

22.05.13  
Meddelelse nr. 17, 2013

## Delårsrapport for 1. kvartal 2013

På et møde afholdt i dag har bestyrelsen for Monberg & Thorsen A/S godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2013. Delårsrapporten er ikke revideret.

Søborg den 22. maj 2013  
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  
Knud Højgaards Vej 9  
2860 Søborg

## Delårsrapport for 1. kvartal 2013

- **Monberg & Thorsen** realiserede som ventet et underskud af resultat før skat på -34 mio. kr.
- **MT Højgaard** realiserede en omsætning og et resultat på niveau med det forventede.

Forventningerne til resultatet i 2013 fastholdes uændret.

### Resultatopgørelsen

Koncernens omsætning er som forventet realiseret med 0,7 mia. kr. mod 1,1 mia. kr. i 2012.

Det primære resultat er på niveau med det forventede og bedre end sidste år.

Resultat før og efter skat er tilsvarende på niveau med det forventede.

Som forventet er **MT Højgaards** omsætning realiseret med 1,5 mia. kr. mod 2,5 mia. kr. i 1. kvartal 2012.

Udviklingen i koncernens virksomhed **MT Højgaard**, hvor ejerandelen er 46 %, er detaljeret omtalt i Fondsbørsmeddelelse nr. 16, der netop er udsendt, hvorfor der henvises hertil.

I perioden er der som tidligere oplyst foretaget en kapitaludvidelse i MT Højgaard på 300 mio. kr. for at styrke selskabets likviditet og kapitalgrundlag. Monberg & Thorsens andel heraf udgør 46 % svarende til 138 mio. kr.

**Moderselskabets** primære resultat er på niveau med det forventede.

### Pengestrømsopgørelsen

Periodens pengestrømme fra driften er negative med 42 mio. kr., hvilket er bedre end i 1. kvartal 2012. Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne er positive med i alt 298 mio. kr. som følge af salg af værdipapirer.

Koncernens kapitalberedskab er stort set på samme niveau som ved udgangen af 2012 og anses fortsat for tilfredsstillende.

### Balancen

Balancen er med 2,2 mia. kr. noget lavere end ved udgangen af 1. kvartal 2012 og pr. 31. december 2012, som følge af den lavere aktivitet i MT Højgaard. Koncernens soliditet er 34 % mod 31 % pr. 31.12.2012.

## 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. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2012 bortset fra, at vi med virkning fra 1. januar 2013 har implementeret de regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2013. Disse har ikke påvirket indregning og måling i delårsrapporten.

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

Transaktioner mellem Monberg & Thorsen og fællesledede virksomheder sker på markedsmæssige vilkår.

## Forventninger til året

**Koncernens** forventninger til 2013 er uændret i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2012.

For 2013 forventes uændret en koncernomsætning i niveauet 3,2 mia. kr. med et lille positivt resultat før skat. Hertil kommer eventuelle omkostninger i forbindelse med de afgivne garantier ved salget af Dyrup. Endvidere kan resultatet blive påvirket af udfaldet af større tvistsager i MT Højgaard i såvel positiv som negativ retning.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger væsentligt i forhold til det forventede. I årsrapporten for 2012 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 er baseret på et relativt stabilt rente- og valutakursniveau.

## 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 2013 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 delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 31. marts 2013.

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 22. maj 2013

### Direktion

Jørgen Nicolajsen  
Adm. direktør

### Bestyrelse

Anders Colding Friis  
Formand

Niels Lykke Graugaard  
Næstformand

Lars Goldschmidt

Curt Germundsson

Henriette Holmgreen Thorsen

Christine Thorsen

*Bilag: Hoved- og nøgletal  
Koncernbalance, Totalindkomst og Udvikling i koncernegenkapitalen  
Kvartalsoversigter*

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året	1. kvartal	
	2012	2012	2013
<b>Resultatopgørelse</b>			
Omsætning i fortsættende aktiviteter: MT Højgaard (46%)	4.478	1.146	695
Resultat af primær drift (EBIT)	-245	-71	-34
Finansielle poster, netto	1	0	0
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-244	-71	-34
Resultat efter skat af fortsættende aktiviteter	-243	-54	-28
Resultat efter skat af ophørende aktiviteter, Dyrup	-12	-	-
Resultat efter skat	-255	-54	-28
<b>Balance</b>			
Rentebærende aktiver	615	797	498
Rentebærende passiver	249	304	172
Investeret kapital	413	600	427
Egenkapital	780	1.094	753
Balancesum	2.499	3.188	2.235
<b>Pengestrømme</b>			
Fra driftsaktivitet	-100	-63	-42
Til investeringsaktivitet**	162	143	298
Fra finansieringsaktivitet	-128	-2	-4
Pengestrømme i alt	-66	78	252
**Heraf investering i materielle aktiver (brutto)	-31	-1	-5
<b>Nøgletal (%)</b>			
Overskudsgrad (EBIT-margin)	-6	-6	-5
Resultatgrad (før skat-margin)	-5	-6	-5
Afkast af investeret kapital (ROIC)	-4	-11	-8
Egenkapitalforrentning (ROE)	-3	-9	-4
Egenkapitalandel	31	34	34
<b>Aktierelaterede nøgletal (kr. pr. aktie a 20 kr.)</b>			
Resultat efter skat (EPS), fortsættende aktiviteter	-68	-15	-8
Resultat efter skat (EPS) i alt	-71	-15	-8
Pengestrøm fra driftsaktivitet, fortsættende aktiviteter	-28	-18	-12
Indre værdi	218	305	210
Børskurs	142	220	193
Børskurs/indre værdi	0,7	0,7	0,9
Markedsværdi mio. kr.	-2	789	692

\*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 2010". Definitionen af de anvendte nøgletal fremgår af årsrapporten for 2012.

### Koncernbalance, Totalindkomst og Udvikling i koncernegenkapitalen

Koncernbalance (mio. kr.)	Året	1. kvartal	
	2012	2012	2013
<b>AKTIVER</b>			
Immaterielle	68	56	<b>68</b>
Materielle	296	330	<b>285</b>
Finansielle	162	140	<b>172</b>
Langfristede aktiver i alt	526	526	<b>525</b>
Varebeholdninger	315	503	<b>319</b>
Tilgodehavender	1.043	1.362	<b>893</b>
Likvider og værdipapirer	615	797	<b>498</b>
Kortfristede aktiver i alt	1.973	2.662	<b>1.710</b>
Aktiver i alt	2.499	3.188	<b>2.235</b>
<b>PASSIVER</b>			
Egenkapital	780	1.094	<b>753</b>
Langfristede hensatte forpligtelser	125	120	<b>129</b>
Langfristede gældsforpligtelser, rentebærende	64	76	<b>63</b>
Igangværende entreprisetrakter	402	625	<b>379</b>
Kortfristede gældsforpligtelser, rentebærende	185	228	<b>110</b>
Anden kortfristet gæld	943	1.045	<b>801</b>
Passiver i alt	2.499	3.188	<b>2.235</b>

Totalindkomstopgørelse (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2012	2012	2013
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-2	1	<b>0</b>
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-1	1	<b>1</b>
Skat af anden totalindkomst	0	0	<b>0</b>
Totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-3	2	<b>1</b>
Periodens resultat	-255	-54	<b>-28</b>
Totalindkomst i alt	-258	-52	<b>-27</b>

Udvikling i koncernegenkapitalen (mio. kr.)	Året	År til dato	
	2012	2012	2013
Primo	1.146	1.146	<b>780</b>
Periodens totalindkomst	-258	-52	<b>-27</b>
Udbytte til aktionærer	-108	0	<b>0</b>
Ultimo	780	1.094	<b>753</b>

## Kvartalsoversigter

Mio. kr.	2013				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning					
MT Højgaard (46 %)	695				695
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>					
MT Højgaard (46 %)	-32				-32
Moderselskabets drift	-2				-2
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	-34				-34
Finansielle poster	0				0
Resultat før skat	-34				-34
Resultat efter skat	-28				-28

Mio. kr.	2012				I alt
	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning fortsættende aktiviteter:					
MT Højgaard (46 %)	1.146	1.385	1.023	924	4.478
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>					
MT Højgaard (46 %)	-69	2	3	-169	-233
Moderselskabets drift	-2	-2	-2	-6	-12
Resultat af primær drift (EBIT) i alt	-71	0	1	-175	-245
Finansielle poster	0	5	0	-4	1
Resultat før skat, fortsættende aktiviteter	-71	5	1	-179	-244
Resultat efter skat, fortsættende aktiviteter	-54	0	-1	-188	-243
Resultat efter skat, Dyrup	0	0	0	-12	-12
Resultat efter skat	-54	0	-1	-200	-255