

Københavns Fondsbørs

Delårsrapport 1. kvartal 2006
Fondsbørsmeddelelse nr. 5 / 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 26. april 2006

NTR Holding realiserer et nettoresultat på 26,3 mio. kr. i 1. kvartal 2006

- Nettoresultatet er domineret af avance ved salg af BPC Gruppen på 23,3 mio. kr.
- Salget af BPC Gruppen vil tilføre koncernen knap 140 mio. kr. i likvide midler inden for de kommende 6 måneder, og ved årets udgang forventes koncernen at disponere over frie likvide midler på omkring 150 mio. kr. før fradrag af eventuelt ekstraordinært udbytte.
- Forudsat generalforsamlingens bemyndigelse, forventer NTR Holding at deklarerere et ekstraordinært udbytte på 20 kr. pr. aktie efter closing af BPC-handlen.
- Afviklingen af de tidligere aktiviteter i Tyskland forløber planmæssigt og har ikke påvirket periodens resultat. Afviklingen forventes at tilføre selskabet betydelige likvider i løbet af de kommende måneder.
- For hele 2006 forventer NTR koncernen et resultat efter skat på omkring 25 mio. kr. Optagelse af nye aktiviteter kan påvirke denne forventning.

Hoved- og nøgletal - NTR koncernen

| Mio. kr. | 1. kvartal | | Året 2005 |
|--|------------|------|--------------|
| | 2006 | 2005 | |
| Resultatopgørelse | | | |
| Omsætning | 69 | 55 | 258 |
| Driftsresultat | 27 | 1 | 21 |
| Resultat før skat | 26 | 2 | 19 |
| Periodens resultat | 26 | 2 | 19 |
| Balance | | | |
| Aktiver i alt | 232 | 338 | 360 |
| Egenkapital primo | 154 | 125 | 125 |
| Egenkapitalpåvirkning fra resultatopgørelse | 26 | 2 | 19 |
| Øvrige egenkapitalpåvirkninger | (4) | 3 | 10 |
| Egenkapital ultimo | 176 | 130 | 154 |
| Langfristede forpligtelser | 17 | 57 | 55 |
| Kortfristede forpligtelser | 39 | 152 | 151 |
| Nøgletal | | | |
| Overskudsgrad (%) | 6 | 2 | 8 |
| Egenkapitalandel (%) ¹⁾ | 76 | 38 | 43 |
| Periodens resultat pr. aktie (EPS), aktuel og udvandet (kr.) | 14 | 1 | 10 |
| Børskurs B-aktier ultimo (kr.) | 87 | 69 | 109 |
| Aktiernes indre værdi ultimo (kr.) | 93 | 69 | 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 1. kvartal 2006 er opgjort i overensstemmelse med Delårsrapportbekendtgørelsen og Københavns Fondsbørs krav til delårsrapporter. Ved udarbejdelsen er de internationale IFRS-standarders bestemmelser omkring indregning og måling anvendt. Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2005.

Delårsrapporten er ikke revideret.

Driftsudviklingen

NTR koncernens resultat for 1. kvartal 2006 er domineret af salget af BPC Gruppen med virkning fra 27. marts 2006. Salget medførte en regnskabsmæssig avance på 23,3 mio. kr.

BPC Gruppens resultater indgår i koncernregnskabet indtil salgstidspunktet, og i denne periode nåede gruppen en omsætning på 68,7 mio. kr. og realiserede et nettoresultat på 3,6 mio. kr. Resultatet er lidt svagere end forventet.

Som et led i aftalen om salget af BPC er der ikke beregnet management fee i 1. kvartal 2006.

Efter salget af BPC Gruppen overvejer NTR Holdings ledelse i samråd med aktionærerne den fremtidige strategi for NTR koncernen. Disse overvejelser forventes afsluttet inden for de kommende måneder, og indtil da koncentrerer ressourcerne i øvrigt om den fortsatte afvikling af de hidtidige entreprenøraktiviteter i R+S Baugesellschaft. Afviklingen forløber fortsat som forventet og har i 1. kvartal 2006 medført et underskud på beskedne 0,2 mio. kr., som i lighed med den hidtidige praksis dækkes af hensættelser, som blev foretaget for flere år siden.

Afvikling af aktiviteterne i R+S Baugesellschaft illustreres af udviklingen i de væsentligste balanceposter.

Balanceposter og finansielle garantier - R+S Baugesellschaft

| (mio. kr.) | 1. kvartal | | Året |
|---|-------------|-------------|-------------|
| | 2006 | 2005 | 2005 |
| Ejendomme til salg | 6,7 | 9,6 | 6,7 |
| Tilgodehavender | 52,0 | 59,7 | 52,7 |
| Værdipapirer og likvide midler | 7,6 | 13,0 | 8,9 |
| Hensættelse til garantiforpligtelser | 25,8 | 41,1 | 25,9 |
| Bankgæld | 0,0 | 2,2 | 0,0 |
| Andre koncerneksterne forpligtelser | 8,5 | 13,0 | 10,2 |
| Udestående finansielle garantier | 24,5 | 40,4 | 27,9 |

Ejendomme til salg udgøres af endnu usolgte lejligheder i større, samlede byggerier. Det er ikke lykkedes at sælge lejligheder i 1. kvartal 2006, men efter kvartalets afslutning er der indgået aftale om salg af en lejlighed, således at beholdningen herefter består af i alt 6 lejligheder, alle beliggende i Berlin-området. I 1. kvartal er der taget initiativ til at markedsføre lejlighederne over for potentielle danske købere.

Den største aktivpost udgøres af tilgodehavender, hvoraf hovedparten er koncentreret på få, store debitorer. Det største enkelttilgodehavende er indregnet med 17,6 mio. kr. og sikret ved pant i en større kontorejendom. Denne ejendom er nu solgt, hvorfor tilgodehavendet er forfaldent til betaling. Samlede tilgodehavender forventes derfor reduceret med 17,6 mio. kr. i løbet af 2. kvartal 2006 i forbindelse med handlens berigtigelse.

R+S Baugesellschafts beholdning af værdipapirer og likvider er for hovedpartens vedkommende deponeret til sikkerhed for garantirammer i tyske garantiselskaber. Disse sikkerheder reduceres i takt med reduktionen i de udestående finansielle garantier. I løbet af 1. kvartal er der frigivet 1,6 mio. kr., hvilket har medvirket til, at der ikke har været behov for at tilføre R+S Baugesellschaft likviditet fra moderselskabet. Med indbetalingen af ovennævnte tilgodehavende forventes der heller ikke fremover at være behov for yderligere tilførsel af likviditet til den fortsatte afvikling af aktiviteterne.

I forbindelse med afslutningen af et byggeri har R+S Baugesellschaft ydet garanti mod fejl og mangler på typisk 5 år. I den udstrækning, der er rejst krav under disse garantier, er der foretaget hensættelser til de skønnede omkostninger til udbedring. Der er ikke sket nogen nævneværdig reduktion i hensættelserne i 1. kvartal.

Til sikkerhed for bygherrens krav er der udstedt finansielle garantier på en del af entreprisesummen. Hovedparten af de afgivne garantier er udløbet eller er tæt på udløb, og R+S Baugesellschaft arbejder med at udbedre de sidste mangelkrav, således at de udstedte finansielle garantier leveres tilbage. I visse tilfælde er der uenighed med bygherren om de påberåbte mangler, hvorfor garantierne tilbageholdes ud over garantiperioden. I løbet af 1. kvartal 2006 er udestående finansielle garantier reduceret med 3,4 mio. kr. til nu 24,5 mio. kr.

Som nævnt indledningsvis er der ikke beregnet management fee fra BPC Gruppen i 1. kvartal 2006, hvorfor moderselskabet NTR Holding - eksklusive avancen ved salget af BPC Gruppen - har realiseret et mindre underskud.

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning i 1. kvartal 2006 udgøres af omsætningen i BPC Gruppen indtil salgstidspunktet den 27. marts 2006. Omsætningen blev på 68,7 mio. kr. (2005: 55,2 mio. kr.) og medførte et bruttoresultat på 17,9 mio. kr. (2005: 12,8 mio. kr.). Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger har nogenlunde fulgt udviklingen i omsætningen.

Den regnskabsmæssige avance ved salget af BPC Gruppen udgjorde 23,3 mio. kr., som er indregnet i andre driftsindtægter (2005: 0 kr.). Avancen er sammensat af en merpris for aktierne i forhold til bogført værdi på 19,4 mio. kr. og realisering af tidligere perioders valutakursreguleringer med 3,9 mio. kr. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne for de internationale IFRS-standarder blev denne valutakursregulering 0-stillet pr. 1. januar 2004.

Koncernens driftsresultat for 1. kvartal 2006 blev 27,4 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. for samme periode i 2005 og 20,6 mio. kr. for hele 2005.

Periodens resultat blev 26,3 mio. kr. (2005: 1,7 mio. kr.). Resultatet udløser ikke skat, da det hovedsagelig udgøres af skattefrie avancer på aktier. Hertil kommer modregningsmulighed i tidligere års skattemæssige underskud.

Balance

Salget af BPC Gruppen har regnskabsmæssig effekt fra 27. marts 2006, hvor den reelle kontrol med selskabet overgik til køber, og medfører derfor markante ændringer i NTR koncernens balance ultimo 1. kvartal.

Langfristede aktiver udgøres nu stort set alene af finansielle aktiver i R+S Baugesellschaft. Blandt de kortfristede aktiver er alle de driftsrelaterede aktiver i BPC Gruppen på tilsvarende måde udgået af balancen. Closing af salget af BPC Gruppen forventes at finde sted den 7. maj, hvorfor såvel salgsprovenuet som øvrige mellemværender med BPC Gruppen indgår i andre tilgodehavender i NTR Holding. Disse BPC-relaterede tilgodehavender på 137 mio. kr. vil blive betalt til NTR Holding inden for de kommende 6 måneder, heraf godt halvdelen i forbindelse med closing.

Samlede aktiver udgør pr. 31. marts 2006 232,4 mio. kr., og med en egenkapital på 176,2 mio. kr. kan egenkapitalandelen opgøres til 75,8%.

Egenkapitalen er i løbet af 1. kvartal 2006 forøget fra 154,3 mio. kr. til 176,2 mio. kr. Heraf har periodens resultat forøget egenkapitalen med 26,3 mio. kr., mens bevægelser indregnet direkte på egenkapitalen har medført en reduktion på i alt 4,4 mio. kr. Denne reduktion sammensættes hovedsagelig af valutakursreguleringer på nettoaktiver i udenlandske selskaber, dels løbende reguleringer, som indregnes direkte på egenkapitalen, dels realisering af tidligere perioders reguleringer i forbindelse med salget af BPC. Disse realiserede reguleringer føres tilbage til egenkapitalen via periodens resultat. Som led i en optionsordning for ledende medarbejdere i BPC Gruppen har NTR Holding solgt egne aktier for 1,8 mio. kr., som ligeledes er indregnet direkte på egenkapitalen.

Koncernens forpligtelser domineres nu af hensættelser til afviklingen af aktiviteterne i R+S Baugesellschaft. Den rentebærende gæld udgør 9,7 mio. kr., og denne gæld opretholdes alene af hensyn til afdækning af koncernens valutaposition. Gælden vil derfor blive indfriet inden for de kommende måneder, når valutaeksponeringen reduceres.

Forventninger til 2006

Efter salget af BPC Gruppen forventes der ikke realiseret yderligere omsætning ud over de 68,7 mio. kr., der blev realiseret i 1. kvartal.

Koncernens nettoresultat efter 1. kvartal 2006 beløb sig til 26,3 mio. kr. For den resterende del af året forventes moderselskabets kapacitetsomkostninger at overstige finansielle indtægter, hvorfor der for hele 2006 forventes et nettoresultat på omkring 25 mio. kr. Der udløses ikke skat som følge af resultatets bestanddele samt fremførbare underskud fra tidligere år.

Ved årets udgang forventes NTR koncernen at disponere over frie likvide midler på omkring 150 mio. kr.

Den fortsatte afvikling af aktiviteterne i R+S Baugesellschaft forventes ikke at påvirke koncernens resultat, idet den forudsættes dækket af tidligere hensættelser.

Forventningen til omsætning og resultat er forbundet med begrænset usikkerhed.

Bestyrelsen overvejer i øjeblikket NTR Holdings fremtidige strategi, og hvis der efterfølgende træffes beslutning om at tilføre koncernen nye aktiviteter eller gennemføre markante udlodninger til selskabets aktionærer, vil det naturligtvis påvirke forventningerne for 2006.

Skatteforhold

I forbindelse med udsendelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2005 blev det oplyst, at NTR Holding forventede at udtræde af den internationale sambeskatning med R+S Baugesellschaft med virkning fra skatteåret 2005.

Med den markante ændring af koncernens situation efter salget af BPC Gruppen, vil denne beslutning blive revurderet, idet den først får bindende effekt i forbindelse med indgivelse af selvangivelsen ultimo juni 2006.

De skattemæssige underskud relateret til R+S Baugesellschaft udgjorde omkring 90 mio. kr. ultimo 2005, og der kan forudses yderligere underskud i størrelsesordenen 50 mio. kr. i de kommende år, idet betydelige nedskrivninger af tilgodehavender og hensættelser endnu ikke er realiseret skattemæssigt. I moderselskabet NTR Holding er der herudover skattemæssige underskud på omkring 35 mio. kr.

Ingen af de nævnte skattemæssige underskud er underlagt de tidligere gældende bestemmelser om fortabelse efter 5 år, ligesom underskuddene ikke er aktiveret som følge af usikkerhed om den tidsmæssige udnyttelse.

Udbytte

Bestyrelsen har ikke foreslået deklarering af ordinært udbytte på selskabets generalforsamling, som afholdes d.d.

Som konsekvens af salget af BPC Gruppen er det derimod foreslået, at bestyrelsen bemyndiges til at deklarere ekstraordinært udbytte fremover. Denne bemyndigelse forventes vedtaget på generalforsamlingen.

Forudsat bemyndigelsen vedtages, planlægger bestyrelsen for NTR Holding at træffe beslutning om et ekstraordinært udbytte på 20 kr. pr. aktie, svarende til i alt 38,8 mio. kr. Den endelige beslutning kan først træffes, når første del af salgsprouvet for aktierne i BPC Gruppen er indgået i løbet af maj måned. Udbetaling af et sådant ekstraordinært udbytte vil påvirke kursen på NTR Holdings aktier, og beslutningen og udbetalingen vil derfor blive tilrettelagt således, at aktionærerne får lejlighed til agere mest hensigtsmæssigt i forhold til den enkelte aktionærs skattemæssige situation.

Delårsrapport 1. halvår 2006

Delårsrapporten for 1. halvår 2006 udsendes den 10. august 2006.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. 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 26. april 2006

Direktion

Jens Hørup

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Bjørn Petersen

Stig Rantsén

Erik Sprunk-Jansen

Resultatopgørelse - koncern

1. januar - 31. marts (mio. kr.)

| | 1. kvartal | | Året |
|---|-------------|-------------|-------------|
| | 2006 | 2005 | 2005 |
| Nettoomsætning | 68,7 | 55,2 | 258,0 |
| Produktionsomkostninger | (50,8) | (42,4) | (202,9) |
| Bruttoresultat | 17,9 | 12,8 | 55,1 |
| Salgs- og distributionsomkostninger | (1,4) | (0,8) | (9,9) |
| Administrationsomkostninger | (12,4) | (10,7) | (25,6) |
| Andre driftsindtægter | 23,3 | 0,0 | 1,0 |
| Driftsresultat | 27,4 | 1,3 | 20,6 |
| Finansielle indtægter | 0,5 | 1,8 | 3,8 |
| Finansielle omkostninger | (1,6) | (1,4) | (5,0) |
| Resultat før skat | 26,3 | 1,7 | 19,4 |
| Selskabsskat | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Periodens resultat | 26,3 | 1,7 | 19,4 |
| Periodens resultat pr. aktie (kr.) | 13,98 | 0,91 | 10,41 |
| Periodens resultat pr. aktie udvandet (kr.) | 13,90 | 0,91 | 10,35 |

Egenkapitalopgørelse - koncern

1. januar - 31. marts (mio. kr.)

| | 1. kvartal | | Året |
|---|--------------|--------------|--------------|
| | 2006 | 2005 | 2005 |
| Egenkapital primo | 154,3 | 125,1 | 125,1 |
| Egenkapitalbevægelser | | | |
| Valutaomregning af kapitalandele | (2,3) | 3,1 | 10,5 |
| Realiseret valutakursreg. ved salg af fællesledet virks. | (3,9) | 0,0 | 0,0 |
| Værdiregulering af værdipapirer | (0,1) | (0,2) | (0,5) |
| Tilbageført værdireg. af værdip., medtaget i resultatopg. | 0,0 | (0,2) | (0,2) |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Salg af egne aktier | 1,8 | 0,0 | 0,0 |
| Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen | (4,4) | 2,7 | 9,8 |
| Periodens resultat | 26,3 | 1,7 | 19,4 |
| Totalindkomst i alt | 21,9 | 4,4 | 29,2 |
| Egenkapital ultimo | 176,2 | 129,5 | 154,3 |

Hele totalindkomsten tilfalder aktionærerne i modervirksomheden

Balance, aktiver - koncern

Pr. 31. marts (mio. kr.)

| | 1. kvartal | | Året 2005 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| | 2006 | 2005 | |
| Domicilejendomme, BPC Gruppen | 0,0 | 28,5 | 22,2 |
| Tekniske anlæg og maskiner, BPC Gruppen | 0,0 | 47,8 | 55,7 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, BPC Gruppen | 0,0 | 6,9 | 8,0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, R+S Baugesellschaft | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Materielle aktiver | 0,1 | 83,3 | 86,0 |
| Andre langfristede finansielle aktiver, R+S Baugesellschaft | 17,6 | 17,7 | 17,6 |
| Finansielle aktiver | 17,6 | 17,7 | 17,6 |
| Langfristede aktiver i alt | 17,7 | 101,0 | 103,6 |
| Ejendomme til salg, R+S Baugesellschaft | 6,7 | 9,7 | 6,7 |
| Råvarer og hjælpematerialer, BPC Gruppen | 0,0 | 19,1 | 20,7 |
| Ejendomme og varebeholdninger | 6,7 | 28,8 | 27,4 |
| Tilgodehavender, salg, BPC Gruppen | 0,0 | 100,1 | 125,4 |
| Tilgodehavender, salg, R+S Baugesellschaft | 32,8 | 39,5 | 32,8 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, BPC Gruppen | 0,0 | 0,0 | 11,2 |
| Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder, NTR Holding | 0,0 | 11,0 | 14,6 |
| Andre tilgodehavender, NTR Holding | 137,1 | 1,0 | 0,6 |
| Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft | 1,6 | 2,8 | 2,3 |
| Tilgodehavender | 171,5 | 154,4 | 186,9 |
| Værdipapirer, NTR Holding | 23,1 | 34,5 | 23,2 |
| Værdipapirer, R+S Baugesellschaft | 7,3 | 8,8 | 7,3 |
| Værdipapirer | 30,4 | 43,3 | 30,5 |
| Likvide beholdninger, NTR Holding | 5,8 | 3,4 | 5,7 |
| Likvide beholdninger, BPC Gruppen | 0,0 | 2,8 | 4,4 |
| Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft | 0,3 | 4,1 | 1,6 |
| Likvide beholdninger | 6,1 | 10,3 | 11,7 |
| Kortfristede aktiver i alt | 214,7 | 236,8 | 256,5 |
| Aktiver i alt | 232,4 | 337,8 | 360,1 |

Balance, passiver - koncern

Pr. 31. marts (mio. kr.)

| | 1. kvartal | | Året 2005 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| | 2006 | 2005 | |
| Aktiekapital | 38,8 | 38,8 | 38,8 |
| Lovpligtige reserver | 0,0 | 1,0 | 1,0 |
| Reserve for værdireguleringer | (0,5) | (0,1) | (0,4) |
| Reserve for valutakursreguleringer | (0,1) | (2,3) | 5,0 |
| Fond til generalforsamlingens disposition | 83,7 | 83,7 | 83,7 |
| Overført resultat | 54,3 | 8,4 | 26,2 |
| Egenkapital i alt | 176,2 | 129,5 | 154,3 |
| Langfristede gældsforpligtelser, BPC Gruppen | 0,0 | 21,2 | 30,5 |
| Garantiforpligtelser, afsluttede entrepriser, BPC Gruppen | 0,0 | 6,9 | 8,0 |
| Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft | 12,4 | 19,5 | 12,4 |
| Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding | 4,6 | 9,1 | 4,3 |
| Langfristede forpligtelser i alt | 17,0 | 56,7 | 55,2 |
| Langfristede gældsforpligtelser, forfalden inden for 12 måneder, BPC Gruppen | 0,0 | 21,8 | 14,3 |
| Kortfristet bankgæld, NTR Holding | 9,7 | 8,6 | 9,8 |
| Kortfristet bankgæld, BPC Gruppen | 0,0 | 17,0 | 14,8 |
| Kortfristet bankgæld, R+S Baugesellschaft | 0,0 | 2,3 | 0,0 |
| Gæld til leverandører, NTR Holding | 0,3 | 0,1 | 0,3 |
| Gæld til leverandører, BPC Gruppen | 0,0 | 42,6 | 48,8 |
| Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft | 7,5 | 12,0 | 8,2 |
| Modtagne forudbetalinger på kontrakter, BPC Gruppen | 0,0 | 3,7 | 9,5 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, BPC Gruppen | 0,0 | 0,0 | 0,4 |
| Gæld til fællesledede virksomheder, NTR Holding | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| Anden gæld, NTR Holding | 0,4 | 1,1 | 1,7 |
| Anden gæld, BPC Gruppen | 0,0 | 4,6 | 7,3 |
| Anden gæld, R+S Baugesellschaft | 1,0 | 1,1 | 2,0 |
| Garantiforpligtelser, afsluttede entrepriser, BPC Gruppen | 0,0 | 12,2 | 12,5 |
| Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft | 13,4 | 21,5 | 13,5 |
| Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding | 6,9 | 2,9 | 7,4 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | 39,2 | 151,6 | 150,6 |
| Forpligtelser i alt | 56,2 | 208,3 | 205,8 |
| Passiver i alt | 232,4 | 337,8 | 360,1 |

Pengestrømsopgørelse - koncern

1. januar - 31. marts (mio. kr.)

| Beløb i () er udtryk for negativ likviditetspåvirkning | 1. kvartal | | Året |
|--|---------------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2005 |
| Driftsresultat | 27,4 | 1,3 | 20,6 |
| Årets afskrivninger | 4,2 | 4,4 | 17,8 |
| Ændring i ejendomme og varebeholdninger | 0,0 | (1,9) | 1,1 |
| Ændring i mellemværender med fællesledede virksomheder | (3,6) | (2,1) | (4,2) |
| Ændring i øvrige tilgodehavender | 1,2 | (24,8) | (49,3) |
| Ændring i leverandørgæld m.v. | (3,0) | 16,1 | 25,5 |
| Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser | (0,1) | 1,4 | (12,4) |
| (Avance)/tab ved salg af tilknyttede virksomheder | (23,3) | 0,0 | 0,0 |
| Modtagne finansielle indbetalinger | 0,8 | 1,7 | 3,7 |
| Betalte finansielle omkostninger | (1,9) | (1,4) | (5,1) |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteter | 1,7 | (5,3) | (2,3) |
| Køb af materielle anlægsaktiver | 0,0 | (7,6) | (26,3) |
| Salg af materielle anlægsaktiver | 0,0 | 0,0 | 10,6 |
| Køb af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver | 0,0 | (34,6) | (34,6) |
| Salg af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver | 0,1 | 39,3 | 51,8 |
| Salg af fællesledede virksomheder | 5,6 | 0,0 | 0,0 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | 5,7 | (2,9) | 1,5 |
| Optagelse af langfristet gæld | 0,0 | 2,4 | 18,6 |
| Nedbringelse af langfristet gæld | 0,0 | (5,5) | (24,1) |
| Salg af egne aktier | 1,8 | 0,0 | 0,0 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter | 1,8 | (3,1) | (5,5) |
| Nettolikviditetsændring | 9,2 | (11,3) | (6,3) |
| Likvide beholdninger primo | 11,6 | 7,8 | 7,8 |
| Kortfristet bankgæld primo | (24,6) | (13,9) | (13,9) |
| Kursregulering af primoværdier | 0,2 | 0,0 | (0,5) |
| Nettolikviditet primo | (12,8) | (6,1) | (6,6) |
| Likvide beholdninger ultimo | 6,1 | 10,4 | 11,7 |
| Kortfristet bankgæld ultimo | (9,7) | (27,8) | (24,6) |
| Nettolikviditet ultimo | (3,6) | (17,4) | (12,9) |
| Nettolikviditetsændring | 9,2 | (11,3) | (6,3) |

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

1. januar - 31. marts (mio. kr.)

| | 1. kvartal | | | | Året | |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2006 | | 2005 | | 2005 | |
| | Samlet omsætning | Segment-resultat | Samlet omsætning | Segment-resultat | Samlet omsætning | Segment-resultat |
| Bahrain | 16,1 | 1,5 | 13,5 | 0,9 | 59,0 | 6,6 |
| Forenede Arabiske Emirater | 48,5 | 4,4 | 37,6 | 2,6 | 173,0 | 24,5 |
| Qatar | 7,3 | (1,2) | 4,4 | (1,5) | 28,7 | (7,5) |
| Tyskland | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Danmark | 0,0 | (0,9) | 0,0 | (0,6) | 0,0 | (3,0) |
| Ej fordelt | 0,0 | 23,6 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Elimineringer | (3,2) | 0,0 | (0,3) | (0,1) | (2,7) | 0,0 |
| Koncern | 68,7 | 27,4 | 55,2 | 1,3 | 258,0 | 20,6 |