

Københavns Fondsbørs

Delårsrapport 3. kvartal 2006
Fondsbørsmeddelelse nr. 10 / 2006

NTR Holding A/S
Lyngbyvej 20, 3.
2100 København Ø

Tel.: 3915 8040
Fax: 3915 8049
E-mail: ntr@ntr.dk
www.ntr.dk

Kontaktperson:
Direktør Jens Hørup, tlf. 39 15 80 40

København Ø, den 16. november 2006

NTR Holding fortsætter overvejelserne om koncernens fremtidige aktiviteter

- NTR Holdings bestyrelse har i 3. kvartal været i kontakt med forskellige eksterne interessenter i relation til koncernens fremtidige aktiviteter. Disse har ikke ført til nogen afklaring, og der pågår ikke i øjeblikket konkrete forhandlinger. Overvejelserne om koncernens fremtid fortsætter.
- Nettoresultatet i 3. kvartal blev 0,9 mio. kr., som alene dækker over den løbende drift i moderselskabet. Efter 3. kvartal kan årets nettoresultatet opgøres til 18,0 mio. kr.
- 3. kvartal har været præget af meget tilfredsstillende fremdrift i afviklingen af aktiviteterne i R+S Baugesellschaft. Tilgodehavender er reduceret med 12,6 mio. kr. og er mere end halveret i løbet af 2006. Hensættelser og udestående finansielle garantier er ligeledes reduceret markant.
- Likvide midler i R+S Baugesellschaft er øget til 26,2 mio. kr., hvilket bekræfter forventningen om, at afviklingen af selskabet kan ske uden yderligere likviditetstilførsel fra moderselskabet.
- NTR Holding råder over frie likvide midler på godt 100 mio. kr.
- Indre værdi af NTR aktien udgør 68,77 kr. pr. aktie.
- Koncernen har nuværende og kommende fremførbare skattemæssige underskud på omkring 175 mio. kr. Underskuddene er uden tidsmæssig begrænsning.
- For hele 2006 forventes et resultat på omkring 18 mio. kr. før og efter skat.

Hoved- og nøgletal - NTR koncernen

Mio. kr.	3. kvartal		1. - 3. kvartal		Året
	2006	2005	2006	2005	2005
Resultatopgørelse					
Omsætning	0	69	69	182	258
Driftsresultat	0	7	26	11	21
Resultat før skat	1	6	18	10	19
Periodens resultat	1	6	18	10	19
Balance					
Aktiver i alt			162	351	360
Egenkapital primo			154	125	125
Egenkapitalpåvirkning fra resultatopgørelse			18	10	19
Udbytte			(38)	0	0
Køb og salg af egne aktier			2	0	0
Øvrige egenkapitalpåvirkninger			(6)	8	10
Egenkapital ultimo			130	143	154
Langfristede forpligtelser			11	59	55
Kortfristede forpligtelser			20	149	151
Nøgletal					
Overskudsgrad (%)			3	5	8
Egenkapitalandel (%) ¹⁾			81	41	43
Periodens resultat pr. aktie (EPS), aktuel og udvandet (kr.)			10	5	10
Børskurs B-aktier ultimo (kr.)			66	91	109
Aktiernes indre værdi ultimo (kr.)			69	77	83

¹⁾ Egenkapital / Samlede aktiver
 Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med
 Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger 2005.

Fuldstændig resultatopgørelse, egenkapitalopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse samt overordnede segmentoplysninger indgår sidst i denne meddelelse.

Delårsrapporten for 3. kvartal 2006 er opgjort i overensstemmelse med Delårsrapportbekendtgørelsen og Københavns Fondsbørs krav til delårsrapporter. Ved udarbejdelsen er de internationale IFRS-standards bestemmelser omkring indregning og måling anvendt. Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2005.

Delårsrapporten er ikke revideret.

NTR koncernens fremtid

Bestyrelse og direktion i NTR Holding har gennem 3. kvartal og frem til denne delårsrapports offentliggørelse arbejdet med forskellige modeller for NTR koncernens fremtid. Der har dels været tale om en række henvendelser fra eksterne parter, som ønskede et samarbejde med NTR koncernen, dels overvejelser om at erhverve eller iværksætte nye aktiviteter i NTR Holding.

De eksterne henvendelser har været behandlet i NTR Holdings bestyrelse, og det er konkluderet, at der ikke er basis for at videreføre forhandlinger på grundlag af disse. Der pågår heller ikke i øjeblikket forhandlinger om erhvervelse af aktiviteter.

NTR Holdings bestyrelse fortsætter overvejelserne om koncernens fremtid, og der vil ske offentliggørelse, når der foreligger en afklaring.

Driftsudviklingen

Den driftsmæssige udvikling i 3. kvartal har været koncentreret om den fortsatte afvikling af tidligere entreprenøraktiviteter i R+S Baugesellschaft. Den samlede afvikling har medført regnskabsmæssige tab på 2,1 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med de hidtidige forventninger, og tabet er dækket af de hensættelser, der blev foretaget for adskillige år siden.

Der er i 3. kvartal sket meget tilfredsstillende reduktioner af flere balanceposter i R+S Baugesellschaft, ligesom de udestående garantier er reduceret yderligere. Samtidig har det været muligt at øge selskabets likvide midler, hvilket styrker forventningen om, at færdiggørelsen af afviklingen kan ske uden tilførsel af yderligere likviditet fra moderselskabet.

Balanceposter og finansielle garantier - R+S Baugesellschaft

(mio. kr.)	3. kvrt. 2006	2. kvrt. 2006	Året 2005
Ejendomme til salg	5,9	5,9	6,7
Tilgodehavender	22,7	35,3	52,7
Værdipapirer og likvide midler	26,2	23,7	8,9
Hensættelser til garantiforpligtelser	17,3	25,2	25,9
Andre koncerneksterne forpligtelser	8,3	8,4	10,2
Udestående finansielle garantier	18,2	23,9	27,9

Den resterende beholdning af ejendomme til salg udgøres af 6 lejligheder i Berlin området. Det er ikke lykkedes at reducere beholdningen i 3. kvartal, idet mange købere er tilbageholdende som følge af den fortsat svage udvikling i økonomien og ikke mindst den høje arbejdsløshed. Samtidig er det vanskeligt for potentielle købere at skaffe finansieringen.

Tilgodehavender er i 3. kvartal reduceret meget tilfredsstillende med 12,6 mio. kr., hovedsagelig i forbindelse med indgåelse af forlig omkring det største enkelttilgodehavende. Sammen med nedbringelser i 1. halvår er samlede tilgodehavender mere end halveret i løbet af 2006. De resterende tilgodehavender på 22,7 mio. kr. udgøres hovedsagelig af 3 større enkelttilgodehavender, hvoraf der i de 2 tilfælde er etableret pant i den bagvedliggende ejendom.

Reduktionen i tilgodehavender har medført en stigning i de likvide midler, som nu udgør 26,2 mio. kr., hvoraf omkring 1/3 er deponeret til sikkerhed for selskabets finansielle garantier.

Et andet større forlig har medvirket til, at hensættelser til garantiforpligtelser er reduceret med 7,9 mio. kr., hvilket har belastet selskabets likviditet. De resterende hensættelser til garantiforpligtelser er udtryk for, at bygherren efter afleveringen af et byggeri har rejst krav mod selskabet om mangler, som han forlanger udbedret. Hovedparten af de resterende hensættelser vedrører sager, hvor R+S Baugesellschaft bestrider bygherrens krav, og sagen søges derfor løst ad rettens vej.

Garantiperioden er normalt 5 år, og denne er udløbet på alle projekter, R+S Baugesellschaft har udført. I enkelte tilfælde kan der komme en længere garantiperiode på tale, men risikoen for, at der bliver rejst nye krav mod R+S Baugesellschaft vurderes at være minimal. De resterende hensættelser til garantiforpligtelser er fordelt på omkring 30 enkeltsager.

Et af de indgåede forlig i 3. kvartal medførte endvidere, at R+S Baugesellschaft fik en stor finansiel garanti retur, og udestående garantier er nu reduceret til 18,2 mio. kr., som dækker over 9 enkeltgarantier.

Resultatopgørelse

Med henblik på en optimal udnyttelse af moderselskabets ressourcer varetager selskabet visse administrative opgaver for de nærtstående parter Civilingeniør N. T. Rasmussens Fond, som er selskabets største A-aktionær, og et selskab kontrolleret af bestyrelsesmedlem Erik Sprunk-Jansen. Honoreringen af de pågældende opgaver sker på markedsmæssige vilkår og resulterede i 3. kvartal i en omsætning på 0,2 mio. kr. Opgaverne påfører ikke NTR Holding forpligtelser eller risiko.

Afvikling af R+S Baugesellschaft dækkes af hensættelser og påvirker derfor ikke koncernens resultatopgørelse, som alene er udtryk for moderselskabets aktiviteter. Finansielle indtægter på likvider og værdipapirer mere end opvejer de løbende administrationsudgifter, og NTR koncernen realiserede derfor et nettoresultat på 0,9 mio. kr. i 3. kvartal 2006.

Balance

Koncernens samlede balancesum på 161,5 mio. kr. domineres af værdipapirer og likvide midler, som udgør i alt 130 mio. kr. Heraf er 10,3 mio. kr. deponeret til sikkerhed for koncernens forpligtelser. Hovedparten af de likvide midler er i DKK og EUR, og likvider i USD er kurssikret. Værdipapirer udgøres af obligationer med kort restløbetid og medfører derfor ikke nogen nævneværdig risiko.

Øvrige aktiver er primært tilgodehavender og ejendomme til salg i R+S Baugesellschaft.

Koncernens egenkapital udgjorde pr. 30. september 2006 130,0 mio. kr., hvilket giver en egenkapitalandel på 80,5%. Indre værdi pr. aktie udgør 68,77 kr.

Koncernens forpligtelser udgøres hovedsagelig af forpligtelser i R+S Baugesellschaft. Koncernen har ingen rentebærende gæld.

Skatteforhold

Koncernens resultat efter 3. kvartal 2006 udløser ikke skat, idet selskabet i kraft af fortsat sambeskatning med det tyske datterselskab har betydelige fremførbare skattemæssige underskud fra tidligere år. Med udgangen af 2005 havde koncernen fremførbare underskud på 196,8 mio. kr., hvoraf 124,3 mio. kr. er uden tidsmæssig begrænsning, mens de øvrige underskud alene kan udnyttes i skatteåret 2006. I kraft af regnskabsmæssige nedskrivninger af tilgodehavender og hensættelser kan det herudover forudses, at der vil opstå nye skattemæssige underskud på omkring 50 mio. kr. inden for de nærmeste år. Disse underskud vil ligeledes være uden tidsmæssig begrænsning.

Ingen af de skattemæssige underskud er optaget som skatteaktiv, idet der er usikkerhed om, i hvilken takt de vil kunne udnyttes.

Endelig har NTR Holding et fradragsberettiget tab på salg af aktier på 11,3 mio. kr., som vil kunne modregnes i skattepligtige aktiegevinster indtil udgangen af 2007.

Forventninger til 2006

Også i 4. kvartal 2006 forventer NTR koncernen alene at realisere en beskedent omsætning.

Alle omkostninger i forbindelse med den fortsatte afvikling i R+S Baugesellschaft forventes dækket af tidligere års hensættelser, hvorfor koncernens resultatopgørelse i 4. kvartal hovedsagelig vil blive påvirket af kapacitetsomkostninger i moderselskabet på omkring 1 mio. kr. Disse vil stort set blive opvejet af finansielle indtægter, hvorfor der for hele året forventes et resultat på linie med resultatet efter 3. kvartal på 18,0 mio. kr.

Som nævnt arbejder NTR Holding i øjeblikket på at analysere og vurdere fremtidige aktiviteter i NTR koncernen, og beslutninger truffet i den forbindelse kan påvirke resultatforventningerne, ligesom den finansielle situation med disponible, likvide midler på omkring 120 mio. kr. kan ændres af sådanne beslutninger.

Herudover er forventninger til resultat og balance for 2006 ikke forbundet med nogen væsentlig usikkerhed.

Årsregnskabsmeddelelse 2006

Årsregnskabsmeddelelse for 2006 udsendes den 8. marts 2007.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2006 for NTR Holding A/S.

Delårsrapporten er aflagt ved anvendelse af bestemmelserne i IFRS om indregning og måling samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2005. Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

København, den 16. november 2006

Direktion

Jens Hørup

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Bjørn Petersen

Stig Rantsén

Erik Sprunk-Jansen

Resultatopgørelse - koncern

(mio. kr.)	3. kvartal		1. - 3. kvartal		Året 2005
	2006	2005	2006	2005	
Nettoomsætning	0,2	68,6	68,9	181,5	258,0
Produktionsomkostninger	(0,1)	(50,0)	(50,9)	(135,0)	(202,9)
Bruttoresultat	0,1	18,6	18,0	46,5	55,1
Salgs- og distributionsomkostninger	0,0	(0,8)	(1,4)	(2,7)	(9,9)
Administrationsomkostninger	(0,5)	(11,0)	(14,4)	(34,1)	(25,6)
Andre driftsindtægter	0,0	0,0	24,2	0,9	1,0
Driftsresultat	(0,4)	6,8	26,4	10,6	20,6
Finansielle indtægter	1,3	0,5	2,7	3,9	3,8
Finansielle omkostninger	0,0	(1,1)	(11,1)	(4,5)	(5,0)
Resultat før skat	0,9	6,2	18,0	10,0	19,4
Selskabsskat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	0,9	6,2	18,0	10,0	19,4
Periodens resultat pr. aktie (kr.)			9,61	5,34	10,41
Periodens resultat pr. aktie udvandet (kr.)			9,55	5,31	10,35

Egenkapitalopgørelse - koncern

(mio. kr.)	3. kvartal		1. - 3. kvartal		Året 2005
	2006	2005	2006	2005	
Egenkapital primo	129,2	136,6	154,3	125,1	125,1
Egenkapitalbevægelser					
Valutaomregning af kapitalandele	0,0	0,4	(2,3)	8,5	10,5
Realiseret valutakursregulering ved salg af fællesledet virksomhed	0,0	0,0	(3,8)	0,0	0,0
Værdiregulering af værdipapirer	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,6)	(0,5)
Tilbageført værdiregulering af værdi- papirer, medtaget i resultatopgørelsen	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,2)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	(0,1)	0,2	(6,3)	7,9	9,8
Periodens resultat	0,9	6,2	18,0	10,0	19,4
Totalindkomst i alt	0,8	6,4	11,7	17,9	29,2
Udloddet udbytte	0,0	0,0	(38,8)	0,0	0,0
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	1,0	0,0	0,0
Salg af egne aktier	0,0	0,0	1,8	0,0	0,0
Egenkapital ultimo	130,0	143,0	130,0	143,0	154,3

Hele totalindkomsten tilfalder aktionærerne i modervirksomheden

Balance, aktiver - koncern

(mio. kr.)	3. kvartal		Året 2005
	2006	2005	
Domicilejendomme, BPC Gruppen	0,0	16,9	22,2
Tekniske anlæg og maskiner, BPC Gruppen	0,0	60,8	55,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, BPC Gruppen	0,0	7,8	8,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, R+S Baugesellschaft	0,1	0,1	0,1
Materielle aktiver	0,1	85,6	86,0
Andre langfristede finansielle aktiver, R+S Baugesellschaft	0,0	17,6	17,6
Finansielle aktiver	0,0	17,6	17,6
Langfristede aktiver i alt	0,1	103,2	103,6
Ejendomme til salg, R+S Baugesellschaft	5,9	8,4	6,7
Råvarer og hjælpematerialer, BPC Gruppen	0,0	24,4	20,7
Ejendomme og varebeholdninger	5,9	32,8	27,4
Tilgodehavender, salg, NTR Holding	0,2	0,0	0,0
Tilgodehavender, salg, BPC Gruppen	0,0	116,1	125,4
Tilgodehavender, salg, R+S Baugesellschaft	19,2	34,4	32,8
Igangværende arbejder for fremmed regning, BPC Gruppen	0,0	0,0	11,2
Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder, NTR Holding	0,0	11,8	14,6
Andre tilgodehavender, NTR Holding	0,8	0,9	0,6
Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft	3,5	8,3	2,3
Tilgodehavender	23,5	171,5	186,9
Værdipapirer, NTR Holding	23,0	31,3	23,2
Værdipapirer, R+S Baugesellschaft	6,5	7,4	7,3
Værdipapirer	29,5	38,7	30,5
Likvide beholdninger, NTR Holding	82,8	0,7	5,7
Likvide beholdninger, BPC Gruppen	0,0	4,1	4,4
Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft	19,7	0,4	1,6
Likvide beholdninger	102,5	5,2	11,7
Kortfristede aktiver i alt	161,4	248,2	256,5
Aktiver i alt	161,5	351,4	360,1

Balance, passiver - koncern

(mio. kr.)

	3. kvartal		Året
	2006	2005	2005
Aktiekapital	38,8	38,8	38,8
Lovpligtige reserver	0,0	1,0	1,0
Reserve for værdireguleringer	(0,6)	(0,3)	(0,4)
Reserve for valutakursreguleringer	(0,1)	3,1	5,0
Fond til generalforsamlingens disposition	0,0	83,7	83,7
Overført resultat	91,9	16,7	26,2
Egenkapital i alt	130,0	143,0	154,3
Langfristede gældsforpligtelser, BPC Gruppen	0,0	32,8	30,5
Garantiforpligtelser, afsluttede entrepriser, BPC Gruppen	0,0	7,4	8,0
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	8,3	10,3	12,4
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	2,8	8,4	4,3
Langfristede forpligtelser i alt	11,1	58,9	55,2
Langfristede gældsforpligtelser, forfalden inden for 12 måneder, BPC Gruppen	0,0	17,4	14,3
Kortfristet bankgæld, NTR Holding	0,0	9,5	9,8
Kortfristet bankgæld, BPC Gruppen	0,0	16,8	14,8
Gæld til leverandører, NTR Holding	0,0	0,0	0,3
Gæld til leverandører, BPC Gruppen	0,0	49,0	48,8
Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft	7,3	20,7	8,2
Modtagne forudbetalinger på kontrakter, BPC Gruppen	0,0	4,8	9,5
Igangværende arbejder for fremmed regning, BPC Gruppen	0,0	0,0	0,4
Gæld til fællesledede virksomheder, NTR Holding	0,0	0,4	0,1
Anden gæld, NTR Holding	0,3	0,1	1,7
Anden gæld, BPC Gruppen	0,0	2,2	7,3
Anden gæld, R+S Baugesellschaft	1,0	1,1	2,0
Garantiforpligtelser, afsluttede entrepriser, BPC Gruppen	0,0	9,8	12,5
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	9,0	11,6	13,5
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	2,8	6,1	7,4
Kortfristede forpligtelser i alt	20,4	149,5	150,6
Forpligtelser i alt	31,5	208,4	205,8
Passiver i alt	161,5	351,4	360,1

Pengestrømsopgørelse - koncern

(mio. kr.)

Beløb i () er udtryk for negativ likviditetspåvirkn.	3. kvartal		1. - 3. kvartal		Året
	2006	2005	2006	2005	2005
Driftsresultat	(0,3)	6,7	26,5	10,6	20,6
Periodens afskrivninger	0,0	6,1	4,9	13,6	17,8
Ændring i ejendomme og varebeholdninger	0,0	1,1	0,8	(4,7)	1,1
Ændring i mellemv. med fællesledede virksomh.	(2,4)	0,1	0,6	(3,1)	(4,2)
Ændring i øvrige tilgodehavender	13,3	(12,5)	12,1	(35,4)	(49,3)
Ændring i leverandørgæld m.v.	(6,5)	3,4	(3,6)	18,4	25,5
Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser	(8,3)	(3,6)	(12,7)	(10,5)	(12,4)
(Avance)/tab ved salg af tilknyttede virksomheder	0,0	0,0	(20,4)	0,0	0,0
Modtagne finansielle indbetalinger	1,5	0,5	3,3	3,9	3,7
Betalte finansielle omkostninger	0,0	(1,0)	(11,5)	(4,5)	(5,1)
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	(2,7)	0,8	0,0	(11,7)	(2,3)
Køb af materielle anlægsaktiver	0,0	(3,7)	0,0	(12,9)	(26,3)
Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	10,6
Køb af værdipapirer og langf. finansielle aktiver	0,0	0,0	0,0	(33,7)	(34,6)
Salg af værdipapirer og langf. finansielle aktiver	0,0	0,0	18,3	42,8	51,8
Salg af fællesledede virksomheder	0,4	0,0	122,8	0,0	0,0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	0,4	(3,7)	141,1	(3,8)	1,5
Optagelse af langfristet gæld	0,0	9,1	0,0	18,1	18,6
Nedbringelse af langfristet gæld	0,0	(5,9)	0,0	(17,7)	(24,1)
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(37,8)	0,0	0,0
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	1,8	0,0	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	0,0	3,2	(36,0)	0,4	(5,5)
Nettolikviditetsændring	(2,3)	0,3	105,1	(15,1)	(6,3)
Likvide beholdninger primo	104,7	5,4	7,2	7,8	7,8
Kortfristet bankgæld primo	0,0	(26,9)	(9,8)	(13,9)	(13,9)
Kursregulering af primoværdier	0,0	0,2	(0,1)	0,2	(0,5)
Nettolikviditet primo	104,7	(21,3)	(2,7)	(5,9)	(6,6)
Likvide beholdninger ultimo	102,4	5,2	102,4	5,2	11,7
Kortfristet bankgæld ultimo	0,0	(26,2)	0,0	(26,2)	(24,6)
Nettolikviditet ultimo	102,4	(21,0)	102,4	(21,0)	(12,9)
Nettolikviditetsændring	(2,3)	0,3	105,1	(15,1)	(6,3)

Segmentoplysninger - koncern**Geografiske markeder - primært segment**

(mio. kr.)

	1. - 3. kvartal				Året	
	2006		2005		2005	
	Samlet omsætning	Segment-resultat	Samlet omsætning	Segment-resultat	Samlet omsætning	Segment-resultat
Bahrain	16,1	1,5	42,1	4,8	59,0	6,6
Forenede Arabiske Emirater	48,5	4,4	120,0	12,2	173,0	24,5
Qatar	7,3	(1,2)	20,9	(6,3)	28,7	(7,5)
Tyskland	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Danmark	0,2	(2,7)	0,0	(0,3)	0,0	(3,0)
Ej fordelt	0,0	24,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Elimineringer	(3,2)	0,0	(1,5)	(0,4)	(2,7)	0,0
Koncern	68,9	26,4	181,5	10,0	258,0	20,6