

27.08.03
Fondsbørsmeddelelse nr. 18, 2003


Delårsrapport for 1. halvår 2003

På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2003. Delårsrapporten er ikke revideret.

København den 27. august 2003
Bestyrelse og direktion



Mogens Granborg
Bestyrelsesformand



Erik Søndergaard
Adm. direktør

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

Delårsrapporten er også tilgængelig på www.monthor.dk

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

Resultat som forventet

- Monberg & Thorsens resultat før skat blev for 1. halvår 93 mio. kr. mod 88 mio. kr. sidste år – en fremgang på 6%.
- Dyrup fastholdt sin omsætning og indtjening på samme niveau som i 1. halvår 2002 trods de fortsat vanskelige markedsforhold.
- MT Højgaard fik som forventet et overskud før skat på 2 mio. kr.
- Resultatandelen fra DENERCO OIL er på niveau med det forventede.
- Resultatforventningerne til 2003 fastholdes uændret.

KONCERNEN

Hovedtal for Monberg & Thorsen

Mio. kr.	1. halvår		Ændring	Ændring %
	2002	2003		
Omsætning:				
Dyrup	922	924	2	0
MT Højgaard (46%)	2.244	1.833	-411	-18
	3.166	2.757	-409	-13
Resultat af primær drift (EBIT)	99	106	7	7
Resultat før skat	88	93	5	6
Resultat efter skat	60	62	2	3

Den realiserede omsætning og indtjening er på niveau med det forventede. I betragtning af de fortsat vanskelige markedsvilkår for såvel Dyrup som MT Højgaard anses udviklingen i indtjeningen for tilfredsstillende.

Resultat af primær drift (EBIT) viser følgende udvikling:

Mio. kr.	1. halvår		Ændring
	2002	2003	
Dyrup	92	94	2
MT Højgaard (46%)	-3	3	6
Olieinteresser	11	9	-2
Moderselskabet og ejendomsinteresser	-1	0	1
	99	106	7

Dyrup fortsætter den positive udvikling med en omsætning på 924 mio. kr. og et primært resultat på 94 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 10%.

Delårsrapporten for 1. halvår 2003 for Dyrup er vedhæftet denne meddelelse. Delårsrapporten redegør detaljeret for udviklingen inden for farve- og lakvirksomheden.

MT Højgaards produktionsomsætning blev på 4,0 mia. kr., og resultatet af primær drift blev et overskud på 3 mio. kr. Aktivitetsomfanget og resultatet er på niveau med det forventede.

Resultatet i 1. halvår 2003 er ikke påvirket af Buxton-projektet, idet tabshensættelsen er uændret i forhold til ultimo 2002.

Fondsbørsmeddelelse nr. 17 om MT Højgaard, der er udsendt tidligere i dag, redegør detaljeret for udviklingen inden for entreprenøraktiviteterne.

Resultatandelen fra **DENERCO OIL** er på niveau med det forventede, men lavere end i 1. halvår 2002 som følge af højere produktionsomkostninger og stigende efterforskningsudgifter. Udbygningen af Nini og Cecilie forløber stort set planmæssigt, og der forventes egentlig produktion i september. Der er fortsat stor usikkerhed knyttet til udviklingen i olieprisen og dollarkursen for den resterende del af 2003. DENERCO forventer nu et resultat for 2003, som er lidt lavere end resultatet for 2002 bl.a. som følge af stigende produktions- og efterforskningsudgifter. Monberg & Thorsens andel af DENERCO udgør 12,5 %.

Moderselskabets primære resultat inklusive ejendomsinteresser er på samme niveau som i 1. halvår 2002.

Nøgletal for Monberg & Thorsen

Udviklingen i nøgletallene fremgår af nedenstående oversigt:

	1999	2000	2001	2002	År til dato
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad	2,3	3,1	1,3	-1,0	3,5
Afkast af investeret kapital (ROAIC)	12	27	6	-3	7*
Egenkapitalforrentning (ROE)	8	24	5	-6	5*
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie)					
Resultat efter skat	25	68	17	-21	17
Indre værdi	282	342	350	317	324
Børskurs**	182	308	335	340	300

*) Ikke omregnet til helårstal.

***) Senest handlede kurs er 314.

Forventninger til året

Koncernens resultat forventes fortsat at blive 90-110 mio. kr., men den i årsrapporten for 2002 præciserede usikkerhed til den generelle økonomiske udvikling er fortsat stor.

Dyrup fastholder forventningerne til årets resultat. Det vil sige en behersket vækst i omsætningen på niveau med væksten for 2002 og en tilsvarende vækst i indtjeningen

MT Højgaard forventer fortsat et uændret resultat før skat i niveauet 50 mio. kr., hvoraf vores andel af resultatet udgør 46%. Der henvises i øvrigt til fondsbørsmeddelelse nr. 17, 2003 for uddybende beskrivelse af resultatforventningerne.

Andre oplysninger

I det forløbne halvår har Monberg & Thorsen ikke foretaget opkøb af egne aktier. Beholdningen af egne aktier udgør 2.645 stk. B-aktier, efter at der er anvendt 200.000 stk. B-aktier til nedsættelse af aktiekapitalen med 4 mio. kr. som besluttet på den ordinære generalforsamling den 30. april 2003. Aktiekapitalen udgør herefter 71,7 mio. kr.

*Bilag: Hoved og nøgletal
Koncernbalance og egenkapitalens udvikling
Kvartalsoversigter
Delårsrapport for 1. halvår 2003 for Dyrup A/S*

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2002	1. halvår	
		2002	2003
Resultatopgørelse			
Omsætning:			
Dyrup	1.722	922	924
MT Højgaard (46%)	4.448	2.244	1.833
	6.170	3.166	2.757
Resultat af primær drift (EBIT)	-45	99	106
Finansielle poster, netto	-21	-11	-13
Resultat før skat	-66	88	93
Resultat efter skat	-78	60	62
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	-79	60	62
Balance			
Rentebærende aktiver	499	396	330
Rentebærende passiver	858	860	802
Investeret kapital	1.494	1.787	1.636
Egenkapital	1.135	1.323	1.164
Balancesum	3.477	3.769	3.400
Pengestrøm			
Fra driftsaktivitet	147	-78	-105
Til investeringsaktivitet	136	52	36
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	202	37	36
Fra finansieringsaktivitet	-86	-37	-52
Pengestrøm i alt	-75	-167	-193
Nøgletal (%)			
Overskudsgrad	-1,0	2,8	3,5
Afkast af investeret kapital (ROAIC)	-3	6*	7*
Egenkapitalforrentning (ROE)	-6	5*	5*
Egenkapitalandel	33	35	34
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie à 20 kr.)			
Resultat efter skat	-21	16	17
Indre værdi	317	354	324
Børskurs	340	360	300
Børskurs/indre værdi	1,1	1,0	0,9
Markedsværdi mio. kr. (incl. beholdning af egne aktier)	1.287	1.363	1.075

*) Ikke omregnet til helårstal

Koncernbalance og egenkapitalens udvikling

Koncernbalance (mio. kr.)	Året 2002	1. halvår	
		2002	2003
AKTIVER			
Immaterielle	174	186	157
Materielle	1.061	1.075	1.028
Finansielle	131	103	137
Anlægsaktiver i alt	1.366	1.364	1.322
Varebeholdninger	440	470	476
Igangværende arbejder, netto	62	-	-
Tilgodehavender	1.170	1.576	1.332
Likvider og værdipapirer	439	359	270
Omsætningsaktiver i alt	2.111	2.405	2.078
Aktiver i alt	3.477	3.769	3.400
PASSIVER			
Egenkapital, Monberg & Thorsens andel	1.132	1.320	1.160
Egenkapital, minoritetsinteressernes andel	3	3	4
Egenkapital i alt	1.135	1.323	1.164
Hensatte forpligtelser	239	107	159
Langfristede gældsforpligtelser	429	484	411
Igangværende arbejder, netto	-	140	92
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	429	376	391
Anden kortfristet gæld	1.245	1.339	1.183
Passiver i alt	3.477	3.769	3.400

Udvikling i egenkapitalen (mio. kr.)	Året 2002	1. halvår	
		2002	2003
Monberg & Thorsens andel:			
Primo	1.319	1.319	1.132
Valutakursregulering mv.	3	-1	-1
Andel af periodens resultat efter skat	-79	60	62
Udbytte til aktionærer	-42	-42	-32
Køb af egne aktier	-70	-16	0
Kursregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	1	0	-1
Ultimo	1.132	1.320	1.160

Kvartalsoversigter

Mio. kr.	2003				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	382	542			
MT Højgaard (46%)	877	956			
	1.259	1.498			
Resultat af primær drift (EBIT)					
Dyrup	10	84			
MT Højgaard (46%)	-12	15			
Olieinteresser	7	2			
Moderselskabet og ejendomsinteresser	0	0			
I alt	5	101			
Finansielle poster	-9	-4			
Resultat før skat	-4	97			
Resultat efter skat	-3	59			
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	-3	59			
Pengestrøm					
Fra driftsaktivitet	16	-121			
Til investeringsaktivitet	16	20			
Heraf investering i materielle aktiver	16	20			
Fra finansieringsaktivitet	-14	-38			
I alt	-14	-179			

Mio. kr.	2002				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	383	539	495	305	1.722
MT Højgaard (46%)	1.020	1.224	1.087	1.117	4.448
	1.403	1.763	1.582	1.422	6.170
Resultat af primær drift (EBIT)					
Dyrup	8	84	77	-30	139
MT Højgaard (46%)	-2	-1	-48	-149	-200
Olieinteresser	5	6	4	5	20
Moderselskabet og ejendomsinteresser	-1	0	1	-4	-4
I alt	10	89	34	-178	-45
Finansielle poster	-4	-7	-6	-4	-21
Resultat før skat	6	82	28	-182	-66
Resultat efter skat	4	56	18	-156	-78
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	4	56	18	-157	-79
Pengestrøm					
Fra driftsaktivitet	-62	-16	62	163	147
Til investeringsaktivitet	18	34	47	37	136
Fra finansieringsaktivitet	-13	-24	-21	-28	-86
I alt	-93	-74	-6	98	-75

Delårsrapport for 1. halvår 2003 for Dyrup A/S

- Dyrup fortsætter den positive udvikling på alle markeder bortset fra Tyskland.
- Dyrup opnåede en resultatfremgang på 2,5% og fastholder forventningerne til årets indtjening.
- Koncernens langsigtede strategiprojekter forløber efter planen.

Med 924 mio. kr. i omsætning for 1. halvår 2003 realiserede Dyrup-koncernen en omsætning på niveau med samme periode året før. Resultat før skat blev realiseret med 80 mio. kr., hvilket er en vækst på 2,5% i forhold til samme periode sidste år.

Omsætningen er opnået i et marked med en fortsat faldende tendens. Markedet er stærkt konkurrencepræget, og den generelle økonomiske situation gør en stram kreditpolitik påkrævet med mistet omsætning til følge.

Især i Tyskland og Portugal, som er blandt Dyrups største markeder, fortsætter den negative markedsudvikling som følge af økonomiske stramninger, faldende forbrug og lavt aktivitetsniveau inden for nybyggeri.

Ses der bort fra disse to markeder, er der tale om en omsætningsvækst på godt 3%, og Dyrup har på de fleste markeder haft en vækst, der er større end den generelle markedsvækst og således vundet markedsandele.

På baggrund af markedsforholdene er Dyrups udvikling og resultat for 1. halvår 2003 tilfredsstillende.

Investeringerne i 1. halvår blev 24 mio. kr. mod 27 mio. kr. i 2002.

Markedsforhold

Det vurderes, at Dyrups relevante europæiske marked for maling og træbeskyttelse til dekoration og vedligeholdelse er faldet knap 3% i forhold til 1. halvår 2002.

Koncernens omsætning for perioden i forhold til 2002 kan på de væsentligste markeder specificeres således:

Mio. kr.	1. halvår		Ændring %
	2002	2003	
Danmark	201	216	8
Frankrig	245	253	3
Tyskland	162	158	-2
Portugal	143	126	-12

I Danmark er Dyrups samlede vækst over den generelle markedsvækst. I det professionelle marked fortsætter fremgangen, og i industriområdet er effekten fra tilgang af nye kunder begyndt at vise sig.

Med en vækst på 3% på det franske marked skønnes Dyrups vækst at være højere end den generelle markedsvækst. Lancering først på året af malingsprodukter til facader og udendørs brug har øget Dyrups distribution, og der er skabt et fundament for yderligere vækst inden for farve og dekoration.

I Tyskland er markedet fortsat præget af stagnation, manglende købekraft hos forbrugerne og et meget lavt aktivitetsniveau i byggesektoren. I andet kvartal er markedssituation yderligere forværret, men Dyrup havde en bedre udvikling end den generelle markedsudvikling.

I Portugal begynder resultaterne af Dyrups aggressive markedstiltag og produktivitetsfremmende aktiviteter at vise sig. I 2. kvartal lykkedes det således at realisere en omsætning på niveau med 2002. Ved halvåret er omsætningen 12% lavere end i 1. halvår 2002, mens omsætningen efter 1. kvartal var 24% lavere.

I Norge har salget til det professionelle marked været stigende, og antallet af udsalgssteder i DIY med Dyrups malingsprodukter og shop-in-shop koncept er forøget.

I Polen har Dyrup haft en meget tilfredsstillende vækst på 28% målt i lokalvaluta, hvilket er markant bedre end den generelle markedsvækst.

I juni måned modtog Dyrup Clear Channels (global udbyder af udendørs reklame) pris for ”månedens kampagne”. Prisen uddeles hver måned for den mest kreative kampagne i de 66 lande, Clear Channel dækker. Det var kombinationen af farvede jernbanesveller og plakater på jernbanestationer, der blev vurderet til at være enestående. Dyrup er den første danske virksomhed, der modtager denne pris.

Strategi

Alle Dyrups langsigtede strategiprojekter forløber efter planen, herunder det store emballageudskiftningsprojekt, hvor der nu er udskiftet, hvad der svarer til ca. 50% af Dyrups omsætning.

Der arbejdes fortsat målrettet med en række aktiviteter, som yderligere skal styrke salget til den professionelle sektor og til industrien på de etablerede markeder.

Forventninger til året

Dyrup forventer ikke forbedrede markedsvilkår i den resterende del af 2003.

De vanskelige markedsforskeligheder begrænser vækstmulighederne. På baggrund af de igangsatte markeds- og effektiviseringsaktiviteter fastholder Dyrup – trods de vanskelige markedsforskeligheder – forventningerne til årets samlede resultat. Det betyder en behersket vækst i omsætningen på niveau med væksten for 2002 og en tilsvarende vækst i indtjeningen. Dyrups vækst forventes at ligge over den gennemsnitlige markedsvækst.

Hoved- og nøgletal for Dyrup A/S

Mio. kr.	Året	2. kvartal		1. halvår	
	2002	2002	2003	2002	2003
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.722	539	542	922	924
Resultat af primær drift før amortisering af goodwill og varemærker	153	88	87	100	101
Amortisering af goodwill og varemærker	-14	-4	-3	-8	-7
Resultat af primær drift (EBIT)	139	84	84	92	94
Finansielle poster, netto	-23	-9	-7	-14	-14
Resultat før skat	116	75	77	78	80
Resultat efter skat	84	49	52	51	54
Balance					
Rentebærende aktiver	106			42	40
Rentebærende passiver	379			477	486
Investeret kapital	846			975	1.002
Egenkapital, koncern	573			541	555
Balancesum	1.289			1.464	1.472
Pengestrøm					
Afskrivninger – materielle	61	15	15	30	30
Investeringer – materielle	51	15	14	27	24
Fra driftsaktivitet	108	-26	-66	-76	-80
Til investeringsaktivitet	49	15	14	27	23
Fra finansieringsaktivitet	-124	-101	-72	-112	-82
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad før amortisering af goodwill og varemærker	8,9	16,2	16,0	10,8	10,9
Overskudsgrad	8,1	15,6	15,4	10,0	10,1
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC)	16,7			10,2*	10,1*
Egenkapitalandel	44			37	38
Antal ansatte	1.178			1.221	1.186

*) Ikke omregnet til helårstal.