

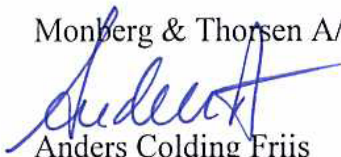
26.05.09
Meddelelse nr. 9, 2009

Delårsrapport for 1. kvartal 2009

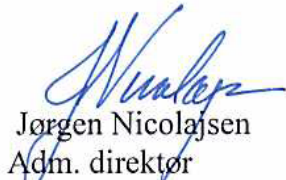
På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2009. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 26. maj 2009
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

Delårsrapport for 1. kvartal 2009

- **Monberg & Thorsen** realiserede et primært resultat på 16 mio. kr. mod 25 mio. kr. i 1. kvartal 2008 og et resultat før og efter skat på niveau med 1. kvartal 2008.
- **Dyrup** realiserede en omsætning på 346 mio. kr. og et underskud før skat på 19 mio. kr. Såvel omsætning som resultat er på niveau med det forventede.
- **MT Højgaard** realiserede en omsætning på 2,1 mia. kr. og som ventet et godt resultat før skat på 83 mio. kr.

Forventningerne til 2009 fastholdes uændret med en koncernomsætning i niveauet 5,8 mia. kr. og et primært resultat før særlige poster i niveauet 50 mio. kr.

KONCERNEN

Hovedtal for Monberg & Thorsen

Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2009	Ændring	Ændring %
Omsætning:				
Dyrup	394	346	-48	-12
MT Højgaard (46 %)	1.150	973	-177	-15
	1.544	1.319	-225	-15
Resultat af primær drift (EBIT):				
Dyrup	-6	-12	-6	
MT Højgaard (46 %)	35	30	-5	
Moderselskabet	-4	-2	2	
Resultat af primær drift (EBIT)	25	16	-9	
Resultat før skat	26	26	0	
Resultat efter skat	20	19	-1	

Resultatopgørelsen

Koncernens omsætning er 15 % lavere end i 1. kvartal sidste år. Såvel Dyrups som MT Højgaards omsætning er stort set på niveau med det forventede.

Det primære resultat er 9 mio. kr. lavere end i 1. kvartal 2008. Det lavere primære resultat i MT Højgaard er opvejet af positive valutakursreguleringer vedrørende projektrelateret kursregulering, som indgår under finansielle poster.

Resultat før og efter skat er realiseret på samme niveau som i 1. kvartal 2008

Dyrup realiserede en omsætning på 346 mio. kr., hvilket er 12 % lavere end i 1. kvartal 2008 primært som følge af nedgangen inden for byggeri- og anlægsområdet.

Det primære resultat er som følge af den lavere omsætning et underskud på 12 mio. kr. mod et underskud på 6 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Resultatet i 1. kvartal 2009 for Dyrup er beskrevet i vedhæftede bilag, som redegør detaljeret for udviklingen.

MT Højgaards omsætning er realiseret med 2,1 mia. kr., hvilket er 15 % lavere end i 1. kvartal 2008. Omsætningsnedgangen skyldes primært det generelle fald i aktiviteterne på det danske bygge- og anlægsmarked.

Det primære resultat er på 66 mio. kr. mod 76 mio. kr. i 1. kvartal 2008, og resultatet før skat viser en fremgang på 5 mio. kr. til 83 mio. kr., hvoraf Monberg & Thorsens andel udgør 46 %. Resultatet er bredt funderet i virksomheden.

Fondsbørsmeddelelse nr. 8 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 er højere end i 1. kvartal 2008. Forbedringen skyldes en mindre pengebinding i arbejdskapitalen. Pengestrømmene til investeringsaktiviteterne udgjorde 181 mio. kr., hvoraf 133 mio. kr. kan henføres til køb af værdipapirer med kort løbetid.

Koncernens kapitalberedskab er en anelse bedre end ved udgangen af 2008 og anses fortsat tilfredsstillende.

Balancen

Balancen er med 4,1 mia. kr. på niveau med udgangen af 1. kvartal 2008 og pr. 31. december 2008. Der er ingen væsentlige ændringer i balancesammensætningen, og koncernens soliditet er 36 %.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter". Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

Ledelsesforhold

På den ordinære generalforsamling den 29. april 2009 udtrådte koncernrepræsentanterne Magnus Bertelsen, Jan Munkholm og Gerrit Dirk Toet af bestyrelsen, og Søren Ladegaard, Michael Nielsen og Allan Wolder indtrådte som nye koncernrepræsentanter. I forbindelse med salg af Dyrups industriaktiviteter 30.04.09 udtrådte Allan Wolder af bestyrelsen.

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

Transaktioner mellem Monberg & Thorsen og dattervirksomheder samt fællesledede virksomheder sker på markedsmæssige vilkår og har i perioden ikke påvirket Monberg & Thorsens finansielle stilling eller resultat.

Forventninger til året

Koncernen forventer fortsat en koncernomsætning i niveauet 5,8 mia. kr. og et primært resultat før særlige poster i niveauet 50 mio. kr. som oplyst i årsrapporten for 2008.

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 2009. I årsrapporten for 2008 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 for de enkelte virksomheder er baseret på et relativt stabilt rente- og valutakursniveau samt følgende forudsætninger for de enkelte virksomheder:

Dyrup forventer fortsat, at aktivitetsniveauet bliver 10-15 % lavere end den realiserede omsætning i DIY/PRO-forretningen på 1,4 mia. kr. i 2008, og at det primære driftsresultat før særlige poster bliver et underskud på 50-75 mio. kr.

MT Højgaard forventer uændret en omsætning på ca. 10 mia. kr. med en resultatgrad på mellem 2,0 % og 3,0 %.

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 – 31. marts 2009 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 børs-noterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 31. marts 2009.

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernen finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Søborg, den 26. maj 2009

Direktion

Jørgen Nicolajsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Anders Colding Friis
Formand

Torben Ballegaard Sørensen
Næstformand

Poul Lind

Søren Ladegaard
Medarbejdervalgt

Michael Nielsen
Medarbejdervalgt

Christine Thorsen

Henrik Thorsen

Carsten Tvede-Møller

*Bilag: Hoved og nøgletal
Koncernbalance og egenkapitalens udvikling
Kvartaloversigter
Detaljeret redegørelse for 1. kvartal 2009 for Dyrup A/S*

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2008	1. kvartal 2008 2009	
Resultatopgørelse			
Omsætning:			
Dyrup	1.624	394	346
MT Højgaard (46%)	5.139	1.150	973
	6.763	1.544	1.319
Bruttoresultat	969	228	211
Resultat af primær drift før særlige poster	107	25	18
Særlige poster mv.	-34	-	-2
Resultat af primær drift (EBIT)	73	25	16
Finansielle poster, netto	10	1	10
Resultat før skat	83	26	26
Resultat efter skat	56	20	19
Balance			
Rentebærende aktiver	647	847	823
Rentebærende passiver	437	571	512
Investeret kapital	1.344	1.294	1.287
Egenkapital	1.468	1.485	1.481
Balancesum	3.963	4.083	4.089
Pengestrømme			
Fra driftsaktivitet	233	102	140
Til investeringsaktivitet*	-208	-55	-181
Fra finansieringsaktivitet	-137	-69	-8
Pengestrømme i alt	-112	-22	-49
*Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	-209	-23	-48
Nøgletal (%)			
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1	2	1
Afkast af investeret kapital (ROIC)	5	2*	1*
Egenkapitalforrentning (ROE)	4	1*	1*
Egenkapitalandel	37	36	36
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)			
Resultat efter skat (EPS)	16	5	5
Pengestrøm fra driftsaktivitet	65	28	39
Indre værdi	410	415	413
Børskurs	161	405	170
Børskurs/indre værdi	0,4	1,0	0,4
Markedsværdi mio. kr.	577	1.452	609

*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 2005". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2008.

Koncernbalance og egenkapitalens udvikling

Koncernbalance (mio. kr.)	Året	1. kvartal	
	2008	2008	2009
AKTIVER			
Immaterielle	137	139	152
Materielle	862	788	869
Finansielle	112	127	102
Langfristede aktiver i alt	1.111	1.054	1.123
Varebeholdninger	517	572	551
Tilgodehavender	1.689	1.610	1.592
Likvider og værdipapirer	646	847	823
Kortfristede aktiver i alt	2.852	3.029	2.966
Aktiver i alt	3.963	4.083	4.089
PASSIVER			
Egenkapital	1.468	1.485	1.481
Langfristede hensatte forpligtelser	75	94	80
Langfristede gældsforpligtelser, rentebærende	111	124	78
Igangværende entreprisekontrakter	683	635	716
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	326	447	434
Anden kortfristet gæld	1.300	1.298	1.300
Passiver i alt	3.963	4.083	4.089

Totalindkomstopgørelse (mio. kr.)	Året	1. kvartal	
	2008	2008	2009
Valutakursregulering	-9	1	-6
Totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-9	1	-6
Periodens resultat	56	20	19
Totalindkomst i alt	47	21	13

Udvikling i koncernegenkapitalen (mio. kr.)	Året	1. kvartal	
	2008	2008	2009
Primo	1.464	1.464	1.468
Periodens totalindkomst	47	21	13
Udbytte til aktionærer	-43	0	0
Køb af egne aktier	-	-	-
Ultimo	1.468	1.485	1.481

Kvartalsoversigter

Mio. kr.	2009				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	346				346
MT Højgaard (46 %)	973				973
	1.319				1.319
Resultat af primær drift (EBIT)					
Dyrup	-12				-12
MT Højgaard (46 %)	30				30
Moderselskabets drift mv.	-2				-2
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	16				16
Finansielle poster	10				10
Resultat før skat	26				26
Resultat efter skat	19				19
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	140				140
Til investeringsaktivitet*	-181				-181
Fra finansieringsaktivitet	-8				-8
Pengestrømme i alt	-49				-49
*Heraf investering i materielle aktiver	-48				-48

Mio. kr.	2008				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	394	510	443	277	1.624
MT Højgaard (46 %)	1.150	1.322	1.330	1.337	5.139
	1.544	1.832	1.773	1.614	6.763
Resultat af primær drift (EBIT)					
Dyrup	-6	35	10	-95	-56
MT Højgaard (46 %)	35	43	31	35	144
Moderselskabets drift mv.	-4	-2	-2	-7	-15
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	25	76	39	-67	73
Finansielle poster	1	-7	6	10	10
Resultat før skat	26	69	45	-57	83
Resultat efter skat	20	50	34	-48	56
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	102	-85	0	216	233
Til investeringsaktivitet*	-55	-55	-55	-43	-208
Fra finansieringsaktivitet	-69	-57	-2	-9	-137
Pengestrømme i alt	-22	-197	-57	164	-112
*Heraf investering i materielle aktiver	-23	-57	-65	-64	-209

Detaljeret redegørelse for 1. kvartal 2009

- Omsætningen er som forventet 12 % lavere end i 1. kvartal 2008 som følge af nedgangen inden for byggeriet og anlægsområdet.
- Det primære resultat er på niveau med det forventede.
- Forventningerne til 2009 fastholdes uændret.

Dyrup-koncernen har i 1. kvartal realiseret en omsætning på 346 mio. kr., hvilket er 12 % lavere end i 1. kvartal 2008. Nedgangen inden for byggeriet har ramt salget markant inden for det professionelle og industrielle område, hvor der i 1. kvartal må konstateres en samlet tilbagegang i omsætningen på 20 %. Til gengæld er DIY omsætningen i 1. kvartal steget 2 %, hvilket bl.a. skyldes en tidligere start på træbeskyttelsessæsonen end i 2008.

Samlet set er det kun Tyskland og Polen i lokal valuta, som har en fremgang i salget i 1. kvartal, men omregnet til DKK har Polen tilbagegang som følge af den svækkede valuta i forhold til 1. kvartal 2008.

Det primære resultat før særlige poster er et underskud på 10 mio. kr. mod et underskud på 6 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Når underskuddet ikke er større til trods for den lavere omsætning, skyldes det effekten af de gennemførte omkostningsreduktioner i 2008, som har betydet en reduktion af omkostningerne i 1. kvartal 2009 med 8 %.

Som tidligere oplyst er der iværksat et nyt program til nedbringelse af omkostningsbasen. Besparelserne vil blive gennemført successivt i 2009 og vil medføre betydelige engangsomkostninger i 2009. I 1. kvartal er der således udgiftsført 2 mio. kr. i forbindelse med de gennemførte tiltag.

De finansielle udgifter er negativt påvirket af investeringerne i det seneste år og det højere renteniveau. Periodens resultat før skat bliver derfor et underskud på 19 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 1. kvartal 2008, og periodens resultat efter skat et underskud på 14 mio. kr. mod 9 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Investeringer i materielle anlægsaktiver i årets første kvartal blev 20 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Markedsforhold

Det skønnes, at det europæiske marked for maling og træbeskyttelse på Dyrups markeder har haft en samlet tilbagegang på ca. 15 % i 1. kvartal. Det er kun det polske marked, der vurderes at have haft en beskedne vækst på 2 %.

Koncernens omsætning på de væsentligste markeder kan specificeres således:

Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2009	Ændring %
Danmark	90	78	-13
Frankrig	100	88	-12
Tyskland	54	60	11
Iberia	77	60	-22
Polen	28	22	-22

I Danmark har Dyrup haft en fremgang inden for DIY området på 3 %, men samlet set en tilbagegang på 13 % som følge af lavere omsætning til PRO og det industrielle område, primært pga. den generelt lavere aktivitet på bygge- og anlægsområdet.

I Frankrig har Dyrup haft en tilbagegang inden for såvel DIY som PRO, som er lidt højere end den generelle tilbagegang i markedet. Dette skyldes primært det professionelle område, hvor konkurrencen til savværkskunder er fortsat med kraftigt prispres.

I Tyskland startede sæsonen for træbeskyttelsesprodukter først i begyndelsen af maj 2008, hvori- mod der i 1. kvartal 2009 har været et godt indsalg til DIY butikkerne. PRO salget i Tyskland viser som følge af den økonomiske udvikling tilbagegang, men dog mindre end tilbagegangen på markedet.

Den negative markedsudvikling i Iberia er fortsat i 1. kvartal med en samlet tilbagegang på næsten 25 % primært relateret til PRO området, hvor Dyrup har størstedelen af sit salg. På trods af den negative markedsudvikling er det i Portugal lykkedes at udvise en fremgang på 4 % inden for DIY området, men det har langt fra kunne opveje tilbagegangen i de øvrige områder. Samlet set har Dyrup realiseret en tilbagegang på 22 %.

I Polen har markedsvæksten været positiv med 2 % og Dyrup har haft en vækst på 17 % i lokal valuta inden for DIY/PRO området, men da den polske zloty er devalueret med ca. 25 % i forhold til 1. kvartal 2008, er der i DKK en tilbagegang. Inden for DIY har omsætningen været positivt påvirket af nye produkter. Der har været tilbagegang inden for industriområdet.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er negative med 75 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. bedre end i 1. kvartal 2008.

Pengestrømmene til investeringer er lidt højere end i 1. kvartal 2008 og vedrører primært opgraderingen af produktionsfaciliteterne i Søborg.

Nettolikviditeten er herefter en nettogæld på 501 mio. kr. mod 485 ved udgangen af 1. kvartal 2008.

Kapitalberedskabet anses fortsat for tilfredsstillende til understøttelse af Dyrups fortsatte udvikling og kapitalberedskabet vil i 2. kvartal blive styrket med ca. 75 mio. kr. i forbindelse med salget af industriaktiviteterne, hvor der var Closing den 30. april 2009.

Balancen

Balancesummen på 1,3 mia. kr. er på niveau med udgangen af 1. kvartal 2008, til trods for stigningen i de langfristede aktiver med 57 mio. kr. som følge af de gennemførte investeringer. Stigningen er opvejet af lavere pengebinding i debitorer og varelager, som følge af den lavere aktivitet.

Egenkapitalen udgør 429 mio. kr. svarende til en soliditet på 32 %.

Ledelsesforhold

På Dyrups ordinære generalforsamling den 29. april 2009 blev Torben Ballegaard Sørensen nyvalgt til bestyrelsen, da Mogens Granborg ikke ønskede genvalg. I forbindelse med salget af industriaktiviteterne pr. 30. april 2009 er medarbejdervalgt repræsentant Allan Wolder udtrådt af bestyrelsen og erstattet af Per Larsen.

Bestyrelsen består herefter af Anders Colding Friis (formand), Torben Ballegaard Sørensen (næstformand), Henriette Holmgreen Thorsen, Carsten Tvede-Møller samt de medarbejdervalgte repræsentanter Søren Ladegaard, Per Larsen og Michael Nielsen.

Øvrige forhold

Strategiarbejdet herunder fokuseringen af virksomheden og arbejdet med yderligere reduktion af omkostningsbasen forløber planmæssigt, og målsætningen om, at Dyrup fra 2010 skal give et positivt primært resultat, forventes fortsat nået.

Den 11. maj konverterede Dyrup Danmark til den nye ERP platform uden væsentlige komplikationer. Implementeringen i Tyskland forventes derfor gennemført i efteråret 2009.

Forventninger til året

Som forventet fortsatte den negative trend i 1. kvartal 2009. Salget i april har dog været på niveau med april 2008. Det er endnu for tidligt at vurdere om den generelle markedsudvikling er vendt.

Derfor forventer Dyrup fortsat, at aktivitetsniveauet bliver 10-15 % lavere end den realiserede omsætning i DIY/PRO forretningen på 1,4 mia. kr. i 2008, og et underskud af primært resultat før særlige poster på 50-75 mio. kr.

Hoved- og nøgletal for Dyrup A/S

Hovedtal i mio. kr.	Året	1. kvartal	
	2008	2008	2009
Resultatopgørelse			
Omsætning	1.624	394	346
Bruttoresultat	644	158	138
Resultat af primær drift før særlige poster	-22	-6	-10
Særlige poster	-34	-	-2
Finansielle poster, netto	-34	-6	-7
Resultat før skat	-90	-12	-19
Resultat efter skat	-68	-9	-14
Balance			
Rentebærende aktiver	34	26	23
Rentebærende passiver	434	511	524
Investeret kapital	927	984	1.010
Egenkapital, koncern	449	420	429
Balancesum	1.215	1328	1.327
Pengestrømme			
Fra driftsaktivitet	-6	-90	-75
Til investeringsaktivitet *	-110	-17	-21
Fra finansieringsaktivitet	11	-67	-4
Pengestrømme i alt	-105	174	-100
Heraf investering i materielle aktiver	110	16	20
Nøgletal (%)			
Bruttomargin	40	40	40
Overskudsgrad (EBIT margin)	-1	-2	-3
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-2	-1*	-1*
Egenkapitalandel	37	32	32

*) Ikke omregnet til helårstal.