

15.11.12
Meddelelse nr. 23, 2012

Delårsrapport for 3. kvartal 2012

På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2012. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 15. november 2012
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 – 30. september 2012

Den væsentligste aktivitet fremadrettet er MT Højgaard efter frasalget af Dyrup i 2011 med endelig overdragelse primo 2012.

- **Monberg & Thorsen** realiserede i 3. kvartal et overskud af primært resultat af de fortsættende aktiviteter på 1 mio. kr. mod et underskud på 37 mio. kr. i 3. kvartal 2011. Resultatet er lavere end forventet. År til dato er underskuddet på 70 mio. kr. primært som følge af de betydelige nedjusteringer på projekter i MT Højgaard især i 1. kvartal og omkostninger til restrukturering.
- **MT Højgaard** realiserede i 3. kvartal en omsætning på 2,2 mia. kr. med et resultat før skat på 3 mio. kr., hvilket dog er lavere end forventet. Resultatet er påvirket af en svagere lønsomhed end forventet på tidligere kontraherede opgaver og i mindre grad af omkostninger til restrukturering.

Forventningerne til 2012 er ændret som følge af en svagere lønsomhed på nogle af de tidligere kontraherede opgaver samt yderligere omkostninger i forbindelse med effektiviseringstiltagene i MT Højgaard.

KONCERNEN

Hovedtal for Monberg & Thorsen

Mio. kr.	3. kvartal		År til dato	
	2011	2012	2011	2012
Omsætning:				
MT Højgaard (46 %)	1.059	1.023	3.051	3.554
Resultat af primær drift (EBIT):				
MT Højgaard (46 %)	-36	3	-40	-64
Moderselskabet	-1	-2	-6	-6
Resultat af primær drift (EBIT)	-37	1	-46	-70
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-29	1	-41	-65
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-22	-1	-34	-55
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter, Dyrup	4	-	15	-
Resultat efter skat	-18	-1	-19	-55

Resultatopgørelsen

Koncernens omsætning af de fortsættende aktiviteter er i perioden 01.01.-30.09.2012 16 % højere end samme periode sidste år.

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

De finansielle poster, netto er en indtægt på 5 mio. kr., hvilket er på niveau med det forventede.

MT Højgaards omsætning er i perioden 01.01.-30.09.2012 realiseret med 7,7 mia. kr. mod 6,6 mia. kr. i samme periode sidste år, hvilket er en stigning på 16 %.

Resultatet før skat er et underskud på 139 mio. kr., hvoraf Monberg & Thorsens andel udgør 46 %.

Fondsbørsmeddelelse nr. 22 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 af de fortsættende aktiviteter er negative med 150 mio. kr. primært som følge af aktiviteterne i MT Højgaard. Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne er positive med i alt 172 mio. kr. primært som følge af salget af Dyrup.

Koncernens finansielle kapitalberedskab anses fortsat for tilfredsstillende.

Balancen

Balancen er med 2,7 mia. kr. noget lavere end pr. 30. september 2011 og pr. 31. december 2011 som følge af salget af Dyrup og en lavere balancesum i MT Højgaard. Koncernens soliditet er 37 % mod 27 % pr. 31.12.2011.

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 2011 bortset fra følgende standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2012 herunder amendments til IFRS 1 og 7 og til IAS 12. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i delårsrapporten.

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

Koncernens resultatforventninger til 2012 er ændret i forhold til oplysninger i delårsrapporten for 2. kvartal.

Omsætningen forventes at blive lidt højere end sidste år.

Resultatgraden (før skat margin) forventes nu i niveauet -2 % mod tidligere i niveauet -1 %. Hertil kommer eventuelle omkostninger i forbindelse med de afgivne indeståelser og garantier ved salget af Dyrup.

MT Højgaard forventer en omsætning som er lidt højere end sidste år samt en resultatgrad (før skat margin) til at blive i niveauet -2 % mod tidligere i niveauet -1 %. Ændringen af forventningerne skyldes en svagere lønsomhed end forventet på tidligere kontraherede opgaver og yderligere omkostninger til restrukturering.

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 2012. I årsrapporten for 2011 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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. september 2012.

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 15. november 2012

Direktion

Jørgen Nicolajsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Anders Colding Friis
Formand

Niels Lykke Graugaard
Næstformand

Lars Goldschmidt

Curt Germundsson

Christine Thorsen

Henriette Holmgreen Thorsen

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

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	År til dato		
	Året 2011	2011	2012
Resultatopgørelse			
Omsætning af fortsættende aktiviteter: MT Højgaard (46 %)	4.281	3.051	3.554
Resultat af primær drift (EBIT)	-164	-46	-70
Finansielle poster, netto	9	-5	5
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-155	-41	-65
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-120	-34	-55
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter, Dyrup	-288	15	-
Resultat efter skat	-408	-19	-55
Balance			
Rentebærende aktiver	646	470	617
Rentebærende passiver	187	356	289
Investeret kapital	688	1.419	650
Egenkapital	1.146	1.533	978
Balancesum	4.306	4.386	2.652
Pengestrømme			
Fra driftsaktivitet	-76	-249	-150
Til investeringsaktivitet**	48	7	172
Fra finansieringsaktivitet	-36	-2	-112
Pengestrømme fra ophørende aktiviteter, Dyrup	-195	-186	-
Pengestrømme i alt	-259	-430	-90
**Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	-58	-21	-4
Nøgletal (%)			
Overskudsgrad (EBIT-margin) af fortsættende aktiviteter	-4	-2	-2
Resultatgrad (før skat-margin) af fortsættende aktiviteter	-4	-1	-2
Afkast af investeret kapital (ROIC) af fortsættende aktiviteter	-25	-3*	-10*
Egenkapitalforrentning (ROE)	-30	-1*	-10*
Egenkapitalandel	27	35	37
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)			
Resultat efter skat (EPS), fortsættende aktiviteter	-34	-10	-26
Resultat efter skat (EPS) i alt	-114	-5	-26
Pengestrøm fra driftsaktivitet, fortsættende aktiviteter	-21	-70	-42
Indre værdi	320	428	273
Børskurs	190	292	174
Børskurs/indre værdi	0,6	0,7	0,6
Markedsværdi mio. kr.	681	1.047	623

*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 2011.

Koncernbalance, Totalindkomst og Udvikling i koncernegenkapitalen

Koncernbalance (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2011	2011	2012
AKTIVER			
Immaterielle	56	56	57
Materielle	342	358	309
Finansielle	119	87	142
Langfristede aktiver i alt	517	501	508
Varebeholdninger	470	425	347
Tilgodehavender	1.438	1.428	1.180
Likvider og værdipapirer	645	470	617
Forpligtelser vedr. aktiviteter bestemt for salg, Dyrup	1.236	1.562	-
Kortfristede aktiver i alt	3.789	3.885	2.144
Aktiver i alt	4.306	4.386	2.652
PASSIVER			
Egenkapital	1.146	1.533	978
Langfristede hensatte forpligtelser	114	105	131
Langfristede gældsforpligtelser, rentebærende	77	77	71
Igangværende entreprisekontrakter	663	347	429
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	110	279	218
Anden kortfristet gæld	1.162	1.094	825
Forpligtelser vedr. aktiviteter bestemt for salg, Dyrup	1.034	951	-
Passiver i alt	4.306	4.386	2.652

Totalindkomstopgørelse (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2011	2011	2012
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-10	-4	-2
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-1	-12	-3
Skat af anden totalindkomst	-2	2	0
Totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-13	-14	-5
Periodens resultat	-408	-19	-55
Totalindkomst i alt	-421	-33	-60

Udvikling i koncernegenkapitalen (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2011	2011	2012
Primo	1.594	1.594	1.146
Periodens totalindkomst	-421	-33	-60
Udbytte til aktionærer	-25	-25	-108
Kapitalindskud minoritetsaktionærer	-2	-3	-
Ultimo	1.146	1.533	978

Kvartaloversigter

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		3.554
Resultat af primær drift (EBIT)					
MT Højgaard (46 %)	-69	2	3		-64
Moderselskabets drift	-2	-2	-2		-6
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	-71	0	1		-70
Finansielle poster	0	5	0		5
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	-71	5	1		-65
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	-54	0	-1		-55
Resultat efter skat, Dyrup	0	0	-		-
Resultat efter skat i alt	-54	0	-1		-55

Mio. kr.	2011				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	986	1.006	1.059	1.230	4.281
MT Højgaard (46 %)					
Resultat af primær drift (EBIT)					
MT Højgaard (46 %)	-5	1	-36	-113	-153
Moderselskabets drift mv.	-2	-3	-1	-5	-11
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	-7	-2	-37	-118	-164
Finansielle poster	-4	1	8	4	9
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	-11	-1	-29	-114	-155
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	-9	-3	-22	-86	-120
Resultat efter skat, Dyrup	-8	19	4	-303	-288
Resultat efter skat	-17	16	-18	-389	-408