning i MT Højgaard.

MT Højgaard forventer uændret en omsætning på ca. 9,5 mia. kr. men som oplyst i vores fondsbørsmeddelelse nr. 19 af 11. november 2011 med et negativt resultat før skat med en resultatgrad i niveauet 0 til -1 % mod tidligere forventet i niveauet 1 % i delårsrapporten for 1. halvår 2011.

Monberg & Thorsen koncernens resultat før skat af de fortsættende aktiviteter forventes tilsvarende at blive et negativt resultat før skat med en resultatgrad i niveauet 0 til -1 % af de fortsættende aktiviteter.

Resultateffekten fra Dyrup efter skat frem til closing den 5. januar 2012 samt effekten af salget betyder, at Monberg & Thorsen forventer et underskud efter skat i niveauet 300 mio. kr. som meddelt i fondsbørsmeddelelse nr. 19 af 11. november 2011.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede. Især den generelle finansielle uro på de internationale markeder kan få indflydelse på resultatudviklingen i 2011. I årsrapporten for 2010 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 de forløbne 3 kvartaler har Monberg & Thorsen ikke foretaget opkøb af egne aktier. Beholdningen af egne aktier udgør uændret 2.645 stk.

Den finansielle kalender for 2012 udsendes separat efter denne delårsrapport.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2011 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. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. september 2011.

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 22. november 2011

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 3. kvartal 2011 og år til dato for Dyrup A/S

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året	År til dato	
	2010	2010	2011
Resultatopgørelse			
Omsætning af fortsættende aktiviteter: MT Højgaard (46 %)	3.819	2.762	3.051
Resultat af primær drift (EBIT)	34	17	-46
Finansielle poster, netto	20	19	5
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	54	36	-41
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	35	24	-34
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter, Dyrup	15	62	15
Resultat efter skat	50	86	-19
Balance			
Rentebærende aktiver	643	652	470
Rentebærende passiver	536	505	356
Investeret kapital	1.615	1.558	1.419
Egenkapital	1.594	1.626	1.533
Moderselskabets andel heraf	1.592	1.626	1.533
Balancesum	3.805	3.865	4.386
Pengestrømme			
Fra driftsaktivitet	-157	-104	-249
Til investeringsaktivitet**	110	43	7
Fra finansieringsaktivitet	-12	-10	-2
Pengestrømme fra ophørende aktiviteter, Dyrup	-78	-117	-186
Pengestrømme i alt	-137	-188	-430
**Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	-111	-20	-21
Nøgletal (%)			
Overskudsgrad (EBIT-margin) af fortsættende aktiviteter	1	1	-2
Resultatgrad (før skat-margin) af fortsættende aktiviteter	1	1	-1
Afkast af investeret kapital (ROIC) af fortsættende aktiviteter	2	1*	-3*
Egenkapitalforrentning (ROE)	3	5*	-1*
Egenkapitalandel	42	42	35
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)			
Resultat efter skat (EPS), fortsættende aktiviteter	10	7	-10
Resultat efter skat (EPS) i alt	14	24	-5
Pengestrøm fra driftsaktivitet, fortsættende aktiviteter	-44	-29	-70
Indre værdi	444	454	428
Børskurs	300	310	292
Børskurs/indre værdi	0,7	0,7	0,7
Markedsværdi mio. kr.	1.076	1.111	1.047

*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 2010.

Koncernbalance, Totalindkomst og Udvikling i koncernegenkapitalen

Koncernbalance (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2010	2010	2011
AKTIVER			
Immaterielle	181	184	56
Materielle	924	902	358
Finansielle	126	123	87
Langfristede aktiver i alt	1.231	1.209	501
Varebeholdninger	592	541	425
Tilgodehavender	1.340	1.463	1.428
Likvider og værdipapirer	642	652	470
Aktiver vedr. aktiviteter bestemt for salg, Dyrup	-	-	1.562
Kortfristede aktiver i alt	2.574	2.656	3.885
Aktiver i alt	3.805	3.865	4.386
PASSIVER			
Egenkapital	1.594	1.626	1.533
Langfristede hensatte forpligtelser	130	121	105
Langfristede gældsforpligtelser, rentebærende	292	296	77
Igangværende entreprisetrakter	325	364	347
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	244	209	279
Anden kortfristet gæld	1.220	1.249	1.094
Forpligtelser vedr. aktiviteter bestemt for salg, Dyrup	-	-	951
Passiver i alt	3.805	3.865	4.386

Totalindkomstopgørelse (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2010	2010	2011
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	3	4	-4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-6	-10	-12
Skat af anden totalindkomst	1	2	2
Totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-2	-4	-14
Periodens resultat	50	86	-19
Totalindkomst i alt	48	82	-33

Udvikling i koncernegenkapitalen (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2010	2010	2011
Primo	1.568	1.568	1.594
Periodens totalindkomst	48	82	-33
Udbytte til aktionærer	-24	-24	-25
Kapitalinskud minoritetsaktionærer	2	-	-3
Ultimo	1.594	1.626	1.533

Kvartalsoversigter

Mio. kr.	2011				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning fortsættende aktiviteter: MT Højgaard (46 %)	986	1.006	1.059		3.051
Resultat af primær drift (EBIT)					
MT Højgaard (46 %)	-5	1	-36		-40
Moderselskabets drift	-2	-3	-1		-6
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	-7	-2	-37		-46
Finansielle poster	-4	1	8		-5
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	-11	-1	-29		-41
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	-9	-3	-22		-34
Resultat efter skat, Dyrup	-8	19	4		15
Resultat efter skat i alt	-17	16	-18		-19

Mio. kr.	2010				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	336	458	416	230	1.440
MT Højgaard (46 %)	809	969	984	1.057	3.819
	1.145	1.427	1.400	1.287	5.259
Resultat af primær drift (EBIT)					
Dyrup	1	62	38	-59	42
MT Højgaard (46 %)	-1	11	12	22	44
Moderselskabets drift mv.	-2	-1	-2	-5	-10
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	-2	72	48	-42	76
Finansielle poster	6	-3	-2	-4	-3
Resultat før skat	4	69	46	-46	73
Resultat efter skat	3	50	33	-36	50
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	-42	-70	-5	-3	-120
Til investeringsaktivitet*	-113	-12	61	53	-11
Fra finansieringsaktivitet	28	-31	-4	1	-6
Pengestrømme i alt	127	-113	52	51	-137
*Heraf investering i materielle aktiver	-26	-25	-20	-113	-184

Detaljeret redegørelse for 3. kvartal 2011 og år til dato

- Omsætningen var i 3. kvartal 1 % højere end i 2010, og år til dato 3 % højere.
- I 3. kvartal er leveringssituationen i Frankrig steget markant, og er nu tilfredsstillende.
- Det primære resultat før ekstraordinære poster er realiseret lidt lavere end forventet.

Dyrup-koncernen har i 3. kvartal realiseret en omsætning på 422 mio. kr. mod 416 mio. kr. i 3. kvartal 2010 svarende til en stigning på 1 %, År til dato er omsætningen herefter 3 % højere end i 2010. Ses der bort fra købet af Plus Paint i 1. kvartal er omsætningen realiseret lidt over sidste års niveau til trods for den markante tilbagegang i den franske omsætning og megen regn i Tyskland og Danmark.

Der er i alle lande undtagen Frankrig fremgang i omsætningen år til dato, til trods for at sæsonen for udendørsprodukter i Tyskland og Danmark blev væsentlig kortere end forventet som følge af megen regn i 3. kvartal, og til trods for den generelle økonomiske og finansielle krise i Iberia.

Dyrup har år til dato i DIY haft en tilbagegang på 6 % især som følge af udviklingen i Frankrig. Til trods herfor har vi i de øvrige markeder holdt vores markedspositioner og endda vundet markedsandele i Tyskland. Markedet vurderes i DIY at være gået frem i niveauet 3 %. I PRO vurderes markedet at være gået frem i niveauet 2 %, mens Dyrup har realiseret en fremgang i niveauet 12 %.

Det primære resultat før særlige poster er et overskud på 74 mio. kr. mod et overskud på 101 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet er lavere end forventet primært som følge af leveringsproblemer i Frankrig samt den korte sæson for udendørsprodukter i Tyskland og Danmark. De ekstraordinære poster på 35 mio. kr. er ligeledes primært relateret til Frankrig. Indkøringen af det nye varelager og logistik set-up har været væsentligt mere kompliceret end forventet, men er nu løst. Til trods for leveringsproblemerne i 2011 har Dyrup ikke tabt kunder men har måttet påtage sig omkostninger til kompensation for manglende leverancer.

De finansielle udgifter er på niveau med det forventede. Periodens resultat før skat er et overskud på 20 mio. kr. mod et overskud på 83 mio. kr. år i samme periode 2010.

Markedsforhold

Koncernens omsætning på de væsentligste markeder kan specificeres således:

Mio. kr.	År til dato 2010	År til dato 2011	Ændring %
Danmark	291	338	16
Frankrig	296	262	-11
Tyskland	196	198	1
Iberia	243	246	1
Polen	106	111	5
Øvrige	78	87	14
Total	1.210	1.242	3

I Danmark har Dyrup inden for DIY-området realiseret en omsætning, som er 1 % lavere end sidste år primært som følge af den regnfulde sommer. Inden for PRO er der en fremgang på 7 % uden tilkøbet af Plus Paint. Med tilkøbet af Plus Paint har Dyrup samlet en vækst på 37 % inden for PRO.

I Frankrig har Dyrup haft en tilbagegang inden for DIY som følge af leveringsproblemer i forbindelse med insourcing af varelageret.

I Tyskland har 3. kvartal været ekstrem regnfuld, og Dyrups fremgang i 1. halvår i niveauet 4 % er reduceret til en flad udvikling hvorimod PRO har haft en fremgang i 3. kvartal og år til dato en samlet fremgang på 2 %.

I Iberia har der været markant markedsfølsom tilbagegang i 3. kvartal, og også samlet set år til dato. Dyrup har år til dato realiseret en samlet fremgang på 1 %, hvilket er markant bedre end markedsudviklingen.

Omsætningen i Polen viser samlet set en fremgang på 5 % drevet af et godt salg i PRO.

Øvrige markeder omfatter udover Østrig eksport til en række lande i Østen, Afrika og Europa. Især eksporten til de europæiske markeder bl.a. Grækenland og Irland går meget trægt som følge af den generelle økonomiske situation i disse lande, hvorimod der er fremgang i Angola, Rusland og Asien.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er negative med 132 mio. kr. bl.a. som følge af højere arbejdskapital bl.a. relateret til Plus Paint og udfordringen i Frankrig.

Pengestrømmene til investeringer er noget lavere sammenlignet med samme periode i 2010, da investeringen i Plus Paint med ca. 11 mio. kr. er væsentlig lavere end investeringen i Malfarb.

Den nettorentebærende gæld udgør 665 mio. kr. mod 506 mio. kr. pr. 30. september 2010. Stigningen skyldes bl.a. højere arbejdskapital, de gennemførte investeringer i 2. halvår af 2010 samt købet af Plus Paint.

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

Balancen

Balancesummen på 1,6 mia. kr. er højere end pr. 30. september 2010 bl.a. som følge af de gennemførte investeringer i 2010 samt købet af Plus Paint A/S.

Egenkapitalen udgør 456 mio. kr. svarende til en egenkapitalandel på 29 %.

Forventningerne til året fastholdes uændret

Forventningerne til omsætningen er nu en vækst på 3 % som følge af den relativt lave udvikling i 3. kvartal mod tidligere en vækst i niveauet 6-7 %.

Resultatet efter skat forventes for 2011 at blive et underskud i niveauet 50 mio. kr., hvilket er væsentligt større end oplyst i delårsrapporten for 1. halvår. Dette skyldes først og fremmest, at resultatforventningen i delårsrapporten for 1. halvår var baseret på en forventet closing i 3. kvartal. Closing er efterfølgende aftalt til 5. januar 2012 jf. vores fondsbørsmeddelelse nr. 18 af 17.10.11.

Hoved- og nøgletal for Dyrup A/S

Hovedtal i mio. kr.	Året	3. kvartal		År til dato	
	2010	2010	2011	2010	2011
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.440	416	422	1.210	1.242
Bruttoresultat	622	189	185	538	546
Resultat af primær drift før særlige poster	42	38	34	101	74
Særlige poster	-	-	-22	-	-35
Primært resultat	42	38	10	101	39
Finansielle poster, netto	-22	-6	-5	-18	-19
Resultat før skat	20	32	5	83	20
Resultat efter skat	15	24	4	62	15
Balance					
Rentebærende aktiver	51			13	28
Rentebærende passiver	516			519	693
Investeret kapital	990			1.073	1.198
Egenkapital, koncern	448			488	456
Balancesum	1.304			1.412	1.562
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	38	99	28	-13	-132
Til investeringsaktivitet **	-121	-22	-10	-107	-58
Fra finansieringsaktivitet	6	0	-7	3	4
Pengestrømme i alt	-78	77	11	-117	-186
**)Heraf investering i materielle aktiver	-73	-16	-15	-52	-56
Nøgletal (%)					
Bruttomargin	43	45	44	44	44
Overskudsgrad (EBIT margin)	3	9	8	8	6
Resultatgrad	1			7	1
Afkast af investeret kapital (ROIC)	5			*8	*7
Egenkapitalandel	34			35	29