

24.11.08
Fondsbørsmeddelelse nr. 16, 2008

Delårsrapport for 3. kvartal 2008


På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2008. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 24. november 2008
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

Resultatfremgang som forventet

- **Monberg & Thorsen** realiserede i 3. kvartal et resultat af primær drift (EBIT) på 39 mio. kr. mod 41 mio. kr. i 3. kvartal 2007. År til dato er resultatet 140 mio. kr. mod 125 mio. kr. i 2007.
- **Dyrups** udvikling i 3. kvartal er som forventet. År til dato er omsætningen 3 % lavere end i samme periode 2007. Resultat af primær drift (EBIT) er år til dato 39 mio. kr. mod 72 mio. kr. i 2007.
- **MT Højgaard** realiserede i 3. kvartal en omsætningsfremgang på 8 %, og år til dato er omsætningen herefter kun 4 % lavere end i samme periode 2007. Resultat af primær drift (EBIT) viser fortsat en tilfredsstillende resultatfremgang, og år til dato er resultatet steget fra 127 mio. kr. i 2007 til 238 mio. kr., hvoraf Monberg & Thorsens andel udgør henholdsvis 58 mio. kr. og 109 mio. kr.

Forventningerne til 2008 fastholdes uændret i forhold til delårsrapporten for 1. halvår 2008.

KONCERNEN

Hovedtal for Monberg & Thorsen

Mio. kr.	3. kvartal			År til dato		
	2007	2008	Æn- dring %	2007	2008	Æn- dring %
Omsætning:						
Dyrup	448	443	-1 %	1.390	1.347	-3 %
MT Højgaard (46 %)	1.235	1.330	8 %	3.959	3.802	-4 %
	1.683	1.773	5 %	5.349	5.149	-4 %
Resultat af primær drift (EBIT):						
Dyrup	27	10		72	39	
MT Højgaard (46 %)	15	31		58	109	
Moderselskabet	-1	-2		-5	-8	
Resultat af primær drift (EBIT)	41	39		125	140	
Resultat før skat	35	45		125	140	
Resultat efter skat	25	34		85	104	

Resultatopgørelsen

Koncernens omsætning viser i 3. kvartal en samlet fremgang på 5 % og år til dato er nedgangen i omsætningen reduceret til 4 %. Som det fremgår af tabellen, kommer tilbagegangen i omsætningen fra såvel Dyrup som MT Højgaard.

Til trods for den lavere omsætning viser det primære driftsresultat fremgang som følge af den højere indtjening i MT Højgaard.

Finansielle poster er i kvartalet væsentlig højere end i 3. kvartal 2007 som følge af højere finansielle indtægter i såvel MT Højgaard som moderselskabet. År til dato er de finansielle poster på niveau med samme periode sidste år til trods for højere renteudgifter i Dyrup.

Resultatet før og efter skat er år til dato henholdsvis 140 mio. kr. og 104 mio. kr., hvilket ligeledes er højere end i samme periode i 2007.

Dyrup realiserede i 3. kvartal en omsætning på niveau med det forventede. Dyrups omsætning år til dato er realiseret med 1.347 mio. kr. svarende til en nedgang på 3 % i forhold til samme periode i 2007. Nedgangen skyldes aktivitetsnedgangen inden for bygge- og anlægsmarkedet, som især har ramt det professionelle marked.

Det primære resultat er år til dato et overskud på 39 mio. kr. mod 72 mio. kr. Det lavere resultat skyldes først og fremmest den lavere omsætning. Særlige poster indgår med 5 mio. kr. i engangsomkostninger i forbindelse med den påbegyndte tilpasning af omkostningsbasen.

Dyrups resultat er beskrevet i vedhæftede bilag, som redegør detaljeret for udviklingen.

MT Højgaard realiserede i kvartalet en omsætning på 2,9 mia. kr. svarende til en fremgang på 8 %. År til dato er omsætningen 8,3 mia. kr. svarende til et fald på 4 %, som primært kan henføres til det generelle fald i aktiviteten på det danske bygge- og anlægsmarked.

Det primære resultat viser fortsat en tilfredsstillende fremgang og er år til dato realiseret med 238 mio. kr., hvoraf Monberg & Thorsens andel udgør 46 % svarende til 109 mio. kr.

Ordrebeholdningen er ved udgangen af 3. kvartal 10,6 mia. kr. svarende til niveauet ultimo 2007. I ordrebeholdningen indgår en række større ordrer, som strækker sig over flere år.

Fondsbørsmeddelelse nr. 15 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 positive med 17 mio. kr., hvilket er væsentlig lavere end i årets første 3 kvartaler i 2007. Nedgangen kommer primært fra Dyrup som følge af det lavere driftsresultat og en større pengebinding i arbejdskapitalen.

Investeringerne i materielle aktiver i årets første 3 kvartaler udgør i alt 145 mio. kr., hvilket er lidt lavere end forventet, men højere end i samme periode i 2007, hvor investeringerne udgjorde 93 mio. kr. Stigningen skyldes primært de større investeringer i Dyrup. Pr. 30. september 2007 var der et positivt cash flow fra investeringerne på i alt 114 mio. kr., da der netto blev solgt værdipapirer for 192 mio. kr.

Balancen

Balancesummen er med 4,2 mia. kr. på niveau med udgangen af 3. kvartal 2007 og pr. 31. december 2007. Der er ingen væsentlige ændringer i balancesammensætningen, og koncernens soliditet er uændret 36 % som ved udgangen af 2007.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter". Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007.

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

Forventningerne til året fastholdes uændret i forhold til oplysningerne i delårsrapporten for 1. halvår 2008.

Der forventes således fortsat en omsætning på ca. 6,8 mia. kr., og koncernens primære resultat før særlige poster forventes at blive i niveauet 100 mio. kr. I Dyrup forventes de særlige poster til engangsomkostninger at blive i størrelsesordenen 30 mio. kr.

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 2007 er der en beskrivelse af de væsentligste risici i afsnittet "Risikofaktorer".

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

Dyrup forventer ikke en forbedret markedssituation i 4. kvartal 2008. Det forventes derfor fortsat, at Dyrups omsætning for hele 2008 vil blive realiseret ca. 3 % lavere end i 2007 som senest oplyst i delårsrapporten for 1. halvår 2008.

Det primære resultat før særlige poster i Dyrup for regnskabsåret 2008 forventes fortsat at udgøre et underskud i niveauet 30 mio. kr. Hertil kommer særlige poster til engangsomkostninger i størrelsesordenen 30 mio. kr.

MT Højgaard forventer fortsat en omsætning på ca. 11 mia. kr. og et resultat før skat i niveauet 300 mio. kr.

Andre oplysninger

I de forløbne 3 kvartaler har Monberg & Thorsen ikke foretaget opkøb af egne aktier. Beholdningen af egne aktier udgør uændret 2.645 stk.

Den finansielle kalender for 2009 udsendes separat efter denne delårsrapport.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2008 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 delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. september 2008.

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 24. november 2008

Direktion

Jørgen Nicolajsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Anders Colding Friis
Formand

Torben Ballegaard Sørensen
Næstformand

Magnus Bertelsen
Medarbejdervalgt

Poul Lind

Jan Munkholm
Medarbejdervalgt

Christine Thorsen

Henrik Thorsen

Gerrit Dirk Toet
Medarbejdervalgt

Carsten Tvede-Møller

*Bilag: Hoved- og nøgletal
Koncernbalance og egenkapitalens udvikling
Kvartaloversigter
Detaljeret redegørelse for Dyrup A/S*

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2007	3. kvartal 2007	2008	År til dato 2007	2008
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	1.696	448	443	1.390	1.347
MT Højgaard (46 %)	5.389	1.235	1.330	3.959	2.802
	7.085	1.683	1.773	5.349	5.149
Bruttoresultat	948	241	241	766	775
Resultat af primær drift før særlige poster	84	41	41	125	145
Særlige poster mv.	54	0	-2	0	-5
Resultat af primær drift (EBIT)	138	41	39	125	140
Finansielle poster, netto	3	-6	6	0	0
Resultat før skat	141	35	45	125	140
Resultat efter skat	99	25	34	85	104
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	98	25	34	85	104
Balance					
Rentebærende aktiver	781			698	630
Rentebærende passiver	571			545	596
Investeret kapital	1.339			1.384	1.581
Egenkapital	1.464			1.449	1.529
Balancesum	4.050			4.101	4.242
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	53	198	0	100	17
Til investeringsaktivitet*	135	-35	-55	114	-165
Fra finansieringsaktivitet	-162	8	-2	-149	-128
Pengestrømme i alt	26	171	-57	65	-276
*Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	-162	-38	-65	-93	-145
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1			2	3
Afkast af investeret kapital (ROIC)	10			9*	10*
Egenkapitalforrentning (ROE)	7			6*	7*
Egenkapitalandel	36			35	36
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)					
Resultat efter skat (EPS)	27			24	29
Pengestrøm fra driftsaktivitet	15			28	5
Indre værdi	409			405	427
Børskurs	498			525	265
Børskurs/indre værdi	1,2			1,3	0,6
Markedsværdi mio. kr.	1.785			1.882	950

*Ikke omregnet til helårstal.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" og danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2007.

Koncernbalance og egenkapitalens udvikling

Koncernbalance (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2007	2007	2008
AKTIVER			
Immaterielle	130	134	143
Materielle	785	862	847
Finansielle	136	131	112
Langfristede aktiver i alt	1.051	1.127	1.102
Varebeholdninger	550	539	516
Tilgodehavender	1.668	1.737	1.994
Likvider og værdipapirer	781	698	630
Kortfristede aktiver i alt	2.999	2.974	3.140
Aktiver i alt	4.050	4.101	4.242
PASSIVER			
Egenkapital, Monberg & Thorsens andel	1.464	1.449	1.529
Egenkapital, minoritetsinteressernes andel	-	0	-
Koncernegenkapital i alt	1.464	1.449	1.529
Langfristede hensatte forpligtelser	76	88	84
Langfristede gældsforpligtelser, rentebærende	126	281	115
Igangværende entreprisekontrakter	614	612	642
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	445	264	481
Anden kortfristet gæld	1.325	1.407	1.391
Passiver i alt	4.050	4.101	4.242

Udvikling i koncernegenkapitalen (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2007	2007	2008
Primo	1.502	1.502	1.464
Valutakursregulering mv.	4	3	4
Periodens resultat efter skat	99	85	104
Udbytte til aktionærer	-129	-129	-43
Afgang minoritetsinteresser mv.	-12	-12	-
Køb af egne aktier	-	-	-
Ultimo	1.464	1.449	1.529

Kvartalsoversigter

Mio. kr.	2008				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	394	510	443		1.347
MT Højgaard (46 %)	1.150	1.322	1.330		3.802
	1.544	1.832	1.773		5.149
Resultat af primær drift (EBIT)					
Dyrup	-6	35	10		39
MT Højgaard (46 %)	35	43	31		109
Moderselskabets drift mv.	-4	-2	-2		-8
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	25	76	39		140
Finansielle poster	1	-7	6		0
Resultat før skat	26	69	45		140
Resultat efter skat	20	50	34		104
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	20	50	34		104
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	102	-85	0		17
Til investeringsaktivitet*	-55	-55	-55		-165
Fra finansieringsaktivitet	-69	-57	-2		-128
Pengestrømme i alt	-22	-197	-57		-276
*Heraf investering i materielle aktiver	-23	-57	-65		-145

Mio. kr.	2007				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	407	535	448	306	1.696
MT Højgaard (46 %)	1.318	1.406	1.235	1.430	5.389
	1.725	1.941	1.683	1.736	7.085
Resultat af primær drift (EBIT)					
Dyrup	0	45	27	-67	5
MT Højgaard (46 %)	16	27	15	85	143
Moderselskabets drift mv.	-2	-2	-1	-5	-10
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	14	70	41	13	138
Finansielle poster	2	4	-6	3	3
Resultat før skat	16	74	35	16	141
Resultat efter skat	12	48	25	14	99
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	12	48	25	13	98
Pengestrømme					
Fra driftsaktivitet	-3	-95	198	-47	53
Til investeringsaktivitet*	168	-19	-35	21	135
Fra finansieringsaktivitet	-22	-135	8	-13	-162
Pengestrømme i alt	143	-249	171	-39	26
*Heraf investering i materielle aktiver	-27	-28	-38	-69	-162

Detaljeret redegørelse for 3. kvartal 2008 og år til dato.

- **Omsætningen i 3. kvartal er realiseret på niveau med 3. kvartal 2007**
- **Fremgang i flere lande på DIY-området har opvejet tilbagegangen på PRO-området**
- **Forventningerne til 2008 fastholdes uændret**

Dyrup-koncernen har i 3. kvartal realiseret en omsætning på 443 mio. kr. på niveau med det forventede og omsætningen i 3. kvartal 2007. År til dato er omsætningen realiseret med 1.347 mio. kr. svarende til en nedgang på 3 % mod 4 % ved udgangen af 1. halvår 2008. Omsætningen er påvirket af aktivitetsnedgangen inden for bygge- og anlægsmarkedet, som især har ramt det professionelle marked.

Den positive udvikling i Polen er fortsat i 3. kvartal 2008, da der fortsat er en relativ høj vækst i det polske marked. Udviklingen inden for DIY-området har generelt været positiv med undtagelse af salget på det franske marked. På Iberia har en markant fremgang i DIY salget kunne opveje tilbagegangen i det professionelle salg. Det samlede Industrisalg er ligeledes realiseret på niveau med 3. kvartal 2007.

Konkurrencen er fortsat intensiv på alle markeder og forstærket på grund af den generelle økonomiske afmatning. Trods den øgede konkurrence og højere råvarepriser er det stort set lykkedes at fastholde bruttoavancen år til dato.

Det primære resultat før særlige poster i 3. kvartal er realiseret med et overskud på 12 mio. kr. mod 27 mio. kr. i 3. kvartal 2007 og år til dato med 44 mio. kr. mod 72 mio. kr. i samme periode i 2007. Det lavere resultat skyldes først og fremmest den lavere omsætning.

Særlige poster udgør som forventet 5 mio. kr. i engangsomkostninger i forbindelse med den påbegyndte tilpasning af omkostningsbasen.

De finansielle omkostninger netto er steget, som følge af investeringerne i såvel 2007 som 2008 og det højere renteniveau.

Resultatet før skat er herefter år til dato et overskud på 16 mio. kr. mod 52 mio. kr. samme periode 2007. Resultatet efter skat er realiseret med 11 mio. kr. mod 39 mio. kr. i 2007.

For at styrke Dyrups kapitalgrundlag har Monberg & Thorsen tilført Dyrup 100 mio. kr. i egenkapital i juli.

Investeringer i langfristede aktiver år til dato er 76 mio. kr. mod 24 mio. kr. år til dato 2007. Investeringerne vedrører primært opgradering og modernisering af den vandbaserede produktion (vandfabrikken) i Søborg, produktionsfaciliteterne i Albi i Sydfrankrig samt den nye ERP-plattform.

Markedsforhold

Det skønnes, at det europæiske marked for maling og træbeskyttelse samlet set har udvist en mindre tilbagegang men med en markant aktivitetsnedgang i 2. og 3. kvartal.

Koncernens omsætning på de væsentligste markeder kan specificeres således:

Mio. kr.	2007 År til dato	2008 År til dato	Ændring %	Udvikling i 1. halvår %
Danmark	334	294	-12	-14
Frankrig	354	327	-7	-8
Tyskland	212	205	-3	-6
Iberia	263	261	-1	-2
Polen	86	104	21	25

Omsætningen i 3. kvartal er stort set realiseret på samme niveau som i 3. kvartal 2007, hvorfor den akkumulerede tilbagegang på alle markeder med undtagelse af Polen er mindre end efter 1. halvår 2008.

I Danmark er DIY-omsætningen realiseret på samme niveau som i 2007. Omsætningen inden for det professionelle område og Industri er påvirket af den generelt lavere aktivitet på bygge- og anlægsområdet. Industri er dog også påvirket af, at nogle af de danske industrikunder flytter deres produktion til Polen, hvilket påvirker Dyrups omsætning i Polen positivt.

I Frankrig har der inden for det professionelle område været en positiv markedsfremgang, som dog fortsat er drevet af malingsprodukter, hvor Dyrup er repræsenteret i meget begrænset omfang. Trods dette har Dyrup i 2008 realiseret en fremgang inden for det professionelle område. Til gengæld er detailhandlen og dermed DIY-markedet påvirket negativt, og Dyrup har her haft tilbagegang. Som følge heraf samt det kolde forår er den samlede omsætning realiseret 7 % lavere end i samme periode 2007.

I Tyskland startede sæsonen for træbeskyttelsesprodukter først i begyndelsen af maj. Omsætningen i 3. kvartal er realiseret 5 % højere i 3. kvartal 2007, og det er således lykkedes at indhente en del af det tabte. År til dato er der dog stadig tale om en tilbagegang, som alene skyldes tilbagegangen inden for det professionelle område.

Den negative markedsudvikling i Iberia er fortsat i 3. kvartal med endnu større markedsmessig tilbagegang i såvel Portugal som Spanien – mest i Spanien, hvor boligbyggeriet er faldet markant. På trods af den negative markedsudvikling er det lykkedes at fastholde salget på samme niveau som i 2007, som følge af en fortsat positiv salgsudvikling i DIY-markedet, der har mere end opvejet tilbagegangen inden for det professionelle område.

I Polen fortsætter den økonomiske høje aktivitet, og Dyrup har år til dato realiseret en vækst på 9 % i lokal valuta og 21 % i danske kroner, som kommer fra DIY og Industri. Inden for

DIY har omsætningen været positivt påvirket af nye produkter. Industriomsætningen er påvirket af, at flere vesteuropæiske vinduesproducenter etablerer produktion i Østeuropa.

Strategiske initiativer bærer frugt, men behov for yderligere tilpasning af omkostningsbasen

Dyrup har siden 2006 igangsat og gennemført en markant restrukturering af virksomheden med konstant fokus på effektiviseringer og besparelser i alle led i værdikæden. Af væsentlige igangværende projekter kan nævnes opgraderingen af produktionsfaciliteterne for vandbase-rede produkter i Danmark, etableringen af en ny ERP-plattform samt optimering på lager- og distributionsområdet. Alle projekter og tiltag forløber planmæssigt, og Dyrup forventer, at de positive effekter heraf vil materialisere sig i takt med, at de er endeligt implementerede i løbet af 2009.

Omslaget i de generelle konjunkturer har dog gjort det nødvendigt at gennemføre en yderligere tilpasning af omkostningsniveauet, så det matcher den noget lavere omsætning end tidligere forventet. Som meddelt den 9. juli betyder dette, at antallet af stillinger i Dyrup-koncernen vil blive reduceret med minimum 75 ud af ca. 1.000 stillinger. Sammen med øvrige omkostningstilpasninger er det målet at reducere omkostningsbasen med minimum 50 mio. kr. for regnskabsåret 2009.

Dyrups STRATEGI 2008, der har været omdrejningspunkt for den restrukturering og fokusering, som er blevet gennemført de seneste år med henblik på at skabe lønsom vækst i virksomheden, udløber som bekendt ved udgangen af 2008. Dyrup er i gang med at udarbejde en ny strategi for de kommende år, og denne vil blive offentliggjort i marts 2009.

Forventninger til året

Der forventes ikke en forbedret markedssituation i 4. kvartal 2008, og det forventes derfor fortsat, at Dyrups omsætning for hele 2008 vil blive realiseret ca. 3 % lavere end i 2007, som senest oplyst i delårsrapporten for 1. halvår.

Dyrups primære resultat (EBIT) før særlige poster for regnskabsåret 2008 forventes fortsat at udgøre et underskud i niveauet 30 mio. kr. Hertil kommer særlige poster i størrelsesordenen 30 mio. kr. til engangsomkostninger i forbindelse med planlagte tiltag.

Hoved- og nøgletal for Dyrup A/S

Hovedtal i mio. kr.	Året		3. kvartal		År til dato	
	2007	2007	2008	2007	2008	2008
<i>Resultatopgørelse</i>						
Omsætning	1.696	448	443	1.390	1.347	
Bruttoresultat	694	193	178	590	558	
Resultat af primær drift før særlige poster	5	27	12	72	44	
Særlige poster	-	-	-2	-	-5	
Finansielle poster, netto	-20	- 8	-8	- 20	-23	
Resultat før skat	-15	19	1	52	16	
Resultat efter skat	-19	13	1	39	11	
<i>Balance</i>						
Rentebærende aktiver	56			20	33	
Rentebærende passiver	434			426	458	
Investeret kapital	884			968	1.047	
Egenkapital, koncern	428			482	542	
Balancesum	1.227			1.336	1.382	
<i>Pengestrømme</i>						
Afskrivninger – materielle	47	11	12	33	37	
Investeringer – materielle	71	11	30	24	76	
Pengestrøm fra driftsaktivitet	70	66	80	- 8	-66	
Pengestrøm anvendt til investeringsaktivitet	-70	-10	-33	- 23	-81	
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-17	0	100	- 9	24	
<i>Nøgletal (%)</i>						
Bruttomargin	41	43	40	42	41	
Overskudsgrad (EBIT margin)	0	6	3	5	3	
Afkast af investeret kapital (ROIC)	1			8*	5*	
Egenkapitalandel	35			36	39	

*) Ikke omregnet til helårstal