

**Københavns Fondsbørs**

**Delårsrapport 1. kvartal 2007**  
**Fondsbørsmeddelelse nr. 6 / 2007**

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 19. april 2007

## **NTR Holding fortsætter vurderingerne af fremtidige aktivitetsmuligheder**

- Koncernens resultat for 1. kvartal 2007 blev som forventet et mindre underskud som følge af realisering af tidligere års kursreguleringer på værdipapirer. Nettoresultatet blev minus 0,2 mio. kr.
- Koncernens egenkapital er steget til 130,1 mio. kr. som følge af tilbageførsel af de realiserede kursreguleringer.
- Indre værdi pr. 31. marts 2007 kan opgøres til 68,80 kr. pr. aktie.
- I R+S Baugesellschaft er tilgodehavender reduceret meget tilfredsstillende med 5,5 mio. kr. og likvide midler er forøget med 4,3 mio. kr.
- På dagens generalforsamling forventes det vedtaget at udbetale et udbytte på 5 kr. pr. aktie, svarende til 9,7 mio. kr. Herefter disponerer koncernen over 97 mio. kr., som er umiddelbart til disposition for investering i nye aktiviteter
- Vurderingen af nye investeringsmuligheder er fortsat i 1. kvartal 2007.
- Bestyrelsesmedlem Bjørn Petersen tiltræder som direktør for NTR Holding, indtil der er sket en afklaring om koncernens langsigtede investeringer.

**Hoved- og nøgletal - NTR koncernen**

| Mio. kr.   | 1. kvartal |      | Året<br>2006 |
|--|------------|------|--------------|
|  | 2007       | 2006 |              |
| <b>Resultatopgørelse</b>                                     |            |      |              |
| Omsætning  | 0          | 0    | 0            |
| Driftsresultat   | 0          | (1)  | (4)          |
| Resultat før skat  | 0          | (1)  | (1)          |
| Periodens resultat   | 0          | 26   | 18           |
| <b>Balance</b>   |            |      |              |
| Aktiver i alt  | 158        | 232  | 159          |
| Egenkapital primo  | 130        | 154  | 154          |
| Egenkapitalpåvirkning fra resultatopgørelse                  | 0          | 26   | 18           |
| Udbytte og handel med egne aktier                            | 0          | 2    | (36)         |
| Øvrige egenkapitalpåvirkninger                               | 0          | (6)  | (6)          |
| Egenkapital ultimo   | 130        | 176  | 130          |
| Langfristede forpligtelser                                   | 5          | 17   | 6            |
| Kortfristede forpligtelser                                   | 22         | 39   | 23           |
| <b>Nøgletal</b>  |            |      |              |
| Egenkapitalandel (%)   | 83         | 76   | 82           |
| Periodens resultat pr. aktie (EPS), aktuel og udvandet (kr.) | 0          | 14   | 9            |
| Børskurs B-aktier ultimo (kr.)                               | 76         | 87   | 82           |
| Aktiernes indre værdi ultimo (kr.)                           | 69         | 93   | 69           |

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med

Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger 2005.

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

Delårsrapporten for 1. kvartal 2007 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 2006.

Delårsrapporten er ikke revideret.

## Koncernens fremtidige aktiviteter

Bestyrelsen fortsætter vurderingen af mulige aktive investeringer for NTR Holding. I den forløbne periode siden udsendelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2006 ultimo februar 2007 er vurderingen af et par konkrete investeringsmuligheder påbegyndt, uden at der på nuværende tidspunkt er taget stilling til, om der skal indledes konkrete forhandlinger.

Fremtidige investeringsmuligheder vurderes ud fra ønsket om at skabe størst mulig værdi for selskabets aktionærer på lang sigt, hvorfor de langsigtede afkastmuligheder vægtes højere end hensynet til afkastet på selskabets midler på kort sigt.

## Driftsudviklingen

NTR koncernen realiserede i 1. kvartal 2007 et nettoresultat på minus 0,2 mio. kr. Resultatet er som forventet, idet det er påvirket negativt af kursreguleringer på værdipapirer, som er opstået tidligere år, men først realiseret i begyndelsen af dette år. Disse kursreguleringer er løbende indregnet i egenkapitalen, og i forbindelse med indregningen i resultatopgørelsen i 1. kvartal 2007 er der sket en tilsvarende opskrivning af egenkapitalen. Trods det beskedne negative resultat er koncernens egenkapital derfor steget fra 129,6 mio. kr. til 130,1 mio. kr.

Egenkapitalen pr. 31. marts 2007 svarer til en indre værdi pr. aktie på 68,80 kr.

Moderselskabet råder over 106,2 mio. kr. i likvide midler, som umiddelbart kan anvendes til investering i nye aktiviteter. Heraf skal dog reserveres 9,7 mio. kr. til udbytte, som forventes godkendt på den ordinære generalforsamling i dag.

Ud over de strategiske overvejelser om koncernens fremtid har kvartalets aktiviteter været koncentreret om den fortsatte afvikling af de tidligere entreprenøraktiviteter i R+S Baugesellschaft. Denne afvikling er forløbet som forventet, og omkostningerne herved er dækket af tidligere års hensættelser og påvirker ikke koncernens resultat. Det er samtidig tilfredsstillende, at der også i 1. kvartal 2007 er sket en yderligere nedbringelse af tilgodehavender og dermed en styrkelse af R+S Baugesellschafts likviditetssituation. Denne udvikling bekræfter formodningen om, at afviklingen af selskabet kan gennemføres uden tilførsel af likviditet fra moderselskabet.

Den fortsatte afvikling af aktiviteterne i Tyskland fremgår af tabellen.

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

| (mio. kr.)                              | 1. kvartal  |             | Året<br>2006 |
|---|-------------|-------------|--------------|
|   | 2007        | 2006        |              |
| Ejendomme til salg                      | 5,9         | 6,7         | 5,9          |
| Tilgodehavender                         | 15,5        | 52,0        | 21,0         |
| Værdipapirer og likvide midler          | 29,2        | 7,6         | 24,9         |
| Hensættelse til garantiforpligtelser    | 15,0        | 25,8        | 15,7         |
| Andre koncerneksterne forpligtelser     | 8,1         | 8,5         | 8,3          |
| <b>Udestående finansielle garantier</b> | <b>18,2</b> | <b>24,5</b> | <b>18,2</b>  |

Som nævnt er tilgodehavender reduceret meget tilfredsstillende med 5,5 mio. kr. i 1. kvartal 2007, og hovedparten af denne likviditet har forøget selskabets likvide midler. Den resterende del af likviditeten er anvendt til den løbende drift samt yderligere reduktioner i hensatte forpligtelser.

Der er iværksat aktiviteter for at optimere salgbarheden af ejendomme til salg, som består af 6 boligenheder i Berlin-området.

Der er ikke i første kvartal sket yderligere tilbageleveringer af udestående finansielle garantier. Da de resterende garantier for 18,2 mio. kr. er koncentreret på 9 enkeltgarantier kan det forudses, at den fortsatte reduktion vil ske i forholdsvis store spring.

### **Forventninger til 2007**

Forventningerne til resultatet for hele 2007 vil blive påvirket af beslutninger om koncernens fremtidige aktiviteter.

I øjeblikket holdes selskabets likvide midler i beredskab til nye investeringer, og de investeres derfor kortsigtet med minimal risiko. En fortsættelse af denne strategi gennem hele 2007 vil resultere i et beskedent positivt resultat, idet administrationsudgifterne stort set vil opveje de finansielle indtægter.

Det er væsentligt at understrege, at det ikke er selskabets strategi at fortsætte denne kortsigtede risikominimering. Når bestyrelsen vurderer, at mulighederne for aktive investeringer er attraktive, er det hensigten at foretage sådanne investeringer med henblik på at øge koncernens resultater.

Afviklingen af aktiviteterne i Tyskland forventes fortsat dækket af de foretagne hensættelser og forventes derfor ikke at påvirke koncernens resultat for 2007.

Uden hensyntagen til effekten af nye, aktive investeringer, er forventningerne til årets resultat ikke behæftet med væsentlig usikkerhed.

### **Ledelsesforhold**

Som tidligere offentliggjort fratræder direktør Jens Hørup med udgangen af april 2007. Indtil der foreligger en afklaring om koncernens langsigtede investeringer, vil bestyrelsesmedlem Bjørn Petersen indtræde som direktør for NTR Holding.

### **Delårsrapport 1. halvår 2007**

Delårsrapporten for 1. halvår 2007 udsendes den 17. august 2007.

---

---

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2007 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 2006. 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 19. april 2007

### **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         |
|---|--------------|--------------|--------------|
|   | 2007         | 2006         | 2006         |
| <b>Nettoomsætning</b>                               | <b>0,1</b>   | <b>0,0</b>   | 0,3          |
| Produktionsomkostninger                             | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| <b>Bruttoresultat</b>                               | <b>0,1</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,3</b>   |
| Administrationsomkostninger                         | (0,6)        | (0,9)        | (4,5)        |
| <b>Driftsresultat</b>                               | <b>(0,5)</b> | <b>(0,9)</b> | <b>(4,2)</b> |
| Finansielle indtægter                               | 1,0          | 0,4          | 3,2          |
| Finansielle omkostninger                            | (0,7)        | (0,2)        | (0,2)        |
| <b>Resultat før skat</b>                            | <b>(0,2)</b> | <b>(0,7)</b> | <b>(1,2)</b> |
| Selskabsskat  | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Periodens resultat af fortsættende aktiviteter      | (0,2)        | (0,7)        | (1,2)        |
| Periodens resultat af ophørte aktiviteter           | 0,0          | 27,0         | 18,8         |
| <b>Periodens resultat</b>                           | <b>(0,2)</b> | <b>26,3</b>  | <b>17,6</b>  |
| Indtjening pr. aktie (EPS)                          |              |              |              |
| Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)           | (0,10)       | 13,98        | 9,39         |
| Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.) | (0,10)       | 13,90        | 9,33         |
| Fortsættende aktiviteter (kr.)                      | (0,10)       | (0,38)       | (0,71)       |
| Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)            | (0,10)       | (0,38)       | (0,70)       |

**Egenkapitalopgørelse - koncern**

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

|   | 1. kvartal   |              | Året          |
|---|--------------|--------------|---------------|
|   | 2007         | 2006         | 2006          |
| Egenkapital primo   | 129,6        | 154,3        | 154,3         |
| Egenkapitalbevægelser                                     |              |              |               |
| Valutaomregning af kapitalandele                          | 0,0          | (2,3)        | (2,3)         |
| Realiseret valutakursreg. ved salg af virksomhed          | 0,0          | (3,8)        | (3,8)         |
| Værdiregulering af værdipapirer                           | 0,0          | (0,1)        | (0,2)         |
| Tilbageført værdireg. af værdip., medtaget i resultatopg. | 0,7          | 0,0          | 0,0           |
| <b>Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen</b>  | <b>0,7</b>   | <b>(6,2)</b> | <b>(6,3)</b>  |
| Periodens resultat  | (0,2)        | 26,3         | 17,6          |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                | <b>0,5</b>   | <b>20,1</b>  | <b>11,3</b>   |
| Udloddet udbytte  | 0,0          | 0,0          | (38,8)        |
| Udbytte egne aktier                                       | 0,0          | 0,0          | 1,0           |
| Salg af egne aktier                                       | 0,0          | 1,8          | 1,8           |
| <b>Øvrige transaktioner</b>                               | <b>0,0</b>   | <b>1,8</b>   | <b>(36,0)</b> |
| <b>Egenkapital ultimo</b>                                 | <b>130,1</b> | <b>176,2</b> | <b>129,6</b>  |

Hele totalindkomsten tilfalder aktionærerne i modervirksomheden

## Balance, aktiver - koncern

Pr. 31. marts (mio. kr.)

|  | 1. kvartal   |              | Året<br>2006 |
|--|--------------|--------------|--------------|
|  | 2007         | 2006         |              |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, R+S Baugesellschaft | 0,0          | 0,1          | 0,0          |
| Materielle aktiver   | 0,0          | 0,1          | 0,0          |
| Andre langfristede finansielle aktiver, R+S Baugesellschaft  | 0,0          | 17,6         | 0,0          |
| Finansielle aktiver  | 0,0          | 17,6         | 0,0          |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>                            | <b>0,0</b>   | <b>17,7</b>  | <b>0,0</b>   |
| Ejendomme til salg, R+S Baugesellschaft                      | 5,9          | 6,7          | 5,9          |
| Ejendomme og varebeholdninger                                | 5,9          | 6,7          | 5,9          |
| Tilgodehavende salg, NTR Holding                             | 0,1          | 0,0          | 0,2          |
| Tilgodehavender salg, R+S Baugesellschaft                    | 14,3         | 32,8         | 14,3         |
| Andre tilgodehavender, NTR Holding                           | 0,7          | 137,1        | 1,3          |
| Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft                   | 1,2          | 1,6          | 6,7          |
| Tilgodehavender  | 16,3         | 171,5        | 22,5         |
| Værdipapirer, NTR Holding                                    | 49,9         | 23,1         | 23,0         |
| Værdipapirer, R+S Baugesellschaft                            | 6,2          | 7,3          | 6,2          |
| Værdipapirer   | 56,1         | 30,4         | 29,2         |
| Likvide beholdninger, NTR Holding                            | 56,3         | 5,8          | 82,5         |
| Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft                    | 23,0         | 0,3          | 18,7         |
| Likvide beholdninger   | 79,3         | 6,1          | 101,2        |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>                            | <b>157,6</b> | <b>214,7</b> | <b>158,8</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>   | <b>157,6</b> | <b>232,4</b> | <b>158,8</b> |

## Balance, passiver - koncern

Pr. 31. marts (mio. kr.)

|   | 1. kvartal   |              | Året<br>2006 |
|---|--------------|--------------|--------------|
|   | 2007         | 2006         |              |
| Aktiekapital  | 38,8         | 38,8         | 38,8         |
| Reserve for værdireguleringer                             | 0,0          | (0,5)        | (0,7)        |
| Reserve for valutakursreguleringer                        | 0,0          | (0,1)        | 0,0          |
| Fond til generalforsamlingens disposition                 | 0,0          | 83,7         | 0,0          |
| Overført resultat   | 91,3         | 54,3         | 91,5         |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                  | <b>130,1</b> | <b>176,2</b> | <b>129,6</b> |
| Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft | 3,8          | 12,4         | 4,0          |
| Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding                 | 1,3          | 4,6          | 1,8          |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                   | <b>5,1</b>   | <b>17,0</b>  | <b>5,8</b>   |
| Kortfristet bankgæld, NTR Holding                         | 0,0          | 9,7          | 0,0          |
| Gæld til leverandører, NTR Holding                        | 0,1          | 0,3          | 0,2          |
| Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft                | 6,4          | 7,5          | 6,5          |
| Anden gæld, NTR Holding                                   | 0,6          | 0,4          | 0,9          |
| Anden gæld, R+S Baugesellschaft                           | 1,7          | 1,0          | 1,7          |
| Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft | 11,2         | 13,4         | 11,7         |
| Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding                 | 2,4          | 6,9          | 2,4          |
| Kortfristede forpligtelser i alt                          | 22,4         | 39,2         | 23,4         |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                | <b>27,5</b>  | <b>56,2</b>  | <b>29,2</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                                     | <b>157,6</b> | <b>232,4</b> | <b>158,8</b> |

**Pengestrømsopgørelse - koncern**

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

|  | 1. kvartal    |              | Året          |
|--|---------------|--------------|---------------|
|  | 2007          | 2006         | 2006          |
| Beløb i ( ) er udtryk for negativ likviditetspåvirkning  |               |              |               |
| Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter       | (0,5)         | (0,9)        | (4,1)         |
| Resultat af primær drift, ophørte aktiviteter            | 0,0           | 4,2          | 5,0           |
| Periodens afskrivninger                                  | 0,0           | 4,9          | 4,9           |
| Ændring i ejendomme og varebeholdninger                  | 0,0           | 0,0          | 0,8           |
| Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder    | 0,1           | 1,5          | 0,1           |
| Ændring i øvrige tilgodehavender                         | 6,2           | (13,4)       | 16,8          |
| Ændring i leverandørgæld m.v.                            | (0,6)         | (3,0)        | (2,8)         |
| Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser           | (1,0)         | (0,1)        | (17,8)        |
| Modtagne finansielle indbetalinger                       | 1,0           | 0,5          | 4,4           |
| Betalte finansielle omkostninger                         | (0,1)         | (0,4)        | (2,4)         |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>                  | <b>5,1</b>    | <b>(6,7)</b> | <b>4,9</b>    |
| Køb af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver  | (49,9)        | 0,0          | 0,0           |
| Salg af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver | 23,0          | 0,1          | 15,1          |
| Salg af fælleslede virksomheder                          | 0,0           | (0,5)        | 115,5         |
| <b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</b>            | <b>(26,9)</b> | <b>(0,4)</b> | <b>130,6</b>  |
| Udbetalt udbytte   | 0,0           | 0,0          | (37,8)        |
| Køb og salg af egne aktier                               | 0,0           | 1,8          | 1,8           |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</b>           | <b>0,0</b>    | <b>1,8</b>   | <b>(36,0)</b> |
| <b>Nettolikviditetsændring</b>                           | <b>(21,8)</b> | <b>(5,3)</b> | <b>99,5</b>   |
| Likvide beholdninger primo                               | 101,2         | 7,2          | 7,2           |
| Kortfristet bankgæld primo                               | 0,0           | (9,8)        | (9,8)         |
| Likvide beholdninger i afhændede virksomheder            | 0,0           | 4,3          | 4,3           |
| Kursregulering af primoværdier                           | 0,0           | 0,0          | 0,0           |
| <b>Nettolikviditet primo</b>                             | <b>101,2</b>  | <b>1,7</b>   | <b>1,7</b>    |
| Likvide beholdninger ultimo                              | 79,4          | 6,1          | 101,2         |
| Kortfristet bankgæld ultimo                              | 0,0           | (9,7)        | 0,0           |
| <b>Nettolikviditet ultimo</b>                            | <b>79,4</b>   | <b>(3,6)</b> | <b>101,2</b>  |
| <b>Nettolikviditetsændring</b>                           | <b>(21,8)</b> | <b>(5,3)</b> | <b>99,5</b>   |