

24.11.09  
Fondsbørsmeddelelse nr. 16, 2009

## Delårsrapport for 3. kvartal 2009

På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2009. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 24. november 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](http://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

## Fortsat positiv resultatudvikling

- **Monberg & Thorsen** realiserede i 3. kvartal et resultat af primær drift (EBIT) på 56 mio. kr. mod 39 mio. kr. i 2008. År til dato er primært resultat (EBIT) herefter 145 mio. kr. og resultat før og efter skat henholdsvis 148 mio. kr. og 109 mio. kr., hvilket er højere end i samme periode i 2008.
- **Dyrup** realiserede i 3. kvartal en omsætning og et resultat, som er bedre end forventet. År til dato er det primære resultat realiseret med 51 mio. kr. og resultat før skat med 33 mio. kr.
- **MT Højgaard** har fortsat en tilfredsstillende resultatudvikling. År til dato er det primære resultat realiseret med 214 mio. kr. og resultat før skat med 221 mio. kr. svarende til en resultatgrad på 3,4 %.

**Forventningerne til 2009** fastholdes uændret i forhold til delårsrapporten for 1. halvår 2009.

## KONCERNEN

### Hovedtal for Monberg & Thorsen

Mio. kr.	3. kvartal			År til dato		
	2008	2009	Æn- dring	2008	2009	Æn- dring
Omsætning:						
Dyrup	443	<b>392</b>	-12 %	1.347	<b>1.176</b>	-13 %
MT Højgaard (46 %)	1.330	<b>1.017</b>	-24 %	3.802	<b>3.008</b>	-21 %
	1.773	<b>1.409</b>	-21 %	5.149	<b>4.184</b>	-19 %
Resultat af primær drift (EBIT):						
Dyrup	10	<b>20</b>	10	39	<b>51</b>	12
MT Højgaard (46 %)	31	<b>38</b>	7	109	<b>99</b>	-10
Moderselskabet	-2	<b>-2</b>	0	-8	<b>-5</b>	3
Resultat af primær drift (EBIT)	39	<b>56</b>	17	140	<b>145</b>	5
Resultat før skat	45	<b>42</b>	-3	140	<b>148</b>	8
Resultat efter skat	34	<b>31</b>	-3	104	<b>109</b>	5

### Resultatopgørelsen

Koncernens omsætning viser i kvartalet en samlet tilbagegang på 21 % og i årets første 3. kvartaler en tilbagegang på 19 %. Som det fremgår, kommer tilbagegangen i omsætningen fra

såvel MT Højgaard som Dyrup, hvor en del af nedgangen kan henføres til de pr. 30. april frasolgte industriaktiviteter.

Det primære driftsresultat på 145 mio. kr. er 5 mio. kr. højere end i årets første 3. kvartaler i 2008.

Dyrup har i 3. kvartal haft vækst i både omsætning og resultat i DIY/PRO-forretningen til trods for vanskelige markedsforhold.

Det primære resultat i MT Højgaard viser også fremgang i 3. kvartal til trods for, at omsætningen er realiseret 24 % lavere end i 3. kvartal 2008.

Finansielle poster er påvirket af negative urealiserede valutakursreguleringer i MT Højgaard vedrørende projektrelateret kursafdækninger, som kun delvist er opvejet af lavere renteudgifter i Dyrup og højere renteindtægter i moderselskabet.

Resultat før og efter skat er år til dato henholdsvis 148 mio. kr. og 109 mio. kr., hvilket er højere end i samme periode i 2008.

**Dyrup** realiserede i 3. kvartal en omsætning i DIY/PRO på 392 mio. kr. svarende til en fremgang på 3 %. År til dato er DIY/PRO-omsætningen herefter kun 4 % lavere end i samme periode i 2008.

Dyrups samlede omsætning år til dato er med 1,2 mia. kr. 13 % lavere end samme periode i 2008, hvilket ud over ovennævnte er en følge af frasalget af industriaktiviteterne med virkning fra 30. april 2009.

Det primære resultat er år til dato et overskud på 51 mio. kr. mod 39 mio. kr. I 2009 indgår særlige poster med en nettoindtægt på 4 mio. kr. mod en udgift på 5 mio. kr. i årets første 3. kvartaler i 2008.

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

**MT Højgaards** omsætning er i 3. kvartal realiseret med 2,2 mia. kr., hvilket er 24 % lavere end i samme periode sidste år, og år til dato er omsætningen herefter 21 % lavere. Omsætningsnedgangen skyldes primært det generelle fald i aktiviteterne på det danske bygge- og anlægsmarked samt en lavere udlandsomsætning.

Det primære resultat år til dato er 214 mio. kr. mod 238 mio. kr. i samme periode i 2008, og resultatet før skat er realiseret med 221 mio. kr., hvoraf Monberg & Thorsens andel udgør 46 %. Resultatgraden er år til dato realiseret med 3,4 % mod 3,1 % år til dato i 2008.

Ordrebeholdningen er ved udgangen af 3. kvartal på 8,8 mia. kr. mod 9,5 mia. kr. ultimo 2008. 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 165 mio. kr., hvilket er væsentligt højere end i årets første 3 kvartaler i 2008. Der er fremgang hos såvel MT Højgaard som Dyrup.

Pengestrømme til investeringsaktivitet udgør i alt 224 mio. kr. mod 165 mio. kr. i 2008. Investeringerne er i perioden påvirket af køb og salg af aktiviteter samt køb af børsnoterede værdipapirer i MT Højgaard. Pengestrømme til investeringsaktivitet kan specificeres således:

Mio. kr.	År til dato	
	2008	2009
Investering i materielle aktiver, netto	127	114
Køb og salg af virksomheder	11	-52
Øvrige investeringer	9	0
Køb af børsnoterede værdipapirer	<u>18</u>	<u>162</u>
I alt	<u>165</u>	<u>224</u>

Investeringerne i materielle aktiver, netto, er realiseret lidt lavere end i de første 3 kvartaler i 2008.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet er positive som følge af optagelse af et 20-årigt kreditforeningslån i Dyrup.

Koncernens kapitalberedskab er år til dato styrket og anses fortsat for tilfredsstillende.

## Balancen

Balancesummen er med 4,1 mia. kr. på niveau med 31. december 2008. Der er ingen væsentlige ændringer i balancesammensætningen.

Koncernens soliditet er 38 % mod 37 % ved udgangen af 2008.

## 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 2009.

Der forventes fortsat en omsætning i niveauet 5,5 mia. kr., og koncernens primære resultat før særlige poster forventes at blive i niveauet 50 mio. kr. De særlige poster vedrører Dyrup, og de forventes at blive positive med ca. 10 mio. kr. som følge af salget af GORI-ejendommen i Kolding.

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 2008 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 nu, at aktivitetsniveauet kun bliver ca. 5 % lavere end den realiserede omsætning i DIY/PRO-forretningen på 1,4 mia. kr. i 2008 mod tidligere ca. 10 %.

Det primære driftsresultat før særlige poster forventes tilsvarende at blive et underskud i niveauet 25 mio. kr. mod tidligere i niveauet 50 mio. kr.

**MT Højgaard** forventer fortsat en omsætning på ca. 9 mia. kr. og en resultatgrad på ca. 3 %

### **Andre oplysninger**

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

Den finansielle kalender for 2010 udsendes separat efter denne delårsrapport.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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 børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. september 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 24. november 2009

### Direktion

Jørgen Nicolajsen  
Adm. direktør

### Bestyrelse

Anders Colding Friis  
Formand

Torben Ballegaard Sørensen  
Næstformand

Jannie Jensen  
Koncernrepræsentant

Per Larsen  
Koncernrepræsentant

Poul Lind

Michael Nielsen  
Koncernrepræsentant

Christine Thorsen

Henrik Thorsen

Carsten Tvede-Møller

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

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2008	År til dato 2008	2009
<b>Resultatopgørelse</b>			
Omsætning:			
Dyrup	1.624	1.347	<b>1.176</b>
MT Højgaard (46%)	5.139	2.802	<b>3.008</b>
	6.763	5.149	<b>4.184</b>
Bruttoresultat	969	795	<b>719</b>
Resultat af primær drift før særlige poster	107	145	<b>141</b>
Særlige poster mv.	-34	-5	<b>4</b>
Resultat af primær drift (EBIT)	73	140	<b>145</b>
Finansielle poster, netto	10	0	<b>3</b>
Resultat før skat	83	140	<b>148</b>
Resultat efter skat	56	104	<b>109</b>
<b>Balance</b>			
Rentebærende aktiver	647	630	<b>790</b>
Rentebærende passiver	437	596	<b>435</b>
Investeret kapital	1.344	1.581	<b>1.337</b>
Egenkapital	1.468	1.529	<b>1.572</b>
Balancesum	3.963	4.242	<b>4.121</b>
<b>Pengestrømme</b>			
Fra driftsaktivitet	233	17	<b>165</b>
Til investeringsaktivitet**	-208	-165	<b>-224</b>
Fra finansieringsaktivitet	-137	-128	<b>98</b>
Pengestrømme i alt	-112	-276	<b>39</b>
**Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	-209	-145	<b>-114</b>
<b>Nøgletal (%)</b>			
Overskudsgrad (EBIT-margin)	1	3	<b>3</b>
Afkast af investeret kapital (ROIC)	5	10*	<b>11*</b>
Egenkapitalforrentning (ROE)	4	7*	<b>7*</b>
Egenkapitalandel	37	36	<b>38</b>
<b>Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)</b>			
Resultat efter skat (EPS)	16	29	<b>30</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	65	5	<b>46</b>
Indre værdi	410	427	<b>439</b>
Børskurs	161	265	<b>241</b>
Børskurs/indre værdi	0,4	0,6	<b>0,5</b>
Markedsværdi mio. kr.	577	950	<b>864</b>

\*Ikke omregnet til helårstal.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" og danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. IFRS'er og IFRICs, der trådte i kraft 1. januar 2009, herunder IAS 1 og IAS 23, er implementeret. Bortset fra betydningen på præsentation, har de ikke haft effekt på aflæggelsen af delårsrapporten.

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 2008	År til dato	
		2008	2009
<b>AKTIVER</b>			
Immaterielle	137	143	<b>173</b>
Materielle	862	847	<b>873</b>
Finansielle	112	112	<b>87</b>
Langfristede aktiver i alt	1.111	1.102	<b>1.133</b>
Varebeholdninger	517	516	<b>489</b>
Tilgodehavender	1.689	1.994	<b>1.709</b>
Likvider og værdipapirer	646	630	<b>790</b>
Kortfristede aktiver i alt	2.852	3.140	<b>2.988</b>
Aktiver i alt	3.963	4.242	<b>4.121</b>
<b>PASSIVER</b>			
Egenkapital	1.468	1.529	<b>1.572</b>
Langfristede hensatte forpligtelser	75	84	<b>101</b>
Langfristede gældsforpligtelser, rentebærende	111	115	<b>210</b>
Igangværende entreprisetrakter	683	642	<b>649</b>
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	326	481	<b>225</b>
Anden kortfristet gæld	1.300	1.391	<b>1.364</b>
Passiver i alt	3.963	4.242	<b>4.121</b>

Totalindkomstopgørelse (mio. kr.)	Året 2008	År til dato	
		2008	2009
Valutakursregulering	-9	4	<b>-5</b>
Totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-9	4	<b>-5</b>
Periodens resultat	56	104	<b>109</b>
Totalindkomst i alt	47	108	<b>104</b>

Udvikling i koncernegenkapitalen (mio. kr.)	Året 2008	År til dato	
		2008	2009
Primo	1.464	1.464	<b>1.468</b>
Periodens totalindkomst	47	108	<b>104</b>
Udbytte til aktionærer	-43	-43	<b>0</b>
Køb af egne aktier	-	-	<b>-</b>
Ultimo	1.468	1.529	<b>1.572</b>



## Kvartalsoversigter

Mio. kr.	2009				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning:					
Dyrup	346	438	392		1.176
MT Højgaard (46 %)	973	1.018	1.017		3.008
	1.319	1.456	1.409		4.184
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>					
Dyrup	-12	43	20		51
MT Højgaard (46 %)	30	31	38		99
Moderselskabets drift mv.	-2	-1	-2		-5
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	16	73	56		145
Finansielle poster	10	7	-14		3
Resultat før skat	26	80	42		148
Resultat efter skat	19	59	31		109
<b>Pengestrømme</b>					
Fra driftsaktivitet	140	-86	111		165
Til investeringsaktivitet*	-181	19	-62		-224
Fra finansieringsaktivitet	-8	107	-1		98
Pengestrømme i alt	-49	40	48		39
*Heraf investering i materielle aktiver	-48	-38	-28		-114

Mio. kr.	2008				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
<b>Resultatopgørelse</b>					
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
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>					
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
<b>Pengestrømme</b>					
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 3. kvartal 2009 og år til dato.

### Detaljeret redegørelse for 3. kvartal 2009 og år til dato

- Vækst i både omsætning og resultat i DIY/PRO forretningen til trods for vanskelige markedsvilkår.
- Resultatforventningerne til 2009 er mere positive end tidligere meddelt.
- Resultatopgørelsen og balancen er påvirket af frasalget af Industriforretningen.

Dyrup-koncernen har i 3. kvartal realiseret en omsætning i DIY/PRO på 392 mio. kr., hvilket er 3 % mere end i 3. kvartal 2008, og bedre end forventet. År til dato er omsætningen med 1.118 mio. kr. herefter kun 4 % lavere end samme periode 2008. DIY omsætningen er i 3. kvartal på niveau med samme periode i 2008, hvorimod PRO omsætningen ekskl. den tilkøbte omsætning i Hygæa kun viser en tilbagegang på 3 % til trods for nedgangen inden for byggeriet og en væsentlig større markedstilbagegang. Tillægges den tilkøbte omsætning i Hygæa, er der også fremgang i PRO.

I den frasolgte Industriforretning er omsætningen i årets første 4 måneder realiseret med 59 mio. kr. Den samlede koncernomsætning er år til dato realiseret med 1.176 mio. kr. mod 1.347 mio. kr. i samme periode 2008.

Det primære resultat før særlige poster er i 3. kvartal et overskud på 24 mio. kr. mod et overskud på 12 mio. kr. i 3. kvartal 2008. År til dato er det primære resultat før særlige poster realiseret med 47 mio. kr. I de frasolgte industriaktiviteter er der realiseret et underskud, mens der har været resultatmæssig fremgang i den fortsættende DIY/PRO forretning. Fremgangen skyldes effekten af de gennemførte omkostningsreduktioner i 2008 og 2009, som har betydet en reduktion af omkostningerne med 8 %.

Antallet af ansatte pr. 30.09.2008 var i DIY/PRO forretningen 861 personer, som ved udgangen af september 2009 er reduceret til 802 personer ekskl. tilgangen af 20 personer i forbindelse med købet af Hygæa. De gennemførte omkostningsreduktioner og organisationstilpasninger har således reduceret antallet af ansatte med 59 personer.

Afledt af målsætningen om et positivt resultat i 2010 er der som tidligere oplyst iværksat et program til yderligere nedbringelse af omkostningsbasen. Besparelserne gennemføres løbende i 2009 og vil medføre betydelige engangsomkostninger i 2009. År til dato er der således udgiftsført 11 mio. kr. i forbindelse med de gennemførte tiltag. Salget af industriaktiviteterne har som forventet medført en avance på 15 mio. kr., som er indtægtsført under særlige poster. Netto er der år til dato således indtægtsført 4 mio. kr. under særlige poster.

De finansielle udgifter er samlet set positivt påvirket bl.a. af provenuet for de frasolgte industriaktiviteter og er derfor lavere end forventet.

Resultat før skat er herefter år til dato et overskud på 33 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 2008, og resultat efter skat et overskud på 25 mio. kr. mod 11 mio. kr. i år til dato i 2008.

### Markedsforhold

Det skønnes, at det europæiske marked for maling og træbeskyttelse på Dyrups markeder også i 3. kvartal har haft en samlet tilbagegang, dog kun på 6 % mod 11 % i årets 2 første kvartaler. Dyrup har i 3. kvartal klaret sig bedre end markedsudviklingen, som følge af nye produkter og koncepter samt været begunstiget af de gode vejrforhold i især Danmark og Tyskland.

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

Mio. kr.	2008 År til dato	2009 År til dato	Ændring %	Udvikling i 1. halvår
Danmark	281	<b>286</b>	2	-5
Frankrig	327	<b>300</b>	-8	-8
Tyskland	175	<b>191</b>	9	6
Iberia	264	<b>234</b>	-11	-13
Polen (mio. zloty)	41 (19)	<b>38 (22)</b>	-7 (16%)	-12 (14%)

I Danmark har Dyrup i 3. kvartal haft en fremgang inden for DIY området på 7 %, og i PRO på 27 %, som dog skyldes købet af Hygæa. Ses der bort fra omsætningen i Hygæa, har der i PRO været en tilbagegang på 7 %, primært som følge af den generelt lavere aktivitet inden for bygge- og anlægsområdet. Det skønnes at Dyrup har klaret sig bedre end markedsudviklingen.

I Frankrig har Dyrup haft en tilbagegang, men kun svarende til halvdelen af den generelle tilbagegang i markedet. Der har været tilbagegang i begge kanaler men mest inden for PRO, hvor konkurrencen til især savværkskunder er fortsat med et kraftigt prispres.

I Tyskland er den positive udvikling i 1. halvår fortsat i 3. kvartal primært drevet af stor fremgang inden for PRO på 27 %, mens der i DIY har været en fremgang på 6 %. Fremgangen skyldes større produktbud og især inden for PRO de gode vejrforhold. År til dato er omsætningen herefter 9 % højere end i samme periode 2008.

Den negative markedsudvikling i Iberia er fortsat i 3. kvartal med en samlet tilbagegang på næsten 10 % primært relateret til PRO området, hvor Dyrup har størstedelen af sit salg. På trods af den negative markedsudvikling er det i Spanien lykkedes at udvise en fremgang på 8 % inden for DIY området, men det har langt fra kunne opveje tilbagegangen i de øvrige områder. Samlet set har Dyrup realiseret en tilbagegang på 11 % år til dato.

I Polen har der været en markeds­mæssig tilbagegang, men Dyrup har realiseret en vækst på 17 % i lokal valuta i 3. kvartal og år til dato en vækst på 16 %, men da den polske zloty er faldet med ca. 22 % i forhold til samme periode 2008, viser omsætningen omregnet til DKK en tilbagegang. Inden for DIY har omsætningen været positivt påvirket af nye produkter.

### **Pengestrømme**

Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne er som forventet negative med 59 mio. kr., primært som følge af sæsonudsving.

Pengestrømmene til investeringer er med 65 mio. kr. på niveau med år til dato i 2008. Investeringerne vedrører primært opgraderingen af produktionsfaciliteterne i Søborg samt lagerfaciliteterne i Frankrig.

Køb og salg af aktiviteter påvirker året positivt med en nettolikviditet på 55 mio. kr., og i 4. kvartal vil salget af GORI ejendommen i Kolding styrke likviditeten yderligere.

Pengestrømmene fra finansieringsaktiviteterne er positive med 110 mio. kr., da Dyrup har optaget et 20-årigt realkreditlån.

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

### **Balancen**

Balancesummen på 1,3 mia. kr. er lidt lavere end udgangen af september 2008, primært som følge af salget af industriaktiviteterne.

Egenkapitalen udgør 470 mio. kr. svarende til en soliditet på 35 %.

### **Køb af aktiviteter**

Dyrup har den 15. juni købt Hygæas aktiviteter inden for DIY/PRO segmentet og dermed styrket sin PRO forretning i Danmark markant. Integration af aktiviteterne forløber planmæssigt.

Købet af aktiviteter får ikke nogen væsentlig indflydelse på koncernens resultat i 2009 som følge af integrationsomkostninger. Købet forventes at øge koncernomsætningen i DIY/PRO forretningen med 2-3 %.

### **Øvrige forhold**

Strategiarbejdet herunder fokuseringen af virksomheden og arbejdet med yderligere reduktion af omkostningsbasen forløber fortsat planmæssigt og målsætningen om, at Dyrup fra 2010

skal være en forretning, som skal give et positivt primært resultat forventes stadig at blive en realitet.

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

### **Forventninger til året**

Dyrup har i 3. kvartal på trods af fortsat negativ markedsudvikling haft fremgang i såvel omsætning som resultat. Derfor forventes den samlede DIY/PRO omsætning i 2009 nu kun at blive ca. 5 % lavere end i 2008 mod tidligere ca. 10 %. Hertil kommer den realiserede omsætning i den frasolgte Industriforretning i årets første 4 måneder.

Det primære resultat før særlige poster forventes derfor nu at blive et underskud i niveauet 25 mio. kr. mod et underskud i niveauet 50 mio. kr. i halvårsmeddelelsen.

I oktober har Dyrup solgt GORI ejendommen i Kolding med en regnskabsmæssig avance i niveauet 18 mio. kr., som vil blive indregnet under særlige poster. De særlige poster forventes derfor nu at blive positive i 2009 i niveauet 10 mio. kr.

**Hoved- og nøgletal for Dyrup A/S**

Hovedtal i mio. kr.	Året	3. kvartal		År til dato	
	2008	2008	2009	2008	2009
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.624	443	<b>392</b>	1.347	<b>1.176</b>
Produktionsomkostninger	980	265	<b>220</b>	789	<b>675</b>
Bruttoresultat	644	178	<b>172</b>	558	<b>501</b>
Salgsomkostninger	534	129	<b>110</b>	423	<b>351</b>
Administrationsomkostninger	139	38	<b>40</b>	99	<b>110</b>
Andre driftsindtægter	7	1	<b>2</b>	4	<b>7</b>
Resultat af primær drift før særlige poster	-22	12	<b>24</b>	44	<b>47</b>
Særlige poster	-34	-2	<b>-4</b>	-5	<b>4</b>
Finansielle poster, netto	-34	-8	<b>-8</b>	-23	<b>-18</b>
Resultat før skat	-90	1	<b>12</b>	16	<b>33</b>
Resultat efter skat	-68	1	<b>9</b>	11	<b>25</b>
<b>Balance</b>					
Rentebærende aktiver	34			33	<b>19</b>
Rentebærende passiver	434			458	<b>488</b>
Investeret kapital	927			1.047	<b>1.018</b>
Egenkapital, koncern	449			542	<b>470</b>
Balancesum	1.215			1.382	<b>1.342</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Fra driftsaktivitet	-6	80	<b>77</b>	-66	<b>-59</b>
Til investeringsaktivitet*	-110	-33	<b>-17</b>	-81	<b>-11</b>
Fra finansieringsaktivitet	11	100	<b>-48</b>	24	<b>110</b>
Pengestrømme i alt	-105	147	<b>12</b>	-123	<b>40</b>
Heraf investering i materielle aktiver	110	30	<b>17</b>	76	<b>63</b>
<b>Nøgletal (%)</b>					
Bruttomargin	40	40	<b>44</b>	41	<b>43</b>
Overskudsgrad (EBIT margin)	-1	3	<b>6</b>	3	<b>4</b>
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-2			5*	<b>5*</b>
Egenkapitalandel	37			39	<b>35</b>

\*) Ikke omregnet til helårstal.