

Københavns Fondsbørs

Delårsrapport 1. halvår 2007
Fondsbørsmeddelelse nr. 9 / 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 Bjørn Petersen, tlf. 39 15 80 40

København Ø, den 17. august 2007

NTR Holding fortsætter vurderingerne af fremtidige aktivitetsmuligheder

- Koncernens resultat for 1. halvår 2007 blev som forventet et mindre underskud som følge af realisering af tidligere års kursreguleringer på værdipapirer. Nettoresultatet blev minus 0,3 mio. kr.
- Koncernens egenkapital udgør 120,5 mio. kr. efter udlodning af udbytte med netto 9,5 mio.kr.
- Indre værdi pr. 30. juni 2007 kan opgøres til 64 kr. pr. aktie.
- Vurderingen af nye investeringsmuligheder er fortsat i 2. kvartal 2007.

Hoved- og nøgletal - NTR koncernen

Mio. kr.	2. kvartal		1. halvår		Året
	2007	2006	2007	2006	
Resultatopgørelse					
Omsætning	0	0	0	0	0
Driftsresultat	(1)	(1)	(1)	(2)	(4)
Resultat før skat	0	0	0	(1)	(1)
Periodens resultat	0	(9)	0	17	18
Balance					
Aktiver i alt			145	177	159
Egenkapital primo			130	154	154
Egenkapitalpåvirkning fra resultatopgørelse			0	17	18
Udbytte og handel med egne aktier			(10)	(36)	(36)
Øvrige egenkapitalpåvirkninger			1	(6)	(6)
Egenkapital ultimo			121	129	130
Langfristede forpligtelser			5	17	6
Kortfristede forpligtelser			20	31	23
Nøgletal					
Egenkapitalandel (%)			83	73	82
Periodens resultat pr. aktie (EPS), aktuel og udvandet (kr.)			0	9	9
Børskurs B-aktier ultimo (kr.)			72	66	82
Aktiernes indre værdi ultimo (kr.)			64	68	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. halvår 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 perioden siden udsendelsen medio april af delårsrapport for 1. kvartal 2007 er vurderingen af konkrete investeringsmuligheder fortsat, uden at der på nuværende tidspunkt er taget stilling til disse.

Det er selskabets opfattelse, at de virksomheder det har været muligt at investere i, har været højt prissat. Bestyrelsen har derfor ikke haft noget ønske om at investere for hurtigt. Noget tyder på, at tendensen er lidt nedadgående.

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. halvår 2007 et nettoresultat på minus 0,3 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.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2007 svarer til en indre værdi pr. aktie på 64 kr.

Moderselskabet råder over 95 mio. kr. i likvide midler, som umiddelbart kan anvendes til investering i nye aktiviteter.

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. Forløbet 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. halvår		Året
	2007	2006	2006
Ejendomme til salg	5,9	5,9	5,9
Tilgodehavender	23,5	35,3	21,0
Værdipapirer og likvide midler	26,7	23,7	24,9
Hensættelse til garantiforpligtelser	13,8	25,2	15,7
Andre koncerneksterne forpligtelser	6,3	8,4	8,3
Udestående finansielle garantier	18,2	23,9	18,2

Der arbejdes fortsat med at optimere salgbarheden af de 6 boligenheder i Berlinområdet, som udgør selskabets beholdning af ejendomme.

Der er ikke i første halvår sket yderligere tilbageleveringer af udestående finansielle garantier. I juli 2007 er garanti på ca. 4 mio.kr. blevet tilbageleveret. De herefter resterende garantier på ca. 14 mio. kr. er koncentreret på 8 enkeltgarantier og det må 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.

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

Delårsrapport 3. kvartal 2007

Delårsrapporten for 3. kvartal 2007 udsendes den 31. oktober 2007.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 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 17. august 2007

Direktion

Bjørn Petersen

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Bjørn Petersen

Stig Rantsén

Erik Sprunk-Jansen

Resultatopgørelse - koncern

1. januar - 31. marts (mio. kr.)	2. kvartal		1. halvår		Året
	2007	2006	2007	2006	2006
Nettoomsætning	0,0	0,0	0,1	0,0	0,3
Produktionsomkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bruttoresultat	0,0	0,0	0,1	0,0	0,3
Administrationsomkostninger	(0,9)	(1,4)	(1,5)	(2,3)	(4,5)
Driftsresultat	(0,9)	(1,4)	(1,4)	(2,3)	(4,2)
Finansielle indtægter	1,0	1,5	2,0	1,7	3,2
Finansielle omkostninger	(0,2)	0,0	(0,9)	0,0	(0,2)
Resultat før skat	(0,1)	0,1	(0,3)	(0,6)	(1,2)
Selskabsskat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	(0,1)	0,1	(0,3)	(0,6)	(1,2)
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	0,0	(9,2)	0,0	17,8	18,8
Periodens resultat	(0,1)	(9,1)	(0,3)	17,2	17,6
Indtjening pr. aktie (EPS)					
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)			(0,14)	9,15	9,39
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)					9,33
Fortsættende aktiviteter (kr.)					(0,71)
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)					(0,70)

Egenkapitalopgørelse - koncern

1. januar - 31. marts (mio. kr.)	2. kvartal		1. halvår		Året
	2007	2006	2007	2006	2006
Egenkapital primo	130,1	176,2	129,6	154,3	154,3
Egenkapitalbevægelser					
Valutaomregning af kapitalandele	0	0	0,1	(2,3)	(2,3)
Realiseret valutakursreg. ved salg af virksomhed	0	0	0,0	(3,8)	(3,8)
Værdiregulering af værdipapirer	0	-0,1	(0,1)	(0,2)	(0,2)
Tilbageført værdireg. af værdipapirer, medtaget i resultatopg.	0	0	0,7	0,0	0,0
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	(0,1)	0,7	(6,3)	(6,3)
Periodens resultat	(0,1)	(9,1)	(0,3)	17,2	17,6
Totalindkomst i alt	(0,1)	(9,2)	0,4	10,9	11,3
Udloddet udbytte	(9,7)	(38,8)	(9,7)	(38,8)	(38,8)
Udbytte egne aktier	0,2	1,0	0,2	1,0	1,0
Salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	1,8	1,8
Øvrige transaktioner	(9,5)	(37,8)	(9,5)	(36,0)	(36,0)
Egenkapital ultimo	120,5	129,2	120,5	129,2	129,6

Hele totalindkomsten tilfalder aktionærerne i modervirksomheden

Balance, aktiver - koncern

Pr. 30. juni (mio. kr.)

	1. halvår		Året 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	0,0	0,0
Finansielle aktiver	0,0	0,0	0,0
Langfristede aktiver i alt	0,0	0,1	0,0
Ejendomme til salg, R+S Baugesellschaft	5,9	5,9	5,9
Ejendomme og varebeholdninger	5,9	5,9	5,9
Tilgodehavende salg, NTR Holding	0,0	0,0	0,2
Tilgodehavender salg, R+S Baugesellschaft	14,2	33,9	14,3
Andre tilgodehavender, NTR Holding	1,4	1,7	1,3
Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft	1,2	1,3	6,7
Tilgodehavender	16,8	36,9	22,5
Værdipapirer, NTR Holding	49,9	23,1	23,0
Værdipapirer, R+S Baugesellschaft	6,2	6,5	6,2
Værdipapirer	56,1	29,6	29,2
Likvide beholdninger, NTR Holding	45,9	87,5	82,5
Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft	20,6	17,2	18,7
Likvide beholdninger	66,5	104,7	101,2
Kortfristede aktiver i alt	145,3	177,1	158,8
Aktiver i alt	145,3	177,2	158,8

Balance, passiver - koncern

Pr. 30. juni (mio.kr.)

	1. halvår		Året
	2007	2006	2006
Aktiekapital	38,8	38,8	38,8
Reserve for værdireguleringer	0,0	0,0	(0,7)
Reserve for valutakursreguleringer	0,0	0,0	0,0
Fond til generalforsamlingens disposition	0,0	0,0	0,0
Overført resultat	81,7	90,4	91,5
Egenkapital i alt	120,5	129,2	129,6
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	3,5	12,1	4,0
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	1,2	4,4	1,8
Langfristede forpligtelser i alt	4,7	16,5	5,8
Kortfristet bankgæld, NTR Holding	0,0	0,0	0,0
Gæld til leverandører, NTR Holding	0,0	0,1	0,2
Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft	6,3	7,4	6,5
Anden gæld, NTR Holding	0,3	6,6	0,9
Anden gæld, R+S Baugesellschaft	0,8	1,0	1,7
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	10,3	13,1	11,7
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	2,4	3,3	2,4
Kortfristede forpligtelser i alt	20,1	31,5	23,4
Forpligtelser i alt	24,8	48,0	29,2
Passiver i alt	145,3	177,2	158,8

Pengestrømsopgørelse - koncern

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

	2. kvartal		1. halvår		Året
	2007	2006	2007	2006	2006
Beløb i () er udtryk for negativ likviditetspåvirkning					
Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter	-0,9	-1,6	(1,4)	(2,5)	(4,1)
Resultat af primær drift, ophørte aktiviteter	0	0	0,0	0,0	5,0
Periodens afskrivninger	0	-4,9	0,0	0,0	4,9
Ændring i ejendomme og varebeholdninger	0	0,8	0,0	0,8	0,8
Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder	0,1	1,9	0,1	3,5	0,1
Ændring i øvrige tilgodehavender	-0,6	29,8	5,6	16,4	16,8
Ændring i leverandørgæld m.v.	-1,5	5,9	(2,1)	2,9	(2,8)
Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser	-1,3	-4,6	(2,4)	(4,7)	(17,8)
Modtagne finansielle indbetalinger	1	1,2	2,1	1,7	4,4
Betalte finansielle omkostninger	-0,1	0,4	(0,2)	0,0	(2,4)
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	(3,3)	28,9	1,7	18,1	4,9
Køb af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	0,0	0,0	(49,9)	0,0	0,0
Salg af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	0,0	0,7	23,0	0,8	15,1
Salg af fællesledede virksomheder	0,0	115,7	0,0	115,2	115,5
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	0,0	116,4	(26,9)	116,0	130,6
Udbetalt udbytte	(9,5)	(37,8)	(9,5)	(37,8)	(37,8)
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0	1,8	1,8
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	(9,5)	(37,8)	(9,5)	(36,0)	(36,0)
Nettolikviditetsændring	(12,8)	107,5	(34,7)	98,1	99,5
Likvide beholdninger primo	79,4	6,1	101,2	11,6	7,2
Kortfristet bankgæld primo	0,0	(9,7)	0,0	(9,8)	(9,8)
Likvide beholdninger i afhændede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3
Kursregulering af primoværdier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettolikviditet primo	79,4	(3,6)	101,2	1,8	1,7
Likvide beholdninger ultimo	66,5	104,7	66,5	104,7	101,2
Kortfristet bankgæld ultimo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettolikviditet ultimo	66,5	104,7	66,5	104,7	101,2
Nettolikviditetsændring	(12,9)	108,3	(34,7)	102,9	99,5