

Meddelelse 2002 nr. 17
12 sider (inkl. bilag)
18.11.02

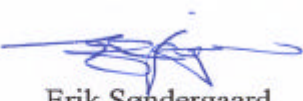
Delårsrapport for 3. kvartal 2002

På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for tredje kvartal 2002. Delårsrapporten er ikke revideret.

København den 18. november 2002
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.

Fortsat fremgang i Dyrup men utilfredsstillende resultat i MT Højgaard

- Monberg & Thorsen A/S' resultat efter skat blev i 3. kvartal et overskud på 18 mio. kr. mod 61 mio. kr. i 2001. År til dato er der herefter realiseret et resultat efter skat på 78 mio. kr. mod 99 mio. kr. i samme periode i 2001. Resultatet lever langt fra op til forventningerne.
- Dyrup A/S har fortsat sin vækst og indtjening i 3. kvartal i et faldende og stærkt konkurrencepræget marked.
- Resultatandelen fra MT Højgaard a/s blev et stærkt utilfredsstillende underskud efter skat på 35 mio. kr. som følge af store problemer med cementfabrikken i Buxton.
- Resultatandelen fra DENERCO A/S blev fordoblet i 3. kvartal i forhold til 2001.
- Der forventes et primært resultat på ca. 110-120 mio. kr. mod tidligere 170-190 mio. kr. Resultatet efter skat forventes at blive ca. 50 mio. kr. mod tidligere ca. 110 mio. kr.

KONCERNEN

Hovedtal for Monberg & Thorsen

Mio. kr.	3. kvartal			År til dato		
	2001	2002	Ændring	2001	2002	Ændring
Omsætning						
Dyrup	481	495	2,9%	1.362	1.417	4,0%
MT Højgaard	1.007	1.087	7,9%	2.779	3.331	19,9%
	1.488	1.582	6,3%	4.141	4.748	14,7%
Resultat af primær drift (EBIT)	96	34		127	133	
Resultat før skat	92	28		143	116	
Resultat efter skat	61	18		99	78	

Monberg & Thorsen-koncernen realiserede i 3. kvartal 2002 en tilfredsstillende vækst i omsætningen på 6,3% markedsudviklingen taget i betragtning.

Resultatet efter skat blev 18 mio. kr. mod 61 mio. kr. i 2001, hvilket er særdeles utilfredsstillende. Resultatudviklingen skyldes alene den negative udvikling i de udenlandske entreprenøraktiviteter i MT Højgaard, da såvel Dyrup som øvrige aktiviteter fuldt ud levede op til forventningerne.

Resultat af primær drift (EBIT) udviser følgende udvikling:

Mio. kr.	3. kvartal		År til dato	
	2001	2002	2001	2002
Dyrup	74	77	141	169
MT Højgaard	18	-48	-20	-51
Olieinteresser	2	4	5	15
Moderselskabet og ejendomsinteresser	2	1	1	0
	96	34	127	133

Dyrup realiserede i 3. kvartal et tilfredsstillende primært resultat på 77 mio. kr. svarende til en stigning på 4%. År til dato er det primære resultat 169 mio. kr. svarende til en stigning på 20%. Resultatfremgangen skyldes fortsatte effektiviseringer og virkningen af de strategiske forretningsprojekter.

Delårsrapporten for 3. kvartal 2002 for Dyrup er vedhæftet denne meddelelse. Delårsrapporten redegør detaljeret for udviklingen inden for farve- og lakvirksomheden.

MT Højgaard bidrager med en negativ andel af primært resultat på 48 mio. kr., hvilket er betydeligt lavere end 3. kvartal sidste år og det forventede niveau. Det stærkt utilfredsstillende resultat skyldes store tab på opførelsen af cementfabrikken i Buxton i England. I 3. kvartal er der således hensat yderligere ca. 150 mio. kr. på dette projekt.

De danske aktiviteter har i årets første 3 kvartaler udvist en væsentlig fremgang i forhold til 2001.

Fondsbørsmeddelelse nr. 16 om MT Højgaard, der er udsendt tidligere i dag, redegør detaljeret for udviklingen inden for entreprenøraktiviteterne.

Der er samtidig udsendt en pressemeddelelse, som redegør for de iværksatte strategiske tiltag for at øge effektiviteten og lønsomheden.

Bestyrelsen i Monberg & Thorsen har tiltro til MT Højgaards nye strategi med fokus på lønsomhed og det danske marked. De igangsatte aktiviteter for at bringe indtjeningen tilbage på normalt niveau er en forudsætning for, at den forudsete børssføring kan finde sted inden for de nærmeste år.

Den primære resultatandel fra **olieinteresserne** udviser en tilfredsstillende fremgang for 3. kvartal som følge af større produktionsvolumen samt fortsat høje oliepriser.

Moderselskabets primære resultat inklusive ejendomsinteresser er som forventet på niveau med samme periode sidste år.

Nøgletal for Monberg & Thorsen A/S

Udviklingen i nøgletallene er som det fremgår af nedenstående oversigt:

	1998	1999	2000	2001	År til dato
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad	3,3	2,3	3,1	1,3	2,5
Afkast af investeret kapital	15	12	27	6	8*
Egenkapitalforrentning	10	8	24	5	6*
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie)					
Resultat efter skat	28	25	68	17	21
Indre værdi	273	282	342	350	358
Børskurs	229	182	308	335	360

*) Ikke omregnet til helårstal.

Forventninger til året

Monberg & Thorsen-koncernen forventer fortsat en samlet omsætningsvækst for året på ca. 12%.

Resultat af primær drift forventes nu at blive ca. 110-120 mio. kr. mod tidligere 170-190 mio. kr. Årets resultat efter skat forventes at blive ca. 50 mio. kr. mod tidligere ca. 110 mio. kr. De lavere resultatforventninger skyldes alene den utilfredsstillende udvikling i resultatandelen fra de udenlandske aktiviteter i MT Højgaard.

Forventningerne er baseret på et stabilt rente- og valutakursniveau samt følgende forudsætninger for de enkelte selskaber:

Dyrup forventer fortsat en vækst i omsætningen på 2-4% samt en større vækst i indtjeningen i forhold til resultatet i 2001 før engangsomkostninger.

MT Højgaard forventer et underskud af primær drift på ca. 80 mio. kr. mod tidligere et overskud i niveauet 70-90 mio. kr. og et underskud før skat på ca. 95 mio. kr. Nedjusteringen skyldes primært cementfabrikken i Buxton og i mindre omfang lavere resultatforventninger til de indenlandske aktiviteter.

DENERCO OIL forventer et resultat for året, der er mere end 50% højere end sidste år primært som følge af en tilsvarende forøgelse af produktionen. Monberg & Thorsens ejerandel udgør 12,5%.

Andre oplysninger

Regnskabspraksis er ændret i 2002 som konsekvens af den nye årsregnskabslov. Praksisændringerne, som er omtalt i Bilag 1, har alene påvirket egenkapitalen og de hertil relaterede nøgletal, da udbytte for året fremover først fragår egenkapitalen i udbetalingsåret. Egenkapitalen pr. 31.12.01 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 købt 86.249 stk. egne aktier. Beholdningen pr. 30.09.02 er således øget til 137.145 stk. B-aktier, som er værdiansat til 0 kr. Efter kvartalets udløb er der yderligere købt 65.500 stk., hvorefter beholdningen af egne B-aktier udgør 202.645 stk. svarende til 5,4%.

Finansiell kalender for 2003

Der er fastlagt følgende forventede datoer for rapportering i 2003:

Årsregnskabsmeddelelse 2002	26. marts 2003
Delårsrapport 1. kvartal 2003	28. maj 2003
Delårsrapport 2. kvartal 2003	27. august 2003
Delårsrapport 3. kvartal 2003	27. november 2003

Den ordinære generalforsamling forventes afholdt den 30. april 2003.

*Bilag: Hoved og nøgletal
Koncernbalance og egenkapitalens udvikling
Kvartalsoversigter
Delårsrapport for 3. kvartal 2002 for Dyrup A/S*

BILAG 1:

Hoved- og nøgletal

	Året	3. kvartal		År til dato	
	2001	2001	2002	2001	2002
Hovedtal (mio. kr.)					
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	1.670	481	495	1.362	1.417
MT Højgaard	4.041	1.007	1.087	2.779	3.331
	5.711	1.488	1.582	4.141	4.748
Resultat af primær drift før engangsposter	126	96	34	127	133
Resultat af primær drift	80	96	34	127	133
Finansielle poster, netto	18	-4	-6	16	-17
Resultat før skat	98	92	28	143	116
Resultat efter skat	71	61	18	99	78
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	71	61	18	99	78
Balance					
Rentebærende aktiver	493			625	336
Rentebærende passiver	776			726	807
Investeret kapital	1.603			1.545	1.780
Egenkapital, koncern	1.321			1.444	1.309
Balancesum	3.618			3.741	3.521
Pengestrøm					
Fra driftsaktivitet	153			-37	-16
Til investeringsaktivitet	313			145	99
Fra finansieringsaktivitet	-231			-143	-58
I alt	-391			-325	-173
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad	1,3			3,0	2,5
Afkast af investeret kapital (ROAIC)	6			9*	8*
Egenkapitalforrentning (ROE)	5			7*	6*
Egenkapitalandel	37			39	37
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie à 20 kr.)					
Resultat efter skat	17			24	21
Indre værdi	350			355	358
Børskurs	335			282	360
Børskurs/indre værdi	1,0			0,8	1,0
Markedsværdi mio. kr. (incl. beholdning af egne aktier)	1.268			1.150	1.363

*) 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. 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.

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

BILAG 2:**Koncernbalance og egenkapitalens udvikling**

Koncernbalance (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2001	2001	2002
AKTIVER			
Immaterielle	203	167	177
Materielle	1.098	1.055	1.079
Finansielle	92	121	117
Anlægsaktiver i alt	1.393	1.343	1.373
Varebeholdninger	454	508	448
Tilgodehavender	1.315	1.302	1.412
Likvider og værdipapirer	456	588	288
Omsætningsaktiver i alt	2.225	2.398	2.148
Aktiver i alt	3.618	3.741	3.521
PASSIVER			
Egenkapital, Monberg & Thorsens andel	1.319	1.442	1.306
Egenkapital, minoritetsinteressernes andel	2	2	3
Egenkapital i alt	1.321	1.444	1.309
Hensættelser	121	137	155
Langfristet gæld	474	443	430
Igangværende arbejder, netto	217	166	79
Kortfristet gæld, rentebærende	302	284	377
Anden kortfristet gæld	1.183	1.267	1.171
Passiver i alt	3.618	3.741	3.521

Udvikling i egenkapitalen (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2001	2001	2002
Monberg & Thorsens andel:			
Primo	1.450	1.450	1.277
Ændring af regnskabspraksis	44	44	42
Korrigeret egenkapital	1.494	1.494	1.319
Valutakursregulering m.v.	0	-2	-2
Andel af periodens resultat efter skat	71	99	78
Udbytte til aktionærer	-44	-44	-42
Køb af egne aktier	-202	-105	-47
Ultimo	1.319	1.442	1.306

BILAG 3

Kvartalsoversigt

Mio. kr.	2002				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	383	539	495		
MT Højgaard	1.020	1.224	1.087		
	1.403	1.763	1.582		
Resultat af primær drift					
Dyrup før engangsomkostninger	8	84	77		
MT Højgaard	-2	-1	-48		
Olieinteresser	5	6	4		
Moderselskabet og ejendomsinteresser	-1	0	1		
I alt	10	89	34		
Finansielle poster	-4	-7	-6		
Resultat før skat	6	82	28		
Resultat efter skat	4	56	18		
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	4	56	18		
Pengestrøm					
Fra driftsaktivitet	-62	-16	62		
Til investeringsaktivitet	18	34	47		
Fra finansieringsaktivitet	-13	-24	-21		
I alt	-93	-74	-6		

Mio. kr.	2001				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	363	518	481	308	1.670
MT Højgaard	832	940	1.007	1.262	4.041
	1.195	1.458	1.488	1.570	5.711
Resultat af primær drift					
Dyrup før engangsomkostninger	-8	75	74	-19	122
MT Højgaard	-13	-25	19	21	2
Olieinteresser	1	2	2	2	7
Moderselskabet og ejendomsinteresser	-1	0	1	-5	-5
I alt	-21	52	96	-1	126
Engangsposter i Dyrup	-	-	-	-46	-46
Finansielle poster	16	4	-4	2	18
Resultat før skat	-5	56	92	-45	98
Resultat efter skat	-4	42	61	-28	71
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	-4	42	61	-28	71
Pengestrøm					
Fra driftsaktivitet	-23	-68	54	190	153
Til investeringsaktivitet	31	42	72	168	313
Fra finansieringsaktivitet	-98	-38	-7	-88	-231
I alt	-152	-148	-25	-66	-391

BILAG 4

Delårsrapport for 3. kvartal 2002 for Dyrup A/S

- **Dyrup fortsætter sin vækst i et faldende marked**
- **Fremgang i resultatet på 15% i de første 3 kvartaler i forhold til 2001**
- **Positive resultater af nye markedstiltag på flere markeder**
- **Dyrup fastholder forventningerne til årets resultat**

I de første 3 kvartaler blev Dyrup koncernens vækst 4%. Det er sket i et faldende og stærkt konkurrencepræget marked. Omsætningen er tilfredsstillende og er realiseret med 1.417 mio. kr.

Koncernens resultat før skat blev et overskud på 149 mio. kr. mod 130 mio. kr. i samme periode sidste år. Det er en fremgang på 19 mio. kr. eller 15%.

Resultatfremgangen betyder en forbedring af alle nøgletal. Overskudsgraden i de første 3 kvartaler blev 12,7% mod 11,2% i 2001, og afkast på investeret kapital blev 19,3% mod 16,5% i 2001.

Investeringerne i årets første 3 kvartaler blev 33 mio. kr. Investeringsniveauet har været væsentligt lavere end i samme periode 2001, som var påvirket af investeringer i nye fabriksfaciliteter i Polen og etablering af en række tonesystemer hos kunder i hele Europa - især i Tyskland.

Den økonomiske afmatning og hårde priskonkurrence på Dyrups europæiske markeder betyder et fortsat pres på indtjeningen. Dyrups resultatfremgang er opnået gennem øget salg, effektiviseringer og begyndende resultater fra de strategiske forretningsprojekter.

Markedsforhold

Det samlede europæiske marked for maling og træbeskyttelse til dekoration og vedligeholdelse vurderes fortsat at være faldet ca. 2% i forhold de 3 første kvartaler i 2001. I forhold til den generelle markedsudvikling er det tilfredsstillende, at Dyrup samlet set har en vækst på 4% - og på alle markeder udvikler sig bedre end konkurrenterne.

Koncernens omsætning for perioden i forhold til 2001 kan på de væsentligste markeder specificeres således:

Mio. kr.	Omsætning		Ændring %
	2001	2002	
Danmark	286	314	10
Frankrig	364	370	2
Tyskland	241	252	4
Portugal	228	224	-2

I Danmark har Dyrup opnået et tilfredsstillende resultat i alle markedsområder. Dyrups position inden for træbeskyttelse er blevet styrket yderligere gennem GORI-mærket.

I Frankrig har Dyrup haft en vækst på niveau med udviklingen i markedet. Dyrup styrker fortsat sin position, idet den generelle markedsvækst kommer fra salg af maling til dekoration, hvor Dyrup indtil videre kun er lidt repræsenteret.

I Tyskland har Dyrup haft en fremgang på 4% i et vanskeligt marked, der fortsat falder kraftigt. Der har i efteråret været enkelte tegn på et begyndende opsving. Generelt fortsætter den nedadgående tendens dog. Der forventes ikke forbedrede markedsvilkår i resten af året.

I Portugal udvikler Dyrup sig fortsat bedre end markedet. Men den økonomiske afmatning og uro på arbejdsmarkedet – bl.a. efter en række økonomiske stramninger og øgede afgifter - påvirker nu også Dyrups forretning negativt. Omsætningen er realiseret 2% under sidste år. Der er ikke tegn på ændrede markedsf forhold i den resterende del af året, og Dyrup forventer nu en omsætning lidt under 2001 niveauet.

Det spanske marked udvikler sig positivt, og med en vækst på 21% vokser Dyrup væsentligt mere end markedet. Dyrups spanske virksomhed er af branchekilder udråbt som den virksomhed, der har haft størst vækst. Sammenlignet med det øvrige Europa er der stor byggeaktivitet i Spanien. Dyrups koncepter passer godt til de spanske forbrugere, som bliver mere og mere kvalitetsbevidste og livsstilsorienterede.

I et fortsat faldende polsk marked er Dyrup målt i lokalvaluta vokset 19%. Dyrup har fremgang på alle områder. Inden for industriområdet er der tale om en markant vækst.

I Norge udvikler Dyrup sig som forventet – bl.a. som følge af lancering af maling og shop-i-shop konceptet hos et voksende antal kunder. Hidtil har Dyrup primært været på det norske marked med træbeskyttelse. Desuden er Dyrup i gang med at etablere salg til det professionelle marked.

Strategi

Alle Dyrups langsigtede strategiprojekter forløber efter planen – herunder den meget krævende udskiftning af emballager til nyt design. På IT-området bliver der gennemført store udviklings- og forandringsprojekter, som understøtter de forretningsmæssige strategier.

Dyrup arbejder fortsat målrettet på at opbygge en ensartet, international identitet på alle markeder. Dyrups Shop-i-shop koncept er en synliggørelse af den nye identitet og er – eller vil blive - implementeret hos et stigende antal kunder på alle markeder i Europa.

Forventninger til året

Dyrup forventer fortsat uændrede markedsvilkår for 4. kvartal 2002.

På baggrund af det positive resultat i de første 3 kvartaler af 2002 og trods fortsat vanskelige markedsvilkår i resten af året fastholder Dyrup forventningerne til årets samlede resultat. Det betyder 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

	Året	3. kvartal		År til dato	
	2001	2001	2002	2001	2002
Hovedtal (mio. kr.)					
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.670	481	495	1.362	1.417
Resultat af primær drift før engangsomkostninger og afskrivning af goodwill og varemærker	137	78	80	153	180
Afskrivning på goodwill og varemærker	-15	-4	-3	-12	-11
Resultat af primær drift før engangsomkostninger	122	74	77	141	169
Resultat af primær drift	76	74	77	141	169
Finansielle poster, netto	-12	-7	-6	-11	-20
Resultat før skat	64	67	71	130	149
Resultat efter skat	43	45	51	87	102
Balance					
Rentebærende aktiver	157			135	49
Rentebærende passiver	388			421	386
Investeret kapital	823			920	929
Egenkapital, koncern	592			634	592
Balancesum	1.335			1.496	1.366
Pengestrøm					
Afskrivninger – materielle	59	15	15	45	45
Investeringer – materielle	84	37	6	71	33
Fra driftsaktivitet	122	136	103	44	27
Til investeringsaktivitet	91	31	7	69	34
Fra finansieringsaktivitet	-29	-11	-11	-24	-123
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad før afskrivning på goodwill og varemærker	8,2*	16,3	16,2	11,2	12,7
Overskudsgrad	7,3*	15,5	15,5	10,4	11,9
Afkast af investeret kapital (ROAIC)	15,1*			16,5**	19,3**
Egenkapitalandel	44			42	43
Antal ansatte	1.212			1.201	1.189

*) Før engangsomkostninger

**) Ikke omregnet til helårstal.