

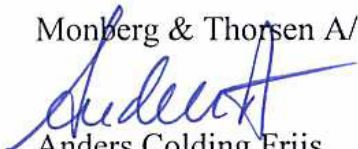
28.05.10
Meddelelse nr. 17, 2010

Delårsrapport for 1. kvartal 2010


På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2010. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 28. maj 2010
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 1. kvartal 2010

- **Monberg & Thorsen** realiserede et underskud af primært resultat på 2 mio. kr. mod et overskud på 16 mio. kr. i 1. kvartal 2009 og et resultat før skat på 4 mio. kr. Resultatet er lidt bedre end forventet.
- **Dyrup** realiserede en omsætning og et resultat, som var lidt bedre end forventet.
- **MT Højgaard** fik som forventet en lavere omsætning og resultat primært som følge af den hårde vinter.

Forventningerne til 2010 fastholdes uændret med en koncernomsætning i niveauet 5,5 mia. kr. og et resultat før skat i niveauet 2 %.

KONCERNEN

Hovedtal for Monberg & Thorsen

Mio. kr.	1. kvartal 2009	1. kvartal 2010	Ændring	Ændring %
Omsætning:				
Dyrup	346	336	-10	-3
MT Højgaard (46 %)	973	809	-164	-17
	1.319	1.145	-174	-13
Resultat af primær drift (EBIT):				
Dyrup	-12	1	13	
MT Højgaard (46 %)	30	-1	-31	
Moderselskabet	-2	-2	0	
Resultat af primær drift (EBIT)	16	-2	-18	
Resultat før skat	26	4	-22	
Resultat efter skat	19	3	-16	

Resultatopgørelsen

Koncernens omsætning er 13 % lavere end i 1. kvartal sidste år, hvilket svarer til forventningerne.

Det primære resultat i Dyrup viser pæn fremgang i forhold til 1. kvartal 2009 og er lidt bedre end forventet, medens resultatandelen fra MT Højgaard er på niveau med det forventede.

Resultat før og efter skat er tilsvarende lidt bedre end forventet.

Dyrup realiserede en DIY/PRO omsætning på 336 mio. kr., hvilket er en fremgang på 10 %. Fremgangen er positivt påvirket af de tilkøbte aktiviteter i Hygæa og Malfarb. Ses der bort fra denne omsætning, er der tale om en fremgang på 4 % til trods for den hårde vinter og en fortsat markedsmæssig tilbagegang.

I omsætningen i 1. kvartal 2009 indgik en omsætning på 43 mio. kr. relateret til industriaktiviteterne, der blev solgt 30. april 2009.

Det primære resultat er et overskud på 1 mio. kr. mod et underskud på 12 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Resultatet i 1. kvartal 2010 for Dyrup er beskrevet i vedhæftede bilag, som redegør detaljeret for udviklingen.

MT Højgaards omsætning er realiseret med 1,8 mia. kr. mod 2,1 mia. kr. i 1. kvartal 2009, hvilket er 17 % lavere. Omsætningsnedgangen var forventet og bl.a. en konsekvens af den hårde vinter.

Det primære resultat er et underskud på 3 mio. kr. mod et overskud på 73 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Resultatet før skat er på 6 mio. kr., hvoraf Monberg & Thorsens andel udgør 46 %. Resultatet er på niveau med det forventede.

Fondsbørsmeddelelse nr. 16 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 negative med 42 mio. kr. primært som følge af udviklingen i MT Højgaard, hvor pengestrømmene er påvirket af det lavere resultat og det generelt lavere aktivitetsniveau. Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne er negative med i alt 113 mio. kr., hvoraf 48 mio. kr. kan henføres til køb af værdipapirer med kort løbetid og 38 mio. kr. vedrører Dyrups køb af Malfarb.

Koncernens kapitalberedskab er på samme niveau som ved udgangen af 2009 og anses fortsat for tilfredsstillende.

Balancen

Balancen er med 4,1 mia. kr. på niveau med udgangen af 1. kvartal 2009 og pr. 31. december 2009. Der er ingen væsentlige ændringer i balancesammensætningen, og koncernens soliditet er 39 %.

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 2010 herunder IFRS 3 og ajourført IAS 27, er implementeret. Ændringerne har ikke haft effekt på aflæggelsen af delårsrapporten. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009.

Ledelsesforhold

På den ordinære generalforsamling den 27. april 2010 udtrådte Henrik Thorsen og Carsten Tvede-Møller af bestyrelsen, da de ikke ønskede genvalg, og direktør Lars Goldschmidt og direktør Henriette Holmgreen Thorsen indtrådte.

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 5,5 mia. kr. og et resultat før skat i niveauet 2 % som oplyst i årsrapporten for 2009.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede. I årsrapporten for 2009 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 effekten af strategiarbejdet herunder købet af Hygæa og Malfarb vil kunne skabe vækst i DIY/PRO omsætningen i niveauet 5 %. Det primære resultat forventes fortsat i niveauet 25 mio. kr. med et nulresultat før skat.

MT Højgaard forventer uændret en omsætning på ca. 9 mia. kr. med en resultatgrad i niveauet 2 % til 3 %.

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 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 31. marts 2010.

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 28. maj 2010

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

Kvartaloversigter

Detaljeret redegørelse for 1. kvartal 2010 for Dyrup A/S

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2009	1. kvartal 2009 2010	
Resultatopgørelse			
Omsætning:			
Dyrup	1.394	346	336
MT Højgaard (46%)	4.180	973	809
	5.574	1.319	1.145
Bruttoresultat	891	211	180
Resultat af primær drift før særlige poster	102	18	-2
Særlige poster mv.	16	-2	-
Resultat af primær drift (EBIT)	118	16	-2
Finansielle poster, netto	8	10	6
Resultat før skat	126	26	4
Resultat efter skat	103	19	3
Balance			
Rentebærende aktiver	859	823	829
Rentebærende passiver	427	512	523
Investeret kapital	1.257	1.287	1.389
Egenkapital	1.568	1.481	1.572
Balancesum	4.076	4.089	4.061
Pengestrømme			
Fra driftsaktivitet	240	140	-42
Til investeringsaktivitet**	-207	-181	-113
Fra finansieringsaktivitet	100	-8	28
Pengestrømme i alt	133	-49	127
**Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	-199	-48	-26
Nøgletal (%)			
Overskudsgrad (EBIT-margin)	2	1	0
Resultatgrad (før skat-margin)	2	2	0
Afkast af investeret kapital (ROIC)	9	1*	0*
Egenkapitalforrentning (ROE)	7	1*	0*
Egenkapitalandel	38	36	39
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)			
Resultat efter skat (EPS)	29	5	1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	67	39	-12
Indre værdi	438	413	439
Børskurs	280	170	372
Børskurs/indre værdi	0,6	0,4	0,8
Markedsværdi mio. kr.	1.004	609	1.334

*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 2009.

Koncernbalance, Totalindkomst og Udvikling i koncernegenkapitalen

Koncernbalance (mio. kr.)	Året	1. kvartal	
	2009	2009	2010
AKTIVER			
Immaterielle	155	152	171
Materielle	866	869	899
Finansielle	110	102	112
Langfristede aktiver i alt	1.131	1.123	1.182
Varebeholdninger	501	551	560
Tilgodehavender	1.586	1.592	1.490
Likvider og værdipapirer	858	823	829
Kortfristede aktiver i alt	2.945	2.966	2.879
Aktiver i alt	4.076	4.089	4.061
PASSIVER			
Egenkapital	1.568	1.481	1.572
Langfristede hensatte forpligtelser	103	80	105
Langfristede gældsforpligtelser, rentebærende	264	78	304
Igangværende entreprisekontrakter	703	716	614
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	164	434	220
Anden kortfristet gæld	1.274	1.300	1.246
Passiver i alt	4.076	4.089	4.061

Totalindkomstopgørelse (mio. kr.)	Året	1. kvartal	
	2009	2009	2010
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	1	-6	4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-5	0	-3
Skat af anden totalindkomst	1	0	0
Totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-3	-6	1
Periodens resultat	103	19	3
Totalindkomst i alt	100	13	4

Udvikling i koncernegenkapitalen (mio. kr.)	Året	1. kvartal	
	2009	2009	2010
Primo	1.468	1.468	1.568
Periodens totalindkomst	100	13	4
Udbytte til aktionærer	0	0	0
Køb af egne aktier	-	-	-
Ultimo	1.568	1.481	1.572

Kvartalsoversigter

Mio. kr.	2010				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	336				336
MT Højgaard (46 %)	809				809
	1.145				1.145
Resultat af primær drift (EBIT)					
Dyrup	1				1
MT Højgaard (46 %)	-1				-1
Moderselskabets drift mv.	-2				-2
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	-2				-2
Finansielle poster	6				6
Resultat før skat	4				4
Resultat efter skat	3				3
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	-42				-42
Til investeringsaktivitet*	-113				-113
Fra finansieringsaktivitet	28				28
Pengestrømme i alt	127				127
*Heraf investering i materielle aktiver	-26				-26

Mio. kr.	2009				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	346	438	392	218	1.394
MT Højgaard (46 %)	973	1.018	1.017	1.172	4.180
	1.319	1.456	1.409	1.390	5.574
Resultat af primær drift (EBIT)					
Dyrup	-12	43	20	-55	-4
MT Højgaard (46 %)	30	31	38	34	133
Moderselskabets drift mv.	-2	-1	-2	-6	-11
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	16	73	56	-27	118
Finansielle poster	10	7	-14	5	8
Resultat før skat	26	80	42	-22	126
Resultat efter skat	19	59	31	-6	103
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	140	-86	111	75	240
Til investeringsaktivitet*	-181	19	-62	17	-207
Fra finansieringsaktivitet	-8	107	-1	2	100
Pengestrømme i alt	-49	40	48	94	133
*Heraf investering i materielle aktiver	-48	-38	-28	-85	-199

Detaljeret redegørelse for 1. kvartal 2010

- DIY/PRO omsætningen er 10 % højere end i 1. kvartal 2009, bl.a. som følge af købet af Hygæa og Malfarb.
- Det primære resultat er lidt bedre end forventet.
- Forventningerne til 2010 fastholdes uændret.

Dyrup har i 1. kvartal realiseret en DIY/PRO omsætning på 336 mio. kr., hvilket er 10 % højere end i 1. kvartal 2009. I 1. kvartal 2009 indgik der i den samlede omsætning 43 mio. kr. relateret til industriaktiviteterne, der blev solgt 30. april 2009.

Ses der bort fra effekten af de tilkøbte virksomheder Hygæa og Malfarb er fremgangen på 4 % til trods for at året startede med en hård vinter i hele Europa, som salgsmæssigt blev opvejet af en god marts. Omsætningen i marts var dog primært opfyldning af hylder til sæsonen, og salg ud af butikkerne i april og maj er ramt af det kolde forår i hele Europa. Der har i alle lande været fremgang i omsætningen med undtagelse af Iberia, hvor markedsvilkårene fortsat er særdeles vanskelige.

Dyrup har i DIY realiseret en omsætningsstigning på 6 % bl.a. som følge af nye kunder i Tyskland, Frankrig og Danmark. Markedet vurderes i DIY at være gået tilbage i niveauet 4 %. I PRO vurderes markedet at være gået tilbage i niveauet 10 %, mens Dyrup har realiseret en fremgang i niveauet 2 %, når der ses bort fra den tilkøbte omsætning i Hygæa og Malfarb. Medregnes omsætningen er fremgangen i PRO i niveauet 17 %.

Det primære resultat er et overskud på 1 mio. kr. mod et underskud på 12 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Resultatet er lidt bedre end forventet som følge af omsætningsfremgangen, samtidig med at de samlede omkostninger er fastholdt på det forventede niveau, hvilket er lavere end sidste år, som følge af effekten af de iværksatte strategiske tiltag. Hertil kommer omkostningerne i tilkøbte Malfarb. Integrationen af Malfarb forløber tilfredsstillende og i overensstemmelse med de lagte planer.

De finansielle udgifter er på niveau med det forventede. Periodens resultat før skat bliver derfor et underskud på 5 mio. kr. mod et underskud på 19 mio. kr. i 1. kvartal 2009, og periodens resultat efter skat et underskud på 4 mio. kr. mod 14 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Markedsforhold

Det skønnes, at det europæiske marked for maling og træbeskyttelse på Dyrups markeder har haft en samlet tilbagegang på ca. 8 % med tilbagegang i alle markeder i 1. kvartal.

Koncernens DIY/PRO omsætning på de væsentligste markeder kan specificeres således:

Mio. kr.	1. kvartal 2009	1. kvartal 2010	Ændring %
Danmark	75	77	2
Frankrig	88	89	1
Tyskland	52	65	24
Iberia	60	57	-4
Polen	9	22	244

I Danmark har Dyrup haft en tilbagegang inden for DIY-området på 6 %, hvilket er lavere end markedstilbagegangen. Inden for PRO er der fremgang på 8 %, hvilket alene skyldes omsætningen i Hygæa. Ses der bort herfra er der en tilbagegang i niveauet 16 % svarende til markedstilbagegangen. Samlet set har Dyrup med en vækst på 2 % klaret sig bedre end markedet.

I Frankrig har Dyrup haft en tilbagegang inden for DIY på niveau med den generelle tilbagegang i markedet. Til gengæld har der inden for PRO været en fremgang på 8 %, hvilket primært tilskrives succes med de nye produkter og produktprogrammer bl.a. inden for termit beskyttelse. PRO-markedet vurderes også at være gået tilbage.

I Tyskland er succesen i 2009 fulgt op med nye produktkoncepter og kunder, hvilket har betydet markant fremgang inden for såvel DIY som PRO, til trods for at der inden for begge kanaler har været en markedsmæssig tilbagegang.

Den negative markedsudvikling i Iberia er fortsat i 1. kvartal med en yderligere tilbagegang i niveauet 10 %, primært relateret til PRO området, hvor Dyrup har størstedelen af sit salg. På trods af den negative markedsudvikling er Dyrups tilbagegang mindre, og det er lykket at realisere en fremgang inden for PRO i Portugal i niveauet 4 %.

Der er en mindre tilbagegang i det polske marked primært som følge af den kolde vinter. Omsætningen ekskl. omsætningen i Malfarb viser samlet set en marginal fremgang i polske zloty, drevet af et godt salg til DIY. Omregnet til danske kroner er fremgangen 8 %, da den polske valuta er styrket. Inkluderes Malfarbs omsætning er der tale om en markant fremgang.

Pengestrømme

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er negative med 82 mio. kr., hvilket er på niveau med såvel 1. kvartal 2009 som det forventede.

Pengestrømmene til investeringer er væsentlig højere end i 1. kvartal 2009 som følge af købet af Malfarb.

Investeringer i materielle anlægsaktiver i årets første kvartal, som primært vedrører færdiggørelsen af produktionsfaciliteter for vandbaserede produkter i Danmark og lagerfaciliteterne i Frankrig, blev 24 mio. kr. mod 20 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Den nettorentebærende gæld udgør 532 mio. kr. mod 501 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2009 primært som følge af købet af Malfarb.

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

Balancen

Balancesummen på 1,4 mia. kr. er primært som følge af købet af Malfarb højere end ved udgangen af 1. kvartal 2009.

Egenkapitalen udgør 427 mio. kr. svarende til en soliditet på 31 %.

Ledelsesforhold

På Dyrups ordinære generalforsamling den 28. april 2010 udtrådte Carsten Tvede-Møller af bestyrelsen, da han ikke ønskede genvalg.

Bestyrelsen består herefter af Anders Colding Friis (formand), Torben Ballegaard Sørensen (næstformand), Henriette Holmgreen Thorsen samt medarbejderrepræsentanterne Jannie Jensen og Michael Nielsen.

Forventninger til året

Som anført tidligere var omsætningen i 1. kvartal primært opfyldning af hylder til sæsonen, og det kolde forår i hele Europa har lagt en dæmper på salget ud af butikkerne i april og maj. Der forventes fortsat markedsfald inden for såvel DIY som PRO området.

Dyrup forventer fortsat at effekterne af strategiarbejdet og købet af Hygæa og Malfarb vil kunne skabe vækst i DIY/PRO omsætningen i niveauet 5 %.

Det primære resultat forventes fortsat i niveauet 25 mio. kr. med et nulresultat før skat.

Hoved- og nøgletal for Dyrup A/S

Hovedtal i mio. kr.	Året	1. kvartal	
	2009	2009	2010
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.394	346	336
Bruttoresultat	573	138	135
Resultat af primær drift før særlige poster	-20	-10	1
Særlige poster	16	-2	0
Primært resultat	-4	-12	1
Finansielle poster, netto	-21	-7	-6
Resultat før skat	-25	-19	-5
Resultat efter skat	-17	-14	-4
Balance			
Rentebærende aktiver	92	23	11
Rentebærende passiver	455	524	543
Investeret kapital	871	1.010	1.039
Egenkapital, koncern	431	429	427
Balancesum	1.219	1.327	1.363
Pengestrømme			
Fra driftsaktivitet	2	-75	-82
Til investeringsaktivitet **	34	-21	-64
Fra finansieringsaktivitet	109	-4	10
Pengestrømme i alt	145	-100	-136
**Heraf investering i materielle aktiver	-90	-20	-24
Nøgletal (%)			
Bruttomargin	41	40	40
Overskudsgrad (EBIT margin)	-1	-3	0
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-2	-1*	0*
Egenkapitalandel	35	32	31

*) Ikke omregnet til helårstal.