

**Københavns Fondsbørs**

**Delårsrapport 1. halvår 2006**  
**Fondsbørsmeddelelse nr. 8 / 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 10. august 2006

## **NTR Holding har likvide midler på godt 100 mio. kr. til investering i fremtidige aktiviteter**

- Koncernens nettoresultat efter første halvår 2006 blev 17,2 mio. kr.
- Avancen på salget af BPC Gruppen i marts 2006 har kunnet opgøres endeligt til 24,2 mio. kr.
- Koncernen har frie likvide midler på godt 100 mio. kr., og bestyrelsen overvejer i øjeblikket koncernens fremtidige aktiviteter.
- Indre værdi af NTR aktien udgør 68,35 kr. pr. aktie.
- For hele 2006 forventes et resultat på omkring 17 mio. kr. før og efter skat, og skattemæssige underskud sikrer, at også kommende års indtjening vil være skattefri.
- NTR Holding har netop udbetalt ekstraordinært udbytte på 20 kr. pr. aktie, svarende til i alt 38,8 mio. kr.

**Hoved- og nøgletal - NTR koncernen**

Mio. kr.	2. kvartal		1. halvår		Året 2005
	2006	2005	2006	2005	
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	0	58	<b>69</b>	113	258
Driftsresultat	(1)	3	<b>27</b>	4	21
Resultat før skat	(9)	2	<b>17</b>	4	19
Periodens resultat	(9)	2	<b>17</b>	4	19
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt			<b>177</b>	342	360
Egenkapital primo			<b>154</b>	125	125
Egenkapitalpåvirkning fra resultatopgørelse			<b>17</b>	4	19
Udbytte			<b>(38)</b>	0	0
Køb og salg af egne aktier			<b>2</b>	0	0
Øvrige egenkapitalpåvirkninger			<b>(6)</b>	8	10
Egenkapital ultimo			<b>129</b>	137	154
Langfristede forpligtelser			<b>17</b>	54	55
Kortfristede forpligtelser			<b>31</b>	152	151
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (%)			<b>4</b>	3	8
Egenkapitalandel (%) <sup>1)</sup>			<b>73</b>	40	43
Periodens resultat pr. aktie (EPS), aktuel og udvandet (kr.)			<b>9</b>	2	10
Børskurs B-aktier ultimo (kr.)			<b>66</b>	108	109
Aktiernes indre værdi ultimo (kr.)			<b>68</b>	73	83

<sup>1)</sup> Egenkapital / Samlede aktiver  
 Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med  
 Den Danske Finansanalytikerforenings anbefaling 2005.

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

Delårsrapporten for 1. halvår 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**

Resultatet for 1. halvår 2006 for NTR koncernen er kraftigt påvirket af salget af BPC Gruppen med virkning fra 27. marts 2006. Salget medførte en regnskabsmæssig avance, som nu er opgjort endeligt til 24,2 mio. kr.

BPC Gruppens resultater indgår i koncernresultatet frem til salgstidspunktet, mens perioden herefter har været domineret af effekten af et kraftigt fald i kursen på USD.

Efter indgåelse af aftalen om salget af BPC Gruppen valgte NTR Holding ikke at kurssikre salgsprouvet før den endelige closing, som fandt sted 7. maj 2006, og koncernen blev derfor ramt af det kraftige fald i kursen på USD i den mellemlig-

gende periode. Efter 1. halvår er der således realiseret finansielle omkostninger på netto 9,6 mio. kr., som hovedsagelig kan henføres til valutakurstab. Hvis BPC Gruppen ikke var afhændet, havde koncernens egenkapital været påvirket tilsvarende af kursudviklingen, men denne effekt ville være indregnet direkte på egenkapitalen og ikke via resultatopgørelsen.

Efter salget af BPC Gruppen har NTR Holdings ledelse påbegyndt overvejelserne om NTR koncernens fremtidige strategi. Dette arbejde forventes afsluttet i forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 3. kvartal den 16. november 2006.

Afviklingen af de hidtidige entreprenøraktiviteter i R+S Baugesellschaft fortsætter og har i 1. halvår 2006 medført et underskud på 0,9 mio. kr., som er i overensstemmelse med det forventede og dækket af tidligere foretagne hensættelser. Afviklingen belaster således ikke koncernens driftsresultat.

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

#### **Balanceposter og finansielle garantier - R+S Baugesellschaft**

(mio. kr.)	1. halvår		Året 2005
	2006	2005	
Ejendomme til salg	5,9	9,7	6,7
Tilgodehavender	35,3	60,2	52,7
Værdipapirer og likvide midler	23,7	8,5	8,9
Hensættelser til garantiforpligtelser	25,2	31,7	25,9
Andre koncerneksterne forpligtelser	8,4	14,0	10,2
<b>Udestående finansielle garantier</b>	<b>23,9</b>	<b>30,1</b>	<b>27,9</b>

Ejendomme til salg udgøres af endnu usolgte lejligheder i større, samlede byggerier. I 1. halvår 2006 er der solgt en enkelt lejlighed, så beholdningen nu er reduceret til i alt 6 lejligheder, alle beliggende i Berlin området. Salget går fortsat trægt som følge af den svage udvikling i tysk økonomi og den høje arbejdsløshed, som gør potentielle købere tilbageholdende, ligesom det vanskeliggør finansieringen.

I 1. halvår 2006 er der sket en meget tilfredsstillende reduktion af tilgodehavender med 17,4 mio. kr. i forbindelse med indfrielse af et stort enkelttilgodehavende, forårsaget af salget af den bagved liggende ejendom. De samlede tilgodehavender er dermed reduceret med 33% til nu 35,3 mio. kr., som for hovedpartens vedkommende udgøres af 4 større enkelttilgodehavender.

Indbetalingen afspejler sig i selskabets værdipapirer og likvide midler, som med udgangen af 1. halvår 2006 udgjorde 23,7 mio. kr. Omkring 1/3 heraf er deponeret til sikkerhed for selskabets udstedte finansielle garantier. Med den markante styrkelse af R+S Baugesellschafts finansielle position, forventes der ikke at være be-

hov for at tilføre selskabet yderligere likviditet fra NTR Holding til at fortsætte og afslutte afviklingen af aktiviteterne.

I forbindelse med afleveringen af et byggeri har R+S Baugesellschaft ydet garanti mod fejl og mangler i typisk 5 år. Den normale 5-års gennemgang i forbindelse med disse garantiers udløb er nu stort set afsluttet for alle byggeriers vedkommende, og de resterende hensættelser på 25,2 mio. kr. er dermed udtryk for, at selskabet forventer at måtte imødekomme krav, der er rejst vedrørende projekter, hvor den 5-årige garanti er udløbet. Årsagen til, at disse krav ikke er afklaret er typisk, at R+S Baugesellschaft bestrider, at de pågældende krav er berettigede. Der er ikke sket afklaring af væsentlige garantisager i 1.halvår, hvorfor hensættelsen kun er reduceret beskedent til 25,2 mio. kr.

Som led i garantien for mangler ved et byggeri har R+S Baugesellschaft endvidere via garantiselskaber udstedt finansielle garantier. Disse garantier tilbageleveres, når en garanti er udløbet, og hovedparten af de udestående garantier er derfor udtryk for, at bygherren tilbageholder garantien, fordi han hævder, der fortsat er uafklarede mangler. Omkring 1/3 af de finansielle garantier vedrører specifikke garantiforpligtelser, som løber længere end de normale 5 år, hvorfor disse garantier udløber i 2013.

## Resultatopgørelse

Koncernens omsætning udgøres af omsætningen i BPC Gruppen frem til salgstidspunktet ultimo marts, og der er derfor ikke realiseret nogen omsætning i 2. kvartal. Også de øvrige resultatposter domineres af andelen fra BPC Gruppen i første kvartal, bortset fra andre driftsindtægter på 24,2 mio. kr., som udgøres af den regnskabsmæssige avance ved salget af BPC Gruppen. Herudover har NTR Holding realiseret finansielle nettoomkostninger på 8,1 mio. kr. som følge af kraftige kursfald på USD mellem indgåelsen af salgsaftalen for BPC Gruppen og closing af handlen.

Koncernens resultat for 1. halvår blev et overskud på 17,2 mio. kr., og i lighed med tidligere udløses der ikke skat, idet overskuddet domineres af skattefrie aktieavancer.

## Balance

Koncernens aktiver domineres nu af værdipapirer og likvide midler med i alt 134,2 mio. kr., idet alle mellemværender i forbindelse med salget af BPC Gruppen er udlignet. En del af de likvide midler er fortsat denomineret i USD, som er solgt på termin og indregnet i balancen til den afdækkede kurs.

Koncernens likviditetssituation er opnået, efter der er udbetalt omkring 30 mio. kr. i udbytte, mens den tilbageholdte udbytteskat på 6,2 mio. kr. afregnes primo juli.

I alt 17,1 mio. kr. af koncernens værdipapirer er deponeret til sikkerhed for de resterende forpligtelser i R+S Baugesellschaft. Værdipapirbeholdningen udgøres i øvrigt af obligationer med kort restløbetid og er derfor uden nævneværdig kursrisiko.

---

Øvrige aktivposter udgøres af ejendomme til salg og tilgodehavender i R+S Baugesellschaft.

Efter udlodning af 38,8 mio. kr. som ekstraordinært udbytte i juni 2006, svarende til 20 kr. pr. aktie, kan koncernens egenkapital pr. 30. juni 2006 opgøres til 129,2 mio. kr. Egenkapitalandelen er dermed 72,9%. Indre værdi pr. aktie kan opgøres til 68,35 kr.

Koncernens forpligtelser udgøres hovedsagelig af hensættelser til garantiforpligtelser og andre forpligtelser i R+S Baugesellschaft. Koncernen har ingen rentebærende gæld.

### **Forventninger til 2006**

Efter salget af BPC Gruppen forventes der ikke realiseret yderligere omsætning i 2006.

Alle omkostninger i forbindelse med den fortsatte afvikling i R+S Baugesellschaft forventes dækket af tidligere års hensættelser, hvorfor koncernens resultatopgørelse i 2. halvår alene vil blive påvirket af kapacitetsomkostninger i moderselskabet på omkring 2 mio. kr. Disse vil stort set blive opvejet af finansielle indtægter, hvorfor der for hele året forventes et resultat på omkring 17 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 eventuelt påvirke resultatforventningerne, ligesom den finansielle situation med disponible, likvide midler på godt 100 mio. kr. må forventes at blive ændret.

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

### **NTR koncernens fremtid**

Efter effektueringen af salget af BPC Gruppen har bestyrelse og direktion påbegyndt arbejdet med at analysere og vurdere forskellige alternativer for selskabets fremtidige strategi. Der arbejdes med ideer, som er opstået i dialogen med de væsentligste aktionærer, ligesom selskabet har modtaget en række henvendelser fra eksterne parter, som kunne se en ide i et fremtidigt samarbejde.

Processen er i vid udstrækning afhængig af dialog med og beslutninger hos eksterne parter, hvorfor NTR Holdings bestyrelse endnu ikke har truffet beslutning om selskabets fremtidige aktiviteter. Dog bliver der næppe tale om at vælge en fuldstændig afvikling af selskabet, idet det vurderes, at koncernen indeholder værdier, som derved ville gå tabt, ligesom en sådan afvikling er vanskeligt forenelig med den kontrollerede afvikling af R+S Baugesellschaft.

Bestyrelsen forventer, at den endelige konklusion om NTR koncernens fremtid kan træffes, således at den kan offentliggøres i forbindelse med udsendelse af delårsmeddelelsen for 3. kvartal 2006.

---

## Skatteforhold

De skattemæssige forhold indgår i overvejelserne om koncernens fremtid, idet koncernen har betydelige fremførbare skattemæssige underskud. Disse underskud er ikke optaget som aktiv i koncernens balance, da der er usikkerhed om den tidsmæssige udnyttelse.

I 1. halvår 2006 har NTR Holding truffet endelig beslutning om at fortsætte den internationale sambeskatning med R+S Baugesellschaft, idet det er vurderet, at mulighederne for at udnytte de skattemæssige underskud herfra mere end opvejer risikoen for genbeskatning, hvis sambeskatning af andre årsager må opgives inden for den kommende 10 års bindingsperiode.

NTR koncernen har dermed fremførbare skattemæssige underskud på 125 mio. kr., som er uden tidsbegrænsning. Hertil kommer, at det kan forudses, at der i forbindelse med den resterende afvikling af R+S Baugesellschaft vil opstå yderligere skattemæssige underskud på omkring 50 mio. kr.

## Delårsrapport 3. kvartal 2006

Delårsrapporten for 3. kvartal 2006 udsendes den 16. november 2006.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 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 10. august 2006

### Direktion

Jens Hørup

### Bestyrelse

Niels Heering  
Formand

Bjørn Petersen

Stig Rantsén

Erik Sprunk-Jansen

---

## Resultatopgørelse - koncern

(mio. kr.)	2. kvartal		1. halvår		Året 2005
	2006	2005	2006	2005	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>0,0</b>	<b>57,7</b>	<b>68,8</b>	<b>112,9</b>	258,0
Produktionsomkostninger	0,0	(42,6)	(50,9)	(85,0)	(202,9)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>15,1</b>	<b>17,9</b>	<b>27,9</b>	<b>55,1</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	0,0	(1,0)	(1,4)	(1,9)	(9,9)
Administrationsomkostninger	(1,5)	(12,4)	(13,9)	(23,0)	(25,6)
Andre driftsindtægter	1,0	0,9	24,2	0,9	1,0
<b>Driftsresultat</b>	<b>(0,5)</b>	<b>2,6</b>	<b>26,8</b>	<b>3,9</b>	<b>20,6</b>
Finansielle indtægter	0,9	1,6	1,4	3,4	3,8
Finansielle omkostninger	(9,5)	(2,1)	(11,0)	(3,5)	(5,0)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(9,1)</b>	<b>2,1</b>	<b>17,2</b>	<b>3,8</b>	<b>19,4</b>
Selskabsskat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>(9,1)</b>	<b>2,1</b>	<b>17,2</b>	<b>3,8</b>	<b>19,4</b>
Periodens resultat pr. aktie (kr.)			9,15	2,04	10,41
Periodens resultat pr. aktie udvandet (kr.)			9,10	2,03	10,35

## Egenkapitalopgørelse - koncern

(mio. kr.)	2. kvartal		1. halvår		Året 2005
	2006	2005	2006	2005	
Egenkapital primo	176,2	129,6	154,3	125,1	125,1
Egenkapitalbevægelser					
Valutaomregning af kapitalandele	0,0	4,9	(2,3)	8,0	10,5
Realiseret valutakursregulering ved salg af fællesledet virksomhed	0,0	0,0	(3,8)	0,0	0,0
Værdiregulering af værdipapirer	(0,1)	0,0	(0,2)	(0,3)	(0,5)
Tilbageført værdiregulering af værdi- papirer, medtaget i resultatopgørelsen	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,2)
<b>Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>(0,1)</b>	<b>4,9</b>	<b>(6,3)</b>	<b>7,7</b>	<b>9,8</b>
Periodens resultat	(9,1)	2,1	17,2	3,8	19,4
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>(9,2)</b>	<b>7,0</b>	<b>10,9</b>	<b>11,5</b>	<b>29,2</b>
Udloddet udbytte	(38,8)	0,0	(38,8)	0,0	0,0
Udbytte egne aktier	1,0	0,0	1,0	0,0	0,0
Salg af egne aktier	0,0	0,0	1,8	0,0	0,0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>129,2</b>	<b>136,6</b>	<b>129,2</b>	<b>136,6</b>	<b>154,3</b>

Hele totalindkomsten tilfalder aktionærerne i modervirksomheden

## Balance, aktiver - koncern

(mio. kr.)	1. halvår		Året 2005
	2006	2005	
Domicilejendomme, BPC Gruppen	0,0	17,2	22,2
Tekniske anlæg og maskiner, BPC Gruppen	0,0	63,3	55,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, BPC Gruppen	0,0	7,0	8,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, R+S Baugesellschaft	0,1	0,1	0,1
<b>Materielle aktiver</b>	<b>0,1</b>	<b>87,6</b>	<b>86,0</b>
Andre langfristede finansielle aktiver, R+S Baugesellschaft	0,0	17,6	17,6
Finansielle aktiver	0,0	17,6	17,6
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>0,1</b>	<b>105,2</b>	<b>103,6</b>
Ejendomme til salg, R+S Baugesellschaft	5,9	9,7	6,7
Råvarer og hjælpematerialer, BPC Gruppen	0,0	24,2	20,7
Ejendomme og varebeholdninger	5,9	33,9	27,4
Tilgodehavender, salg, BPC Gruppen	0,0	103,5	125,4
Tilgodehavender, salg, R+S Baugesellschaft	34,0	34,3	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	1,7	0,6	0,6
Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft	1,3	8,3	2,3
<b>Tilgodehavender</b>	<b>37,0</b>	<b>158,5</b>	<b>186,9</b>
Værdipapirer, NTR Holding	23,1	31,5	23,2
Værdipapirer, R+S Baugesellschaft	6,5	7,4	7,3
<b>Værdipapirer</b>	<b>29,6</b>	<b>38,9</b>	<b>30,5</b>
Likvide beholdninger, NTR Holding	87,4	1,9	5,7
Likvide beholdninger, BPC Gruppen	0,0	2,4	4,4
Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft	17,2	1,1	1,6
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>104,6</b>	<b>5,4</b>	<b>11,7</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>177,1</b>	<b>236,7</b>	<b>256,5</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>177,2</b>	<b>341,9</b>	<b>360,1</b>

## Balance, passiver - koncern

(mio. kr.)	1. halvår		Året 2005
	2006	2005	
Aktiekapital	38,8	38,8	38,8
Lovpligtige reserver	0,0	1,0	1,0
Reserve for værdireguleringer	(0,6)	(0,1)	(0,4)
Reserve for valutakursreguleringer	(0,1)	2,6	5,0
Fond til generalforsamlingens disposition	0,0	83,7	83,7
Overført resultat	91,1	10,6	26,2
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>129,2</b>	<b>136,6</b>	<b>154,3</b>
Langfristede gældsforpligtelser, BPC Gruppen	0,0	25,5	30,5
Garantiforpligtelser, afsluttede entrepriser, BPC Gruppen	0,0	7,8	8,0
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	12,1	14,9	12,4
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	4,4	9,3	4,3
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>16,5</b>	<b>57,5</b>	<b>55,2</b>
Langfristede gældsforpligtelser, forfalden inden for 12 måneder, BPC Gruppen	0,0	21,2	14,3
Kortfristet bankgæld, NTR Holding	0,0	9,3	9,8
Kortfristet bankgæld, BPC Gruppen	0,0	17,6	14,8
Gæld til leverandører, NTR Holding	0,1	0,0	0,3
Gæld til leverandører, BPC Gruppen	0,0	45,2	48,8
Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft	7,4	12,9	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	0,3	0,1
Anden gæld, NTR Holding	6,6	0,3	1,7
Anden gæld, BPC Gruppen	0,0	2,1	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	13,1	16,8	13,5
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	3,3	6,4	7,4
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>31,5</b>	<b>147,8</b>	<b>150,6</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>48,0</b>	<b>205,3</b>	<b>205,8</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>177,2</b>	<b>341,9</b>	<b>360,1</b>

## Pengestrømsopgørelse - koncern

(mio. kr.)

Beløb i ( ) er udtryk for negativ likviditetspåvirkn.	2. kvartal		1. halvår		Året
	2006	2005	2006	2005	2005
Driftsresultat	(0,6)	2,6	26,8	3,9	20,6
Periodens afskrivninger	0,0	3,1	4,9	7,5	17,8
Ændring i ejendomme og varebeholdninger	0,8	(3,9)	0,8	(5,8)	1,1
Ændring i mellemv. med fællesledede virksomh.	6,3	(1,1)	3,0	(3,2)	(4,2)
Ændring i øvrige tilgodehavender	(2,4)	1,9	(1,2)	(22,9)	(49,3)
Ændring i leverandørgæld m.v.	6,0	(1,1)	2,9	15,0	25,5
Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser	(4,3)	(8,3)	(4,4)	(6,9)	(12,4)
(Avance)/tab ved salg af tilknyttede virksomheder	2,9	0,0	(20,4)	0,0	0,0
Modtagne finansielle indbetalinger	1,2	1,7	2,0	3,4	3,7
Betalte finansielle omkostninger	(9,8)	(2,1)	(11,7)	(3,5)	(5,1)
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>0,1</b>	<b>(7,2)</b>	<b>2,7</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(2,3)</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	0,0	(1,5)	0,0	(9,1)	(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	0,9	0,0	(33,7)	(34,6)
Salg af værdipapirer og langf. finansielle aktiver	18,2	3,5	18,3	42,8	51,8
Salg af fællesledede virksomheder	127,9	0,0	122,4	0,0	0,0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>146,1</b>	<b>2,9</b>	<b>140,7</b>	<b>(0,0)</b>	<b>1,5</b>
Optagelse af langfristet gæld	0,0	6,6	0,0	8,9	18,6
Nedbringelse af langfristet gæld	0,0	(6,4)	0,0	(11,8)	(24,1)
Udbetalt udbytte	(37,8)	0,0	(37,8)	0,0	
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	1,8	0,0	0,0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(37,8)</b>	<b>0,2</b>	<b>(36,0)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(5,5)</b>
<b>Nettolikviditetsændring</b>	<b>108,4</b>	<b>(4,1)</b>	<b>107,4</b>	<b>(15,4)</b>	<b>(6,3)</b>
Likvide beholdninger primo	6,1	10,4	7,2	7,8	7,8
Kortfristet bankgæld primo	(9,7)	(27,8)	(9,8)	(13,9)	(13,9)
Kursregulering af primoværdier	(0,1)	0,0	(0,1)	0,0	(0,5)
<b>Nettolikviditet primo</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(17,4)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(6,6)</b>
Likvide beholdninger ultimo	104,7	5,4	104,7	5,4	11,7
Kortfristet bankgæld ultimo	0,0	(26,9)	0,0	(26,9)	(24,6)
<b>Nettolikviditet ultimo</b>	<b>104,7</b>	<b>(21,5)</b>	<b>104,7</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(12,9)</b>
<b>Nettolikviditetsændring</b>	<b>108,4</b>	<b>(4,1)</b>	<b>107,4</b>	<b>(15,4)</b>	<b>(6,3)</b>

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

(mio. kr.)

	1. halvår				Året	
	2006		2005		2005	
	Samlet omsætning	Segment-resultat	Samlet omsætning	Segment-resultat	Samlet omsætning	Segment-resultat
Bahrain	16,1	1,5	25,1	3,1	59,0	6,6
Forenede Arabiske Emirater	48,5	4,4	81,2	4,9	173,0	24,5
Qatar	7,3	(1,2)	10,7	(1,8)	28,7	(7,5)
Tyskland	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Danmark	0,0	(2,4)	0,0	(1,1)	0,0	(3,0)
Ej fordelt	0,0	24,5	(0,4)	(0,2)	0,0	0,0
Elimineringer	(3,1)	0,0	(0,3)	(0,1)	(2,7)	0,0
<b>Koncern</b>	<b>68,8</b>	<b>26,8</b>	<b>116,3</b>	<b>4,8</b>	<b>258,0</b>	<b>20,6</b>