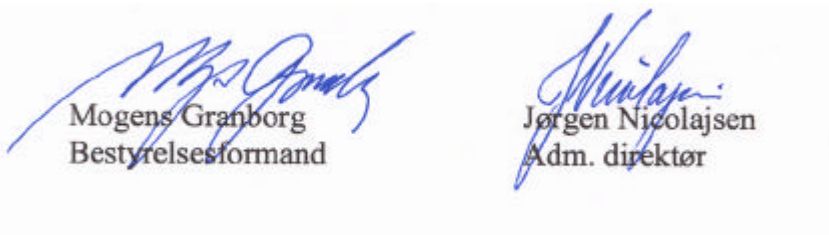


23.08.06
Fondsbørsmeddelelse nr. 14, 2006

Delårsrapport for 1. halvår 2006

På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2006. Delårsrapporten er ikke revideret.

København den 23. august 2006
Bestyrelse og direktion



Mogens Granborg
Bestyrelsesformand

Jørgen Nicolajsen
Adm. direktør

Henvendelse vedrørende denne meddelelse kan rettes til adm. direktør Jørgen Nicolajsen 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.

CVR-nr. 12 61 79 17

Resultatfremgang i 1. halvår på grund af olieaktiviteterne

- **Monberg & Thorsen** realiserede et primært resultat (EBIT) på 84 mio. kr. mod 72 mio. kr. i 1. halvår 2005.
- **Dyrup** fik et resultat på niveau med det forventede trods vanskelige afsætningsvilkår og den lange, kolde vinter.
- **MT Højgaard** fik et resultat på niveau med 1. halvår 2005, hvilket er lavere end forventet.
- Kvartalsresultatet for **Denerco Oil** blev bedre end ventet som følge af de fortsat høje oliepriser.

Resultatforventningerne til 2006 fastholdes uændret til et resultat efter skat i niveauet 270 mio. kr. Resultatforventningerne er positivt påvirket af en engangs indtægt på ca. 180 mio. kr. fra salget af aktierne i Denerco Oil.

Begivenheder efter balancedagen

Som tidligere oplyst indgik Monberg & Thorsen den 11. maj 2006 sammen med de øvrige aktionærer i Denerco Oil aftale om, at det norske børsnoterede selskab Altinex ASA overtager samtlige aktier i Denerco Oil. Handlen blev gennemført den 11. august 2006, og hele købssummen er betalt kontant, jf. fondsbørsmeddelelse nr. 12 af 11.08.06.

KONCERNEN

Hovedtal for Monberg & Thorsen

Mio. kr.	2. kvartal			1. halvår		
	2005	2006	Ændring	2005	2006	Ændring
Omsætning:						
Dyrup	527	504	-4%	908	882	-3%
MT Højgaard (46%)	976	1.224	25%	1.666	2.301	38%
	1.503	1.728	15%	2.574	3.183	24%
Resultat af primær drift (EBIT)	79	59		72	84	
Resultat før skat	74	52		64	72	
Resultat efter skat	54	39		49	59	

Stigningen i den realiserede omsætning er i alt på 24%, som alene kommer fra aktivitetsstigningen i MT Højgaard på 38%, som har mere end opvejet den lavere omsætning i Dyrup.

Resultat af primær drift (EBIT) udviser følgende udvikling:

Mio. kr.	2. kvartal			1. halvår		
	2005	2006	Ændring	2005	2006	Ændring
Dyrup	46	36	-10	44	37	-7
MT Højgaard (46%)	25	9	-16	16	17	1
Olieinteresser efter skat	9	15	6	15	33	18
Moderselskabet	-1	-1	0	-3	-3	0
	79	59	-20	72	84	12

Dyrup opererer fortsat under vanskelige markedsvilkår, og samtidig var store dele af Europa ramt af en kold vinter. Dyrup realiserede som følge heraf en omsætning, der er ca. 3% lavere end i 1. halvår 2005.

Det i 2005 iværksatte effektiviseringsprogram har påvirket resultatet positivt og mere end opvejet effekten af de stigende råvarepriser. Det primære resultat i 1. halvår er til trods for den lavere omsætning realiseret på niveau med det forventede.

Resultatet i 1. halvår 2006 for Dyrup er beskrevet i vedhæftede bilag, som redegør detaljeret for udviklingen inden for farve- og lakvirksomheden.

MT Højgaards omsætning blev på 5,0 mia. kr. mod 3,6 mia. kr. i 1. halvår 2005 svarende til en stigning på 38%.

Det primære resultat blev på 38 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste år og lavere end forventet. Halvårsresultatet er især påvirket af, at udførelsen af enkelte større boligsager har vist sig at være tabsgivende.

Til trods for disse tab fastholder MT Højgaard resultatforventningerne til 2006, da aktivitetsniveauet nu forventes på et højere niveau.

Fondsbørsmeddelelse nr. 13 om MT Højgaard, der er udsendt tidligere i dag, redegør detaljeret for udviklingen inden for entreprenøraktiviteterne.

Resultatandelen efter skat fra **Denerco Oil** er på 33 mio. kr., hvilket er højere end 1. halvår 2005, hvor ejerandelen var noget lavere i de første 4 måneder. Resultatfremgangen er højere end forventet som følge af de fortsat høje oliepriser og en lidt højere olieproduktion.

Som nævnt på side 2 har Monberg & Thorsen den 11. august solgt sine aktier i Denerco Oil.

Salget af ejerandelen i Denerco Oil er helt i tråd med Monberg & Thorsens strategi, hvor væksten i koncernen skal komme fra udvikling af aktiviteterne i Dyrup A/S og MT Højgaard a/s.

Moderselskabets primære resultat er som forventet.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter". Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2005.

Forventninger til året

Koncernen

Koncernens ordinære resultat efter skat forventes fortsat at blive i niveauet 270 mio. kr. Resultatet påvirkes positivt af en engangsindtægt fra salget af aktierne i Denerco Oil med ca. 180 mio. kr.

Som følge af den stigende aktivitet i MT Højgaard opjusteres forventningerne til koncernomsætningen fra niveauet 6 mia. kr. til niveauet 6,5 mia. 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 2005 er der en beskrivelse af de væsentligste risici i afsnittet "Risikoforhold".

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

Dyrup forventer nu en omsætning på niveau med 2005, og at årets resultat før skat bliver i underkanten af det udmeldte niveau på 25 mio. kr. Resultatet vil som tidligere oplyst være præget af omkostninger og investeringer til implementering af STRATEGI 2008.

MT Højgaard forventer nu en omsætning på ca. 10,5 mia. kr. mod tidligere 9,5 mia. kr. Der forventes i 2. halvår en tilfredsstillende indtjening, hvorfor forventningerne til årets resultat før skat fastholdes uændret til niveauet 175 mio. kr. til trods for de konstaterede tab på enkelte sager i 1. halvår.

Andre oplysninger

I det forløbne halvår 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 – 30. juni 2006 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.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2006.

København den 23. august 2006

Direktion

Jørgen Nicolajsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Mogens Granborg
Formand

Hans Bennetzen
Næstformand

Magnus Bertelsen
Medarbejdervalgt

Anders Colding Friis

Poul Lind

Jan Munkholm
Medarbejdervalgt

Henrik Thorsen

Gerrit Dirk Toet
Medarbejdervalgt

Carsten Tvede-Møller

*Bilag: Hoved- og nøgletal
Koncernbalance og egenkapitalens udvikling
Kvartalsoversigter
Detaljeret redegørelse for 1. halvår 2006 for Dyrup A/S*

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2005	1. halvår 2005	2006
Resultatopgørelse			
Omsætning:			
Dyrup	1.681	908	882
MT Højgaard (46%)	3.893	1.666	2.301
	5.574	2.574	3.183
Resultat af primær drift før associerede virksomheder	22	57	51
Resultatandel efter skat i associerede virksomheder	42	15	33
Resultat af primær drift (EBIT)	64	72	84
Finansielle poster, netto	-21	-8	-12
Resultat før skat	43	64	72
Resultat efter skat	62	49	59
Monberg & Thorsens andel af koncemresultat	59	49	58
Balance			
Rentebærende aktiver	347	214	382
Rentebærende passiver	589	764	787
Investeret kapital	1.695	1.996	1.873
Egenkapital	1.365	1.353	1.380
Balancesum	3.520	3.486	4.061
Pengestrøm			
Fra driftsaktivitet	216	-181	-52
Til investeringsaktivitet*	-222	-167	-62
Fra finansieringsaktivitet	-96	-79	-35
Pengestrøm i alt	-102	-427	-149
*Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-136	-44	-66
Nøgletal (%)			
Overskudsgrad (EBIT-margin)	0,4	2,2	1,6
Afkast af investeret kapital (ROIC)	4	4*	5*
Egenkapitalforrentning (ROE)	5	4*	4*
Egenkapitalandel	39	39	34
Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie à 20 kr.)			
Resultat efter skat	16	14	16
Pengestrøm fra driftsaktivitet	60	-51	-14
Indre værdi	378	376	383
Børskurs	464	520	580
Børskurs/indre værdi	1,2	1,4	1,5
Markedsværdi mio. kr. (inkl. beholdning af egne aktier)	1.663	1.864	2.079

*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 2005.

Koncernbalance og egenkapitalens udvikling

Koncernbalance (mio. kr.)	Året 2005	1. halvår	
		2005	2006
AKTIVER			
Immaterielle	149	143	142
Materielle	869	849	877
Finansielle	365	302	397
Anlægsaktiver i alt	1.383	1.294	1.416
Varebeholdninger	413	497	477
Igangværende arbejder	217	132	298
Tilgodehavender	1.161	1.349	1.488
Likvider og værdipapirer	346	214	382
Omsætningsaktiver i alt	2.137	2.192	2.645
Aktiver i alt	3.520	3.486	4.061
PASSIVER			
Egenkapital, Monberg & Thorsens andel	1.356	1.346	1.372
Egenkapital, minoritetsinteressernes andel	9	7	8
Koncernegenkapital i alt	1.365	1.353	1.380
Langfristede hensatte forpligtelser	113	107	116
Langfristede gældsforpligtelser, rentebærende	318	327	280
Igangværende arbejder	239	258	460
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	271	436	507
Anden kortfristet gæld	1.214	1.005	1.318
Passiver i alt	3.520	3.486	4.061

Udvikling i koncernegenkapitalen (mio. kr.)	Året 2005	1. halvår	
		2005	2006
Primo	1.362	1.362	1.365
Valutakursregulering mv.	-1	-1	-1
Andel af periodens resultat efter skat	62	49	59
Udbytte til aktionærer	-58	-57	-43
Køb af egne aktier	0	0	0
Ultimo	1.365	1.353	1.380

Kvartalsoversigter

Mio. kr.	2006				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	378	504			
MT Højgaard (46%)	1.077	1.224			
	1.455	1.728			
Resultat af primær drift (EBIT)					
Dyrup	1	36			
MT Højgaard (46%)	8	9			
Olieinteresser	18	15			
Moderselskabets drift	-2	-1			
Resultat af primær drift i alt	25	59			
Finansielle poster	-5	-7			
Resultat før skat	20	52			
Resultat efter skat	20	39			
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	20	38			
Pengestrøm					
Fra driftsaktivitet	-41	-11			
Til investeringsaktivitet*	-27	-35			
Fra finansieringsaktivitet	-2	-33			
Pengestrøm i alt	-70	-79			
*Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-29	-37			

Mio. kr.	2005				
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	I alt
Resultatopgørelse					
Omsætning:					
Dyrup	381	527	463	310	1.681
MT Højgaard (46%)	690	976	1.016	1.211	3.893
	1.071	1.503	1.479	1.521	5.574
Resultat af primær drift (EBIT)					
Dyrup	-2	46	22	-99	-33
MT Højgaard (46%)	-9	25	22	24	62
Olieinteresser	6	9	15	13	43
Moderselskabet	-2	-1	-2	-3	-8
Resultat af primær drift i alt	-7	79	57	-65	64
Finansielle poster	-3	-5	-5	-8	-21
Resultat før skat	-10	74	52	-73	43
Resultat efter skat	-5	54	50	-37	62
Monberg & Thorsens andel af koncernresultat	-5	54	49	-39	59
Pengestrøm					
Fra driftsaktivitet	-113	-68	180	217	216
Til investeringsaktivitet*	-43	-124	-15	-40	-222
Fra finansieringsaktivitet	-9	-70	-7	-10	-96
Pengestrøm i alt	-165	-262	158	167	-102
*Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-21	-23	-41	-51	-136

Detaljeret redegørelse for 1. halvår 2006

- **Resultat på niveau med forventningerne trods vanskelige afsætningsmuligheder i 2. kvartal**
- **Effektiviseringerne fra 2005 påvirker resultatet positivt**
- **Erik Holm - ny administrerende direktør pr. 01.06.06**

Dyrup koncernen har realiseret en omsætning i første halvår på 882 mio. kr., hvilket er 3% lavere end niveauet i 2005. Afsætningsmulighederne har været påvirket af, at store dele af Europa var ramt af en meget lang og kold vinter samt et vådt forår. Hertil kom en meget mat detailhandel i april måned.

Hård konkurrence præger fortsat Dyrups relevante europæiske marked.

Trods højere råvarepriser og en lavere omsætning end i første halvår 2005 har Dyrup realiseret et primært resultat på 26 mio. kr. på niveau med det forventede. En væsentlig årsag hertil er, at effekten af effektiviseringsprogrammet fra 2005 er slået igennem i form af en reduceret omkostningsbase og øget effektivisering. Resultat efter skat blev som forventet 16 mio.kr. mod 24 mio. kr. året før.

Investeringer i materielle anlægsaktiver i årets første halvår blev 9 mio. kr. mod 27 mio. kr. i 2005.

Markedsforhold

Det skønnes, at det europæiske marked for maling og træbeskyttelse på Dyrups relevante markeder har haft en beskeden fremgang i andet kvartal og for første halvår som helhed. For 2. halvår 2006 forventes markedet at være stagnerende.

På de store europæiske DIY markeder øges prispresset og detailhandlens krav til leverandørerne, hvilket betyder en yderligere skærpelse af konkurrencen.

Koncernens omsætning på de væsentligste markeder kan specificeres således:

Mio. kr.	1. halvår 2005	1. halvår 2006	Ændring %
Danmark	218	220	1
Frankrig	250	235	-6
Tyskland	138	131	-5
Portugal	107	101	-5

I Danmark skuffede omsætningen i andet kvartal, da svigtende efterspørgsel i april måned udskød sæsonen. Den gunstige økonomiske udvikling betyder fortsat stor købelyst og er medvirkende til en positiv udvikling specielt i det professionelle marked.

Indenrigspolitisk turbulens i Frankrig har præget udviklingen. Fortsat prispres og hård konkurrence betyder vanskelige markedsforhold, hvilket rammer detailhandlen og DIY markedet, hvor Dyrup har sin væsentlige omsætning.

I Tyskland har vejrforholdene været ekstreme med kulde og regn til langt frem på året.

I Portugal har Dyrup haft en vækst på 2% i andet kvartal, hvilket er lidt over den skønnede markedsvækst. Trods begyndende optimisme kræver den økonomiske situation fortsat en stram kreditpolitik med mistet salg til følge. Dyrups fremgang er bl.a. opnået gennem lancering af nye, inspirerende indendørs malingsprogrammer, der også markedsføres i Spanien.

Med en vækst på 7% i andet kvartal fortsætter Dyrup sin positive udvikling i Spanien. Det inspirerende indendørs malingsprogram, som blev lanceret i begyndelsen af året i samarbejde med designeren Agatha Ruiz de la Prada er blevet godt modtaget i markedet.

I Polen har Dyrup haft en vækst i andet kvartal på 14% målt i danske kroner og 9% målt i lokal valuta. Væksten er alene drevet af industrisalget, der er vokset med 50%.

Strategi

Der arbejdes fortsat intensivt efter STRATEGI 2008, hvor der sættes fokus på udvikling og styrkelse af Dyrups stærke positioner i udvalgte produktkategorier og geografiske markedsområder, men implementeringen og effekten heraf går langsommere end oprindeligt forventet. Den nye adm. direktør vil i den kommende tid vurdere de igangværende aktiviteter og resultatet heraf. Det overordnede tema er vækst inden for de lønsomme områder eller områder, der kan gøres lønsomme inden strategiperiodens udløb.

Der er gennemført effektiviseringsforbedringer på enkelte af Dyrups fabrikker gennem indførelse af Lean-principper, som successivt vil blive indført på alle fabrikkerne.

Forventninger til året

Forventningerne til en højere vækst i Europa i 2006 vurderes ikke at bidrage til mere positive markedsbetingelser for Dyrup på grund af stigende konkurrence.

Som følge af det kolde og våde forår, samt en april måned, hvor omsætningen ikke levede op til det normale niveau for sæsonen, forventes concernens omsætning for 2006 nu at blive på niveau med 2005. Det primære driftsresultat – under hensyntagen til omkostninger og investeringer til implementering af STRATEGI 2008 – forventes derfor at blive lidt lavere end det tidligere udmeldte niveau på 50 mio.kr.

Hoved- og nøgletal for Dyrup A/S

Hovedtal i mio. kr.	Året	2. kvartal		1. halvår	
	2005	2005	2006	2005	2006
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.681	527	504	908	882
Resultat af primær drift	16	46	36	44	37
Finansielle poster, netto	-23	-6	-5	-10	-11
Resultat før skat	-55	40	31	34	26
Resultat efter skat	-26	28	19	24	16
Balance					
Rentebærende aktiver	35			10	30
Rentebærende passiver	507			614	571
Investeret kapital	980			1.217	1.120
Egenkapital, koncern	487			534	500
Balancesum	1.274			1.566	1.496
Pengestrøm					
Afskrivninger – materielle	56	16	13	28	26
Investeringer – materielle	38	11	5	27	9
Pengestrøm fra driftsaktivitet	64	-34	-61	-147	-117
Pengestrøm anvendt til investeringsaktivitet	-58	-18	-5	-38	-10
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-88	-78	-9	-79	-9
Nøgletal (%)					
Overskudsgrad (EBIT margin)	1,0	8,8	7,2	4,9	4,2
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-3,3			4,0*	3,5*
Egenkapitalandel	39			34	33
Antal ansatte	1.045			1.075	971

*) Ikke omregnet til helårstal.