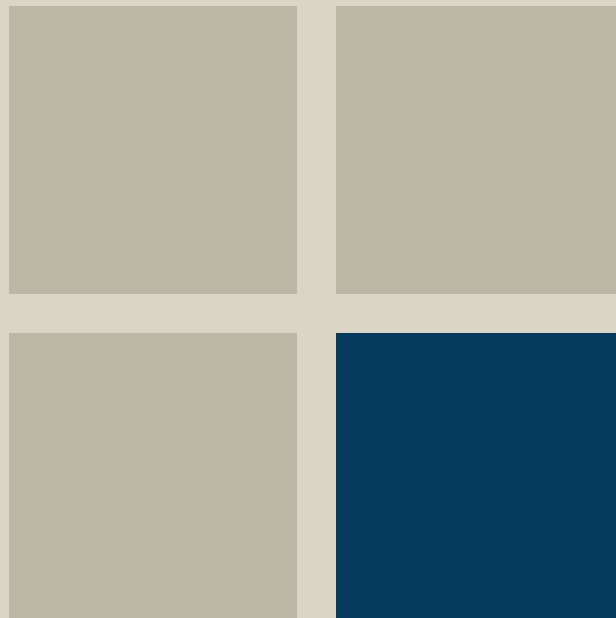


NTR Holding A/S

Årsrapport 2006



GENERALFORSAMLING 2007

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 19. april 2007 kl. 15.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

ÅRSRAPPORT 2006

2	Koncernens hovedtal
2	Nøgletal
3	Selskabsberetning 2006
7	Regnskabsberetning 2006
8	Risikoforhold
10	Aktionærinformation
14	Regnskabspåtegninger
17	Resultatopgørelse
18	Balance
20	Egenkapitalopgørelse
21	Pengestrømsopgørelse
22	Segmentoplysninger
24	Noter
50	Bestyrelse • Direktion • Revision
51	Adresser

Koncernens hovedtal og nøgletal

Hovedtal (mio. kr.)	2002	2003	2004	2005	2006
Nettoomsætning	566	448	0	0	0
Primært resultat	(12)	4	(5)	(4)	(4)
Finansnetto	(1)	(2)	1	1	3
Resultat før skat	(6)	(10)	(4)	(2)	(1)
Årets resultat af ophørte aktiviteter	7	(12)	12	22	19
Årets resultat	2	(10)	8	19	18
Langfristede aktiver	115	82	94	104	0
Kortfristede aktiver	385	314	206	257	159
Samlede aktiver	500	396	300	361	159
Egenkapital	144	123	125	154	130
Investering i materielle anlægsaktiver	38	22	18	16	0

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav. Hoved- og nøgletal for 2002 - 2003 er ikke tilrettet IFRS-standarderne. Fra 2004 er fællesledede virksomheder indregnet i koncernregnskabet ved pro-rata konsolidering. Sammenligningstal for tidligere år er tilrettet.

Nøgletal	2002	2003	2004	2005	2006
Egenkapitalforrentning (%)	1,1	(7,3)	6,4	13,9	12,4
Egenkapitalandel (%)	28,8	31,0	41,6	42,8	81,6
Indre værdi pr. aktie (kr.)	77	66	67	83	69
Børskurs B-aktier ultimo (kr.)	30	42	53	109	82
Børsværdi (mio. kr.)	56	78	99	204	154
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0	0	20
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	1.868	1.868	1.868	1.879	1.890
Indtjening pr. aktie, fortsættende og ophørte aktiviteter, aktuel og udvandet (kr.)	1	(5)	4	10	9
P/E-værdi, aktuel og udvandet	35	-	12	11	9

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger 2005. Nøgletal er nærmere defineret i note 28.

Selskabsberetning 2006

2006 KORT

NTR koncernen opnåede i 2006 et nettoresultat på 17,6 mio. kr. (2005: 19,4 mio. kr.)

Årets resultat og aktiviteter er præget kraftigt af, at det i marts 2006 blev besluttet at sælge koncernens interesser i BPC Gruppen. Resultater herfra indgår dermed alene i årets resultat for knap 3 måneder.

Ved salget af BPC Gruppen realiserede NTR koncernen en gevinst på 24,2 mio. kr., og koncernen fik tilført 122,9 mio. kr. i likviditet. Ved årets udgang råder moderselskabet over 105,5 mio. kr. i disponibel likviditet.

Afviklingen af tidligere entreprenøraktiviteter i R+S Baugesellschaft har vist betydelige fremskridt i 2006. Tilgodehavender er mere end halveret, og selskabets likvide midler er øget fra 8,9 mio. kr. ultimo 2005 til 24,9 mio. kr. pr. 31. december 2006.

Efter salget af BPC Gruppen besluttede NTR Holding i juni 2006 at udbetale et ekstraordinært udbytte på 20 kr. pr. aktie, svarende til i alt 38,8 mio. kr.

Ved årets udgang kan egenkapitalen opgøres til 129,6 mio. kr.

Overvejelserne om NTR koncernens fremtidige aktiviteter fortsætter.

Selskabsberetning 2006

Ændringer i NTR koncernen

NTR koncernens aktivitetsgrundlag blev ændret markant i marts 2006, da der blev indgået aftale om salg af koncernens ejerandel i BPC Gruppen, som producerer betonelementer i udvalgte lande omkring den Arabiske Golf.

Salget medførte en avance på 24,2 mio. kr., og koncernen fik tilført likvide midler på 122,9 mio. kr.

Alle mellemværender i relation til salget blev afviklet inden for få måneder, og NTR koncernen har ingen aktuelle eller potentielle forpligtelser i relation til medejerskabet af BPC Gruppen.

Beslutningen om at sælge BPC Gruppen blev truffet på baggrund af et betydeligt investeringsbehov, som medaktionæren ønskede finansieret via kapitalindskud fra aktionærene. NTR Holding ville alene have mulighed for at foretage sådanne kapitalindskud efter tilførsel af midler fra selskabets aktionærer. Samtidig var der usikkerhed om det fremtidige likviditetsflow fra BPC Gruppen tilbage til aktionærene, og NTR Holding fandt det derfor ikke forsvarligt at rejse den nødvendige kapital fra selskabets aktionærer.

Efter et kort og intensivt forhandlingsforløb blev der indgået aftale om overdragelse af NTR Holdings aktier i BPC Gruppen til medaktionæren, som af NTR Holding blev vurderet som den eneste realistiske køber til aktierne.

Beslutningen om at sælge BPC Gruppen var ikke påvirket af den dengang verserende 'Mohammed-krise'.

Koncernens fremtidige aktiviteter

Efter salget af BPC Gruppen iværksatte selskabets bestyrelse undersøgelser og vurderinger af koncernens fremtidige aktiviteter.

Det blev ret hurtigt konkluderet, at det ville være u hensigtsmæssigt at foretage en fuldstændig afvikling af koncernen, idet betydelige skattemæssige underskud dermed ville bortfalde, ligesom en øjeblikkelig afvikling harmonerede dårligt med den kontrollerede afvikling af de tidligere entreprenøraktiviteter i R+S Baugesellschaft, hvor der i 2006 blev nået betydelige fremskridt.

Bestyrelsen overvejer fortsat forskellige muligheder for at tilføre NTR koncernen nye aktiviteter med henblik på at skabe yderligere værdi for selskabets aktionærer.

R+S Baugesellschaft mbH

Direktion: Flemming Holrick

NTR koncernen besluttede for adskillige år siden at gennemføre en kontrolleret afvikling af de tidligere entreprenøraktiviteter i datterselskabet R+S Baugesellschaft i Tyskland.

Afviklingen omfatter afslutning af de sidste mangelsager, hvor bygherrer har rejst krav mod R+S Baugesellschaft om udbedring af mangler på tidligere afleverede byggerier. De normale garantiperioder er udløbet på alle projekter, og der resterer derfor alene sager, hvor der er uenighed om de afsluttende udbedringer. Samtidig havde selskabet i sin aktive periode oparbejdet betydelige tilgodehavender, som ikke indgik planmæssigt, fordi bygherren tilbageholdt beløb under påberåbelse af mangler. En stor del af de resterende sager i R+S Baugesellschaft må afgøres i det tyske retssystem, som desværre arbejder langsomt, og det tager derfor lang tid, inden en sag er endeligt afklaret.

Da beslutningen om at afvikle R+S Baugesellschaft blev truffet, blev der foretaget hensættelser i moderselskabet til dækning af de forventede afviklingsomkostninger.

I løbet af 2006 er der sket væsentlige fremskridt i afviklingen af aktiviteterne, og det kan med tilfredshed konstateres, at den fortsatte afvikling er sket inden for rammerne af de tidligere foretagne hensættelser, og der har derfor ikke været behov for at tilpasse disse hensættelser i de seneste 4 regnskabsår. Afviklingen af forpligtelserne i R+S Baugesellschaft har tidligere medført behov for tilførsel af betydelige



Formanden for BPC Gruppen, Ahmed Ali Al-Aali og bestyrelsesformand Niels Heering bekræfter den endelige overdragelse af BPC Gruppen

Balanceposter og finansielle garantier – R+S Baugesellschaft

Mio. kr.	2004	2005	2006
Ejendomme til salg	9,7	6,7	5,9
Tilgodehavender	58,6	52,7	21,0
Værdipapirer og likvide midler	9,3	8,9	24,9
Hensættelse til garantiforpligtelser	45,4	25,9	15,7
Bankgæld	1,4	0,0	0,0
Andre koncerneksterne forpligtelser	9,0	10,2	8,3
Udestående finansielle garantier	40,9	27,9	18,2

likvide midler fra moderselskabet. Der er i 2006 sket en markant forbedring af R+S Baugesellschafts likviditetssituation, og der er derfor ikke tilført likviditet i årets løb. Samtidig har selskabet nu opbygget en tilfredsstillende likviditetsreserve, som med stor sandsynlighed sikrer, at afviklingen kan fortsættes og afsluttes uden yderligere tilførsel af likviditet fra moderselskabet.

Afviklingen har i 2006 medført nettoomkostninger på 4,4 mio. kr. (2005: 1,5 mio. kr.), hvilket er i overensstemmelse med det forventede og dækket af tidligere års hensættelser i NTR Holding.

Afvikling af aktiviteterne i R+S Baugesellschaft illustreres af udviklingen i balanceposterne.

Ejendomme til salg omfatter 6 lejligheder/rækkehuse i Berlin-området. Boligerne er de sidste enheder af større byggerier. Salget af boliger går meget langsomt som følge af den fortsat svage udvikling i tysk økonomi og høje arbejdsløshed. I løbet af 2006 har der været betydelig interesse fra udenlandske investorer – herunder danske – for tyske ejendomme. Denne interesse retter sig imidlertid mod større enheder med udlejede boliger. R+S Baugesellschafts få boliger med spredt beliggenhed er uinteressante for sådanne ejendomsinvestorer. Boligerne søges derimod solgt til slutbrugere.

Selskabets tilgodehavender er reduceret meget tilfredsstillende med 31,7 mio. kr. i 2006, idet selskabets 2 største enkelttilgodehavender er indgået som følge af forlig og førtidig indfrielse. Som sidste del af den førtidige indfrielse er der indgået yderligere tilgodehavender på 3,7 mio. kr. i januar 2007. Herefter er selskabets tilgodehavender for hovedpartens vedkommende fordelt på 4 enkelttilgodehavender, hvoraf det største er indregnet med 7,0 mio. kr. Ved vur-

dering af behovet for nedskrivning af tilgodehavender tages der højde for såvel procesrisikoen i de igangværende retssager som risikoen for, at debitor ikke kan leve op til sin betalingsforpligtelse, hvis R+S Baugesellschaft får medhold i kravet.

Indfrielse af tilgodehavender har medført en kraftig forbedring af selskabets likviditet, som nu udgør 24,9 mio. kr. Heraf er 5,6 mio. kr. deponeret til sikkerhed for de resterende garantirammer, mens resten er til fri disposition. På den baggrund og forstærket af den yderligere likviditetsindgang i januar 2007 er der en meget stor sandsynlighed for, at den resterende afvikling af R+S Baugesellschaft ikke kræver yderligere likviditetstilførsel fra NTR Holding.

En del af selskabets likviditet er anvendt til afvikling af garantiforpligtelser. Der er bl.a. indgået forlig omkring selskabets markant største enkelthensættelse, hvilket ligeledes medførte tilbagelevering af den største enkeltgaranti.

Ud over specifikke hensættelser til garantiforpligtelser indgår der i selskabets balance andre forpligtelser på 8,3 mio. kr. Der er hovedsagelig tale om krav, som er rettet mod selskabet, uden at R+S Baugesellschaft anerkender kravet. Også her vil der ofte skulle ske endelig afgørelse af kravets berettigelse via en retssag.

I forbindelse med aflevering af et byggeri har R+S Baugesellschaft typisk skullet stille en finansiell garanti som bygherrens sikkerhed for den 5-årige indeståelse for mangler. Der udestår finansielle garantier på 18,2 mio. kr., hvoraf garantiperioden er udløbet for 10,3 mio. krs. vedkommende. Garantierne er endnu ikke tilbageleveret som følge af uenighed om udbedring af de sidste mangler. I de tilfælde, hvor R+S Baugesellschaft vurderer at have yderligere forpligtelser,

Selskabsberetning 2006

er der indregnet hensættelser i balancen. De øvrige finansielle garantier på 7,9 mio. kr. henstår som sikkerhed for eventuelle mangler på en enkelt bygningskomponent, hvor der er indgået forlig om en garantiperiode frem til 2013.

Den fortsatte afvikling af R+S Baugesellschaft vil fra begyndelsen af 2007 blive varetaget af 2 medarbejdere.

BPC Gruppen

BPC Gruppen indgår i NTR koncernens regnskab frem til salgstidspunktet den 27. marts 2006. Gruppens nettoresultat i denne periode udgjorde 3,6 mio. kr., som sammen med gevinsten fra salget på 24,2 mio. kr. og valutakursreguleringer og andre finansielle poster på minus 9,0 mio. kr. indgår i resultat fra ophørte aktiviteter.

NTR Holding A/S

Efter salget af BPC Gruppen har moderselskabets aktiviteter været koncentreret om vurderingen af nye aktivitetsmuligheder samt varetagelse af forpligtelserne som børsnoteret selskab.

Med henblik på at effektivisere kapaciteten har selskabets ledelse i årets sidste måneder varetaget visse eksterne rådgivningsopgaver. Dette er sket på omkostningsdækket basis og har medført en omsætning på 0,3 mio. kr.

Administrationsomkostningerne udgør 4,5 mio. kr., og herudover har selskabet haft finansielle nettoindtægter på 3,0 mio. kr., hvilket giver et resultat før indregning af salget af BPC Gruppen på minus 1,2 mio. kr.

Årets resultat sammenholdt med forventninger

Salget af BPC Gruppen medførte en afgørende ændring af NTR koncernens drifts- og indtjeningsforhold. I forbindelse med salget blev koncernens forventede nettoresultat anslået til omkring 20 mio. kr. Som følge af kraftige valutakurstab samt ændringer i avanceopgørelsen blev denne forventning justeret til omkring 17 mio. kr. i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten i august måned. Forventningen blev yderligere præciseret til omkring 18 mio. kr. i november ved offentliggørelsen af delårsrapporten for 3. kvartal. Årets nettoresultat blev 17,6 mio. kr.

Resultatet udløser ikke skat, fordi salget af BPC Gruppen udløste en betydelig skattefri avance.

Ledelsesforhold

Selskabets direktør, Jens Hørup fratræder med udgangen af april måned 2007.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra årsskiftet og frem til dato ikke indtruffet forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2007

NTR koncernens resultater for 2007 vil naturligvis på afgørende vis blive påvirket af fremtidige beslutninger om koncernens aktiviteter.

Indtil da er de likvide midler på omkring 130 mio. kr. investeret kortfristet uden risikoeksponering. Den gennemsnitlige forrentning er i øjeblikket på omkring 4% p.a.

Uden ændringer i koncernens aktiviteter forventes der realiseret administrationsomkostninger på omkring 3,5 mio. kr.

Den fortsatte afvikling af aktiviteterne i R+S Baugesellschaft forventes ikke at påvirke koncernens resultat i 2007, idet omkostninger herved dækkes af allerede foretagne hensættelser.

Uden indregning af effekten af investering i nye aktiviteter forventes NTR koncernen derfor at realisere et beskedent positivt resultat. For første kvartal vil der blive realiseret et mindre underskud som følge af realiserede kurstab på værdipapirer.

Inden for de nærmeste måneder forventes der at ske en afklaring omkring koncernens fremtidige aktiviteter, hvilket vil påvirke resultatforventningerne.

Regnskabsberetning 2006

Årsregnskabet for 2006 er aflagt efter de internationale IFRS regnskabsstandarder, hvilket bl.a. medfører, at resultatet fra ophørte aktiviteter indregnes i en enkelt linie i resultatopgørelsen.

Da den fortsatte afvikling af R+S Baugesellschaft samtidig dækkes af tidligere foretagne hensættelser, indgår der heller ikke regnskabsposter herfra i resultatopgørelsen. Koncernens omsætning og kapacitetsomkostninger m.v. afspejler således alene aktiviteten i moderselskabet, NTR Holding.

Resultatopgørelsen domineres af årets resultat fra ophørte aktiviteter på 18,8 mio. kr. (2005: 21,9 mio. kr.). Bortset fra en mindre regulering vedrørende et tidligere ejendomsengagement dækker resultatet over drift i BPC Gruppen frem til salget den 27. marts 2006 samt avance ved salget på 24,2 mio. kr. Salgsprovenuet for BPC Gruppen blev fastsat i USD, som dels skulle erlægges kontant dels sikres ved bankgarantier. Indtil denne sikring var sket, valgte NTR Holding ikke at valutakurs sikre provenuet, hvorfor der blev realiseret betydelige valutakurstab, da USD faldt kraftigt i den mellemliggende periode. Valutakursreguleringer og andre finansielle poster indgår i årets resultat fra ophørte aktiviteter med minus 9,0 mio. kr.

De finansielle poster viser nettoindtægter på 3,0 mio. kr., som er forrentningen af BPC provenuet i den resterende del af året.

Årets nettoresultat blev 17,6 mio. kr. (2005: 19,4 mio. kr.). Årets resultat domineres af skattefri avance ved salg af aktier i BPC Gruppen, hvorfor resultatet ikke udløser skat.

Salget af BPC Gruppen har ligeledes medført en markant ændring af koncernens balance, hvor aktiverne nu domineres af værdipapirer og likvide beholdninger på i alt 130,4 mio. kr. (2005: 42,2 mio. kr.). Med til billedet hører, at 5,6 mio. kr. af værdipapirerne er deponeret til sikkerhed for garantiforpligtelser i R+S Baugesellschaft, mens der ultimo 2005 var deponeret værdipapirer for i alt 30,5 mio. kr. Koncernens øvrige aktivposter udgøres af ejendomme til salg og tilgodehavender i R+S Baugesellschaft.

Koncernens egenkapital udgjorde med udgangen af 2006 129,6 mio. kr. (2005: 154,3 mio. kr.). I årets løb er egenkapitalen øget med årets resultat på 17,6 mio. kr., mens den er reduceret med 37,8 mio. kr. i forbindelse med udbetaling af ekstraordinært udbytte. Endelig er der solgt egne aktier og indregnet kursreguleringer af værdipapirer og kapitalinteresser i udenlandske virksomheder.

Øvrige passiver domineres af hensættelser til garantiforpligtelser i R+S Baugesellschaft på i alt 15,7 mio. kr. (2005: 25,9 mio. kr.).

Med en samlet balance på 158,8 mio. kr. kan egenkapitalandelen opgøres til 81,6%.

Koncernens pengestrøm fra driftsaktiviteter er domineret af betydelige positive pengestrømme fra tilgodehavender i R+S Baugesellschaft, som modsvares af negative pengestrømme fra hensættelserne, som er reduceret tilsvarende i årets løb.

Investeringsaktiviteter viser en positiv pengestrøm på 129,4 mio. kr. som følge af salget af BPC Gruppen. Heraf er anvendt 37,8 mio. kr. til udbetaling af ekstraordinært udbytte, mens den resterende likviditet viser sig i stigning i likvide beholdninger og indfrielse af koncernens bankgæld.

Skatteforhold

Efter salget af BPC Gruppen besluttede NTR Holding at fortsætte den internationale sambeskatning med R+S Baugesellschaft med henblik på at udnytte værdien af de betydelige skattemæssige underskud fra tidligere år, der kan henføres hertil.

Med udgangen af 2006 har NTR koncernen fremførbare skattemæssige underskud på 156,2 mio. kr. uden tidsmæssig begrænsning for fremførelse. Som effekt af nedskrivninger og hensættelser, som endnu ikke er realiseret skattemæssigt, kan der forudses yderligere skattemæssige underskud i størrelsesordenen 30 mio. kr. i de nærmeste år. Værdien af de skattemæssige underskud er ikke aktiveret som følge af usikkerhed om den tidsmæssige udnyttelse.

Risikoforhold

FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Tilgodehavender og garantiforpligtelser

Den væsentligste risiko i R+S Baugesellschaft vedrører afsluttede projekter, hvor bygherren påberåber sig mangler ved byggeriet, og derfor enten tilbageholder sidste del af entreprisensummen eller retter et direkte krav mod selskabet.

En række af disse sager søges afgjort via retssystemet, og som følge af sagernes kompleksitet og den sagsøgte muligheder for at forsinke sagen, er det usikkert, hvornår sagerne kan afklares.

I de tilfælde, hvor R+S Baugesellschaft har et tilgodehavende, er der en risiko for, at selskabet ikke opnår medhold i kravet i retten, ligesom der er en risiko for, at skyldneren ikke kan opfylde sin betalingsforpligtelse, hvis R+S Baugesellschaft får medhold i kravet. Ved vurderingen af behovet for nedskrivninger søges der taget højde for disse forhold. De samlede tilgodehavender, hvor der er anlagt retssag udgør 19,0 mio. kr. (2005: 30 mio. kr.), og de rejste krav mod skyldnerne er 9,0 mio. kr. højere (2005: 26 mio. kr.).

I sager hvor bygherren eller en underentreprenør retter et krav mod R+S Baugesellschaft er der en tilsvarende risiko for, at den endelige domsafgørelse falder mere uheldigt ud end forventet, hvorved R+S Baugesellschaft påføres en udgift.

De samlede hensættelser, hvor R+S Baugesellschaft efter en forsigtig vurdering skønner at have forpligtelser, udgør 15,7 mio. kr. (2005: 25,9 mio. kr.). Herudover har selskabet bogført forpligtelser på 6,6 mio. kr. (2005: 8,2 mio. kr.) i tilfælde, hvor der rejses et krav mod selskabet, uden at kravet dermed nødvendigvis er anerkendt.

Tilgodehavender og forpligtelser i R+S Baugesellschaft vurderes løbende, specielt i forbindelse med årsafslutningen, og der har ikke siden afslutningen af regnskabet for 2002 været behov for ændringer i de samlede nedskrivninger eller hensatte forpligtelser.

Ved aflevering af et byggeri påtager entreprenøren sig normalt en garantiforpligtelse i 5 år. R+S Baugesellschafts sidste projekter blev afleveret i 2001, hvorfor den normale garantiperiode for alle projekter er udløbet. I enkelte tilfælde kan der være tale om at bygherren påberåber sig en længere garantiperiode, men risikoen for, at der bliver rejst nye krav mod R+S Baugesellschaft vurderes at være minimal.

Til sikring af bygherrens garantikrav har R+S Baugesellschaft i visse tilfælde stillet en finansiel garanti. Udestående finansielle garantier udgør 18,2 mio. kr.

Heraf skulle i alt 6 garantier på samlet 10,3 mio. kr. have været leveret tilbage med udgangen af 2006, men disse tilbageholdes af bygherren, idet der fortsat er uenighed om afslutningen af projektet. Ved fastsættelsen af hensættelser tages der højde for den risiko der ligger i, at de finansielle garantier endnu ikke er tilbageleveret.

FINANSIELLE RISICI

Valutaforhold

Aktiviteterne i den solgte BPC Gruppe samt salget heraf skete i USD eller valutaer, der var fast knyttet hertil. Det kraftige fald i USD i foråret 2006 medførte valutakurstab, som er indregnet i årets resultat af opførte aktiviteter.

Med udgangen af 2006 har NTR koncernen alene aktiviteter samt aktiver og forpligtelser i DKK og EUR, hvorfor koncernen ikke har nogen nævneværdig, fremadrettet valutarisiko.

Renteforhold

NTR koncernens aktiver domineres af værdipapirer og likvide beholdninger, og indtil der sker en afklaring af koncernens fremtidige aktiviteter, investeres disse løbende på pengemarkedet eller i korte, fastforrentede værdipapirer. Forrentningen af disse midler vil derfor følge udviklingen i den korte rente i Danmark/Euroland.

Koncernen har ingen rentebærende gæld med udgangen af 2006.

Kreditfaciliteter / likviditet

NTR koncernen har alene kreditfaciliteter til rådighed i relation til de udstedte finansielle garantier i R+S Baugesellschaft. Der udstedes ikke nye finansielle garantier, og garantirammerne reduceres derfor i takt med, at de finansielle garantier leveres tilbage. Garantirammerne udgjorde dermed 18,2 mio. kr. ultimo 2006.

Koncernen har gæld og hensættelser på i alt 28,1 mio. kr. i relation til R+S Baugesellschaft (2005: 52,8 mio. kr.). Dette modsvares af likvide midler på 24,9 mio. kr. i R+S Baugesellschaft, hvortil kommer ejendomme og tilgodehavender, som løbende nedbringes og styrker selskabets likviditet. Det forventes, at denne nedbringelse fortsætter, således at R+S Baugesellschaft har tilstrækkelig likviditet til at fortsætte og afslutte afviklingen af selskabets aktiviteter.

NTR Holding indestår for R+S Baugesellschafts forpligtelser i relation til finansielle garantier, men ri-

sikoen for, at R+S Baugesellschaft ikke selv kan honorere disse forpligtelser, vurderes at være minimale.

Skatteforhold

NTR Holding og R+S Baugesellschaft er omfattet af international sambeskatning. Ultimo 2006 havde koncernen ikke udnyttede skattemæssige underskud på 156,2 mio. kr., hvoraf 48,3 vedrører NTR Holding. Som følge af usikkerhed om den tidsmæssige udnyttelse af disse underskud, er værdien heraf ikke optaget som skatteaktiv i balancen. Manglende udnyttelse af disse underskud medfører derfor ikke nogen risiko.

Såfremt koncernen udtræder af den internationale sambeskatning inden bindingsperiodens udløb i 2015, vil der ske en genbeskatning af tidligere udnyttede underskud. Genbeskatningssaldoen udgør 24,7 mio. kr.

Pensionsforpligtelser m.v.

NTR koncernen har alene påtaget sig bidragsbaserede pensionsforpligtelser, som indregnes i resultatopgørelsen i takt med optjeningen.

Aktionærinformation

Investor Relations og Corporate Governance
NTR Holding tilstræber en åben, jævn informationspolitik, der sikrer det bedste informationsniveau og vurderingsgrundlag for interessenterne. Informationen tilrettelægges i overensstemmelse med gældende lovgivning og Københavns Fondsbørs retningslinier og anbefalinger.

Bestyrelsen for NTR Holding er bevidst om udviklingen inden for Corporate Governance eller God Selskabsledelse og ønsker i videst muligt omfang at efterleve de gældende anbefalinger med henblik på at sikre størst mulig åbenhed og gennemsigtighed samt give selskabets nuværende og kommende aktionærer det bedste beslutningsgrundlag i forbindelse med investering i NTR-aktien.

NTR ønsker størst mulig åbenhed om koncernens forhold i den udstrækning det kan sikres, at kursfølsomme informationer kommer til alles kendskab samtidig. Endvidere kan der være informationer, som af forretningsmæssige årsager ikke kan offentliggøres.

NTR Holdings bestyrelse vurderer, at den på alle væsentlige områder lever op til principperne i Anbefalinger for god selskabsledelse, som er fastsat af Københavns Fondsbørs. Anbefalingerne følges dog ikke på en række specifikke punkter, hvilket hovedsagelig skyldes selskabets størrelse og organisationens begrænsede kompleksitet.

Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen
NTR Holding opfordrer generelt aktionærerne til at deltage i generalforsamlingen. Alle aktionærer, der ønsker at modtage indbydelse til generalforsamling, modtager denne sammen med årsrapporten ca. 14 dage før generalforsamlingen. Generalforsamlingsdatoen er på forhånd offentliggjort via finanskalenderen. Aktionærerne tilbydes at afgive fuldmagt til bestyrelsen eller andre, og ved afgivelse af bestyrelsesfuldmagt kan aktionæren tilkendegive sine ønsker om stemmeafgivelse for hvert enkelt punkt på dagsordenen. Aflagte beretninger og referat af generalforsamlinger er tilgængelige på selskabets hjemmeside www.ntr.dk.

NTR Holding har alene taget initiativer til fremme af kommunikation mellem aktionærerne og selskabet, men ikke mellem selskabets aktionærer.

Bestyrelsen drøfter og vurderer løbende den mest hensigtsmæssige kapitalstruktur for NTR Holding, men konklusionerne fra denne vurdering offentliggøres ikke ud over tilfælde, hvor der tages konkrete skridt til at ændre strukturen.

NTR Holding har A- og B-aktier, hvor en A-aktie har 10 stemmer og en B-aktie har 1 stemme. Opdelingen i aktieklasser med forskellig stemmewægt er historisk betinget.

Udsendte fondsbørsmeddelelser		
DATO	NR.	INDHOLD
2. januar 2006	1	Finanskalender 2006
9. marts 2006	2	Årsregnskabsmeddelelse 2005
27. marts 2006	3	Offentliggørelse af salg af BPC Gruppen
10. april 2006	4	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
26. april 2006	5	Delårsrapport, 1. kvartal
26. april 2006	6	Forløbet af ordinær generalforsamling
1. juni 2006	7	Ekstraordinært udbytte
10. august 2006	8	Delårsrapport, 1. halvår
7. september 2006	9	Storaktionærmeddelelse
16. november 2006	10	Delårsrapport, 3. kvartal
17. november 2006	11	Storaktionærmeddelelse
14. december 2006	12	Ændring i direktionen

Interessernternes rolle og betydning for selskabet
NTR Holding er et rent holdingselskab uden direkte forretningsmæssige aktiviteter, hvorfor fokus alene er rettet mod langsigtet gevinstmaksimering for selskabets aktionærer. Selskabet har ikke herudover et officielt formuleret idegrundlag.

Åbenhed og gennemsigtighed

NTR Holding tilpasser løbende sin kommunikations- og informationspolitik til den aktuelle situation. Alle ændringer heri godkendes af bestyrelsen efter indstilling fra direktionen.

NTR Holding er åben over for kommunikation med selskabets aktionærer, og besvarelser af aktionærfore-spørgsler af generel interesse gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Af regelmæssig information udsender NTR Holding

- finanskalender
- årsregnskabsmeddelelse
- årsrapport
- delårsrapporter efter 1.-3. kvartal
- indkaldelse til og orientering om forløbet af generalforsamling

Herudover udsendes efter behov anden information, der kan have betydning for vurderingen af NTR Holding aktien.

Ifølge vedtægterne skal alle aktier i NTR Holding være navnenoteret, hvilket i praksis betyder, at omkring 90% af den samlede aktiekapital permanent er navnenoteret. Med henblik på at afveje aktionærernes ønsker om information med ressourceforbruget, opfordres alle nye aktionærer ved brev til at tilkendegive, hvilke løbende informationer de ønsker, enten via almindelig post eller elektronisk. Aktionærernes ønsker om information kan til enhver tid ændres, evt. via selskabets hjemmeside, www.ntr.dk, hvor også andre interesserede kan bestille informationsmateriale.

Informationer til aktionærerne og aktiemarkedet er endvidere tilgængelige på selskabets hjemmeside på såvel dansk som engelsk. Hjemmesiden er udelukkende dedikeret til Investor Relations formål.

Investorpræsentationer, som meningsfyldt kan præsenteres via internettet, gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside umiddelbart før eller efter præsentationen.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Ud over generalforsamlingen er NTR Holdings øverste ledelsesorgan bestyrelsen, som drøfter og tilrette-

lægger selskabets strategiske udvikling i samarbejde med direktionen.

Der sker en løbende vurdering af den strategiske udvikling og den overordnede ledelsesmæssige kontrol, som denne er formuleret i bestyrelsens forretningsorden, uden at der er defineret faste intervaller for sådanne vurderinger.

Forud for årets 4-5 faste bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen en skriftlig gennemgang af koncernens forhold og aktuelle stilling med betydelig fokus på strategiske tilpasninger og risikoeksponering.

Som følge af NTR Holdings enkle struktur og organisation er der ikke udarbejdet en arbejds- og opgavebeskrivelse for bestyrelsesformanden, ligesom bestyrelsen ikke vurderer, at der er basis for valg af en næstformand. Selskabets vedtægter åbner muligheden for at vælge en næstformand.

Gennem de seneste 3 år har mødedeltagelsen for bestyrelsesmedlemmer været 92%.

Bestyrelsens sammensætning og vederlag

Samtlige bestyrelsesmedlemmer vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. B-aktionærerne er tillagt ret til at vælge et medlem, mens øvrige medlemmer vælges af alle aktionærer. Bestyrelsen består af fire medlemmer. NTR Holding opfylder ikke kriterierne for valg af medarbejderrepræsentanter.

Bestyrelsen vurderer det ikke relevant at nedsætte bestyrelseskomiteer.

Bestyrelsen anbefaler valg af nye bestyrelsesmedlemmer ud fra de pågældendes generelle forretningsmæssige kompetencer. Der er ikke fastlagt en mere detaljeret procedure for vurdering af bestyrelsesmedlemmernes kompetencer, idet der sker en løbende vurdering af det enkelte medlems aktive bidrag i bestyrelsesarbejdet. Af samme årsag er der ikke defineret en fast aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer. På tilsvarende måde sker der en løbende evaluering af direktionens arbejde.

Selskabets bestyrelsesformand er managing partner i det advokatfirma, som på normale betingelser rådgiver NTR Holding om juridisk komplicerede forhold, primært i forbindelse med virksomhedssalg. Bestyrelsesformanden deltager ikke i disse rådgivningsopgaver. Et af selskabets bestyrelsesmedlemmer er tidligere direktør i selskabet. Øvrige bestyrelsesmedlemmer opfylder betingelserne for uafhængighed som defineret i Anbefalinger for god selskabsledelse fra Københavns Fondsbørs.

Selskabets bestyrelsesformand er formand for bestyrelsen i yderligere et børsnoteret selskab. Herudo-

Aktionærinformation

ver er han medlem af bestyrelsen for en række unoterede selskaber.

Det enkelte bestyrelsesmedlems besiddelse af aktier i NTR Holding samt handel hermed fremgår af note 26 i denne årsrapport tillige med oplysning om honorering. Hvert bestyrelsesmedlem modtager et årligt honorar på 150.000 kr., og bestyrelsesformanden modtager dobbelt honorar. Indeværende års bestyrelseshonorar offentliggøres på den ordinære generalforsamling.

Direktionens aktiebesiddelser og honorering offentliggøres på samme måde som for bestyrelsesmedlemmer.

Der er ikke tillagt bestyrelse eller direktion incitamentsfremmende aflønningsformer, ligesom der ikke er defineret nogen nærmere vederlagspolitik.

Risikostyring

NTR Holding informerer i årsrapporter og delårsrapporter om de væsentligste risikoelementer, som kan påvirke koncernens fremtidige udvikling, ikke mindst i relation til de resterende risici i R+S Baugesellschaft.

Evaluering af disse risikoelementer indgår som et centralt emne på alle bestyrelsesmøder, men der sker ikke nogen yderligere offentliggørelse heraf.

Revision

Revisionsaftale og honorar forhandles mellem direktion og revisor og godkendes af bestyrelsen. Alle væsentlige ikke-revisionsydelser godkendes individuelt af bestyrelsen.

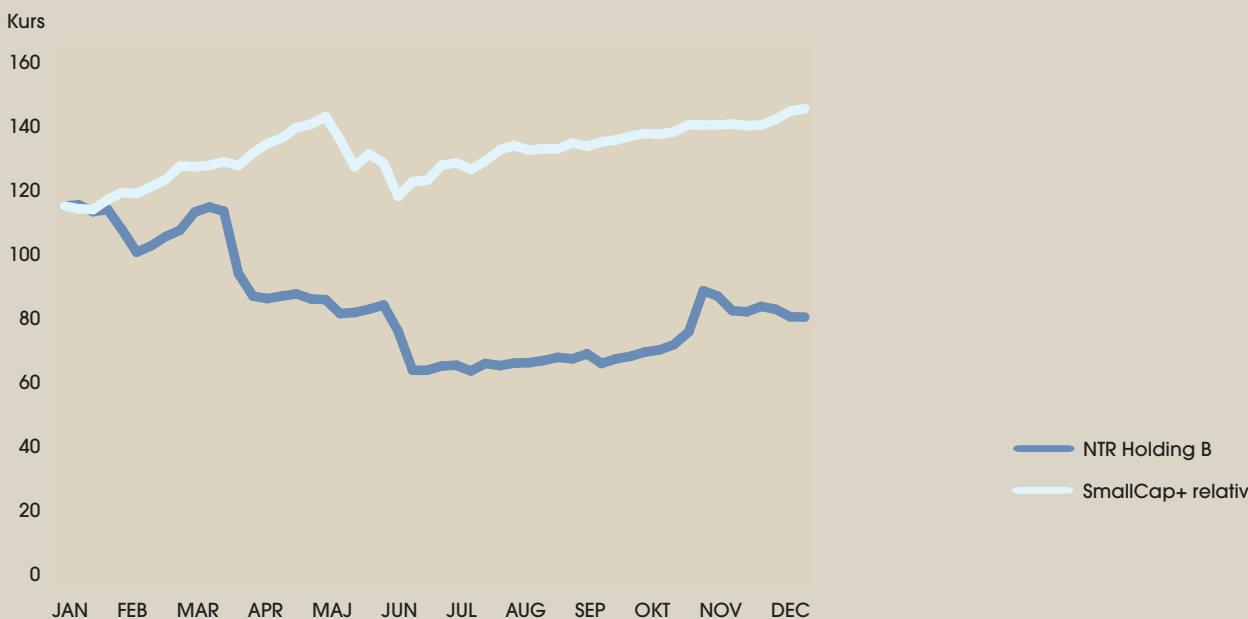
Interne kontrolsystemer i koncernens datterselskab vurderes af direktionen og dette selskabs bestyrelse. Der er kun en ansat i NTR Holding, hvorfor der ikke her er basis for interne kontrolsystemer, men alle større dispositioner godkendes af bestyrelsesformanden.

Kursudvikling

Efter mere end en fordobling i 2005 faldt kursen på NTR Holdings B-aktier med 25% i 2006. Kursudviklingen er dog kraftigt påvirket af, at der i juni måned 2006 blev udbetalt et ekstraordinært udbytte på 20 kr. pr. aktie. Korrigeret herfor blev det reelle fald i kursen på NTR Holdings aktier 7% i 2006.

Kursen på NTR Holdings B-aktier faldt efter offentliggørelsen af salget af BPC Gruppen i marts måned, og herefter blev kursen igen korrigeret i juni som følge af det ekstraordinære udbytte. I 2. halvår 2006 og specielt i årets sidste måneder er kursen steget igen og sluttede ultimo december 2006 i kurs 81,50.

Kursudvikling 2006



Ved årets udgang havde følgende aktionærer mere end 5% af selskabets aktiekapital

AKTIONÆR	A-aktier	B-aktier	Andel af kapital	Andel af stemmer
Civilingeniør N. T. Rasmussens Fond H. C. Andersens Boulevard 12, København K	109.329		5,6 %	32,1 %
Stig Rantsén ¹⁾ Dubai & Rådhuspladsen 16, København V	27.169	97.539	6,4 %	10,8 %
Rudersdal A/S Vasevej 103, Birkerød		300.000	15,5 %	8,8 %

¹⁾ Via kontrollerede selskaber

Aktiekapital og aktionærer

NTR Holdings 1,9 mio. aktier var med udgangen af 2006 fordelt blandt 2.099 navnenoterede aktionærer, hvilket er stort set uændret i forhold til ultimo 2005.

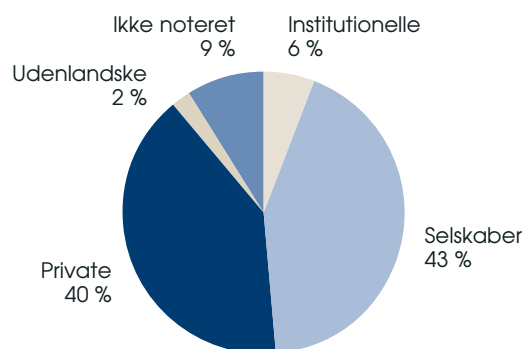
Den største aktionærgruppe er danske selskaber, som ultimo 2006 ejede 43% af aktierne, hvilket er uændret i forhold til året før. Næststørste aktionærgruppe er private, danske investorer, som ejede 40% af aktierne, hvilket er en fremgang på 12%-point i forhold til 2005. Institutionelle investorer andel er faldet tilsvarende.

Selskabets bestyrelse er indtil april 2009 bemyndiget til at udvide selskabets aktiekapital med op til 1 mio. nye B-aktier og et forholdsmæssigt tilsvarende antal A-aktier. Bestyrelsen har ingen aktuelle planer om at udstede nye aktier.

Egne aktier

NTR Holding har en beholdning på 49.594 egne B-aktier. Beholdningen har tidligere været anvendt til at afdække aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvilket ikke længere er relevant. Der er ikke truffet beslutning om selskabets fremtidige strategi for egne aktier.

Aktionærgrupper



Finanskalender 2007

28. februar 2007	Årsregnskabsmeddelelse 2006
6. marts 2007	Årsrapport 2006 (elektronisk pdf-udgave)
2. april 2007	Årsrapport 2006 (trykt udgave)
19. april 2007	Delårsrapport, 1. kvartal
19. april 2007	Ordinær generalforsamling
17. august 2007	Delårsrapport, 1. halvår
5. november 2007	Delårsrapport, 3. kvartal

Regnskabspåtegninger

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at

årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2007

Direktion



Jens Hørup

Bestyrelse



Niels Heering
Formand



Bjørn Petersen



Stig Rantsén



Erik Sprunk-Jansen

Den uafhængige revisors påtegning
Til aktionærerne i NTR Holding A/S

Vi har revideret årsrapporten for NTR Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskabet. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikker-

hed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 28. februar 2007

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jesper Jørgensen
Statsaut. revisor



Christian Sanderhage
Statsaut. revisor

- 17 Resultatopgørelse
- 18 Balance
- 20 Egenkapitalopgørelse
- 21 Pengestrømsopgørelse
- 22 Segmentoplysninger

NOTER

- 24 Anvendt regnskabspraksis (1)
- 29 Nettoomsætning (2)
- 29 Personaleomkostninger (3)
- 30 Finansielle indtægter (4)
- 31 Finansielle omkostninger (5)
- 31 Selskabsskat (6)
- 32 Ophørte aktiviteter (7)
- 33 Indtjening pr. aktie (8)
- 34 Materielle aktiver (9)
- 35 Kapitalandele i dattervirksomheder (10)
- 35 Kapitalandele i fællesledede virksomheder (11)
- 36 Andre langfristede finansielle aktiver (12)
- 36 Ejendomme og varebeholdninger (13)
- 37 Igangværende arbejder for fremmed regning (14)
- 37 Tilgodehavender (15)
- 38 Værdipapirer (16)
- 38 Likvide beholdninger (17)
- 38 Aktiekapital (18)
- 39 Egenkapital (19)
- 41 Hensatte forpligtelser (20)
- 42 Gæld til kreditinstitutter og joint venture partnere (21)
- 42 Gæld til leverandører m.v. (22)
- 43 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser (23)
- 44 Risikoforhold (24)
- 46 Pengestrøm fra salg af fællesledede virksomheder (25)
- 47 Nærtstående parter (26)
- 48 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer (27)
- 49 Definition af nøgletal (28)

Resultatopgørelse 1. JANUAR - 31. DECEMBER (MIO. KR.)

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED		
	2006	2005	2006	2005	
2	Nettoomsætning	0,3	0,0	0,3	0,0
	Produktionsomkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0
	Bruttoresultat	0,3	0,0	0,3	0,0
3+9	Administrationsomkostninger	(4,5)	(3,9)	(4,5)	(3,9)
	Driftsresultat	(4,2)	(3,9)	(4,2)	(3,9)
4	Finansielle indtægter	3,2	3,4	3,2	3,4
5	Finansielle omkostninger	(0,2)	(2,0)	(0,2)	(2,0)
	Resultat før skat	(1,2)	(2,5)	(1,2)	(2,5)
6	Selskabsskat	0,0	0,0	0,0	0,0
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	(1,2)	(2,5)	(1,2)	(2,5)
7	Årets resultat af ophørte aktiviteter	18,8	21,9	100,7	6,4
	Årets resultat	17,6	19,4	99,5	3,9
	Fordeling af årets resultat				
	Aktionærerne i NTR Holding A/S	17,6	19,4		
	Foreslået udbytte			9,7	0,0
	Overført resultat			89,8	3,9
	Årets resultat	17,6	19,4	99,5	3,9
8	Indtjening pr. aktie (EPS)				
	Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	9,39	10,41		
	Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	9,33	10,35		
	Fortsættende aktiviteter (kr.)	(0,71)	(1,30)		
	Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	(0,70)	(1,30)		

Balance AKTIVER PR. 31. DECEMBER (MIO. KR.)

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
Domicilejendomme, BPC Gruppen	0,0	22,2		
Tekniske anlæg og maskiner, BPC Gruppen	0,0	55,7		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, BPC Gruppen	0,0	8,0		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, R+S Baugesellschaft	0,0	0,1		
9 Materielle aktiver	0,0	86,0	0,0	0,0
10 Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	0,0	0,0
11 Kapitalandele i fællesledede virksomheder	-	-	0,0	0,8
10 Tilgodehavender hos dattervirksomheder, NTR Holding	-	-	27,8	32,2
12 Andre langfristede finansielle aktiver, R+S Baugesellschaft	0,0	17,6		
Finansielle aktiver	0,0	17,6	27,8	33,0
Langfristede aktiver i alt	0,0	103,6	27,8	33,0
Ejendomme til salg, R+S Baugesellschaft	5,9	6,7		
Råvarer og hjælpematerialer, BPC Gruppen	0,0	20,7		
13 Ejendomme og varebeholdninger	5,9	27,4	0,0	0,0
Tilgodehavender salg, NTR Holding	0,2	0,0	0,2	0,0
Tilgodehavender salg, BPC Gruppen	0,0	125,4		
Tilgodehavender salg, R+S Baugesellschaft	14,3	32,8		
14 Igangværende arbejder for fremmed regning, BPC Gruppen	0,0	11,2		
Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder, NTR Holding	0,0	14,6	0,0	27,4
Andre tilgodehavender, NTR Holding	1,3	0,6	1,3	0,6
Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft	6,7	2,3		
15 Tilgodehavender	22,5	186,9	1,5	28,0
Værdipapirer, NTR Holding	23,0	23,2	23,0	23,2
Værdipapirer, R+S Baugesellschaft	6,2	7,3		
16 Værdipapirer	29,2	30,5	23,0	23,2
Likvide beholdninger, NTR Holding	82,5	5,7	82,5	5,7
Likvide beholdninger, BPC Gruppen	0,0	4,4		
Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft	18,7	1,6		
17 Likvide beholdninger	101,2	11,7	82,5	5,7
Kortfristede aktiver i alt	158,8	256,5	107,0	56,9
Aktiver i alt	158,8	360,1	134,8	89,9

PASSIVER PR. 31. DECEMBER (MIO. KR.)

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
18 Aktiekapital	38,8	38,8	38,8	38,8
Lovpligtige reserver	0,0	1,0		
Reserve for værdireguleringer	(0,7)	(0,4)	(0,7)	(0,4)
Reserve for valutakursreguleringer	0,0	5,0		
Fond til generalforsamlingens disposition	0,0	83,7	0,0	83,7
Overført resultat	91,5	26,2	91,5	(55,8)
19 Egenkapital i alt	129,6	154,3	129,6	66,3
Langfristede gældsforpligtelser, BPC Gruppen	0,0	30,5		
Garantiforpligtelser afsluttede entrepriser, BPC Gruppen	0,0	8,0		
Garantiforpligtelser afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	4,0	12,4		
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	1,8	4,3	1,7	4,2
20 Langfristede forpligtelser i alt	5,8	55,2	1,7	4,2
Langfristede gældsforpligtelser, forfalden inden for 12 måneder, BPC Gruppen	0,0	14,3		
Kortfristet bankgæld, NTR Holding	0,0	9,8	0,0	9,8
Kortfristet bankgæld, BPC Gruppen	0,0	14,8		
Gæld til leverandører, NTR Holding	0,2	0,3	0,2	0,3
Gæld til leverandører, BPC Gruppen	0,0	48,8		
Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft	6,5	8,2		
14 Igangværende arbejder for fremmed regning, BPC Gruppen	0,0	9,9		
Gæld til fællesledede virksomheder, NTR Holding	0,0	0,1	0,0	0,2
Anden gæld, NTR Holding	0,9	1,7	0,9	1,7
Anden gæld, BPC Gruppen	0,0	7,3		
Anden gæld, R+S Baugesellschaft	1,7	2,0		
Garantiforpligtelser afsluttede entrepriser, BPC Gruppen	0,0	12,5		
Garantiforpligtelser afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	11,7	13,5		
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	2,4	7,4	2,4	7,4
20 Kortfristede forpligtelser i alt	23,4	150,6	3,5	19,4
Forpligtelser i alt	29,2	205,8	5,2	23,6
Passiver i alt	158,8	360,1	134,8	89,9

Egenkapitalopgørelse

1. JANUAR - 31. DECEMBER (MIO. KR.)

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
Egenkapital 1. januar	154,3	125,1	66,3	63,1
Valutaomregning af kapitalandele	(2,3)	10,5		
Realiseret valutakursregulering ved salg af fællesledet virksomhed	(3,8)	0,0		
Værdiregulering af værdipapirer	(0,2)	(0,5)	(0,2)	(0,5)
Tilbageført værdiregulering af værdipapirer, medtaget i resultatopgørelse	0,0	(0,2)	0,0	(0,2)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	(6,3)	9,8	(0,2)	(0,7)
Årets resultat	17,6	19,4	99,5	3,9
Totalindkomst	11,3	29,2	99,3	3,2
Udloddet udbytte	(38,8)	0,0	(38,8)	0,0
Udbytte egne aktier	1,0	0,0	1,0	0,0
Salg af egne aktier	1,8	0,0	1,8	0,0
Øvrige transaktioner	(36,0)	0,0	(36,0)	0,0
Egenkapital 31. december	129,6	154,3	129,6	66,3

Samtlige indregnede nettogevinster tilfalder aktionærerne i modervirksomheden.

Pengestrømsopgørelse 1. JANUAR - 31. DECEMBER (MIO. KR.)

		KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
Note	Beløb i () er udtryk for negativ likviditetspåvirkning	2006	2005	2006	2005
	Resultat af primær drift, forsættende aktiviteter	(4,1)	(3,9)	(4,1)	(3,9)
	Resultat af primær drift, ophørte aktiviteter	5,0	23,7	(0,1)	4,9
	Årets afskrivninger	4,9	17,8		
	Ændring i ejendomme og varebeholdninger	0,8	1,1		
	Ændring i mellemværender tilknyttede virksomheder	0,1	(3,7)	0,8	(17,7)
	Ændring i øvrige tilgodehavender	16,8	(49,3)	(0,9)	1,3
	Ændring i leverandørgæld m.v.	(2,8)	25,5	(0,9)	0,4
	Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser	(17,8)	(12,1)	(3,1)	0,2
	Modtagne finansielle indtægter	3,2	4,0	3,2	2,5
	Betalte finansielle omkostninger	0,0	(5,5)	0,0	(2,1)
	Pengestrøm fra driftsaktiviteter	6,1	(2,4)	(5,1)	(14,4)
	Køb af materielle anlægsaktiver	0,0	(26,3)		
	Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	10,6		
	Køb af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	0,0	(34,6)	0,0	(34,6)
	Salg af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	15,1	51,8	0,0	50,1
25	Salg af fællesledede virksomheder	114,3	0,0	127,5	0,0
	Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	129,4	1,5	127,5	15,5
	Optagelse af langfristet gæld	0,0	18,6		
	Nedbringelse af langfristet gæld	0,0	(24,1)		
	Udbetalt udbytte	(37,8)	0,0	(37,8)	0,0
	Køb og salg af egne aktier	1,8	0,0	1,8	0,0
	Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	(36,0)	(5,5)	(36,0)	0,0
	Nettolikviditetsændring	99,5	(6,4)	86,4	1,1
	Likvide beholdninger primo	7,2	7,8	5,7	1,4
	Kortfristet bankgæld primo	(9,8)	(13,9)	(9,8)	(5,5)
	Likvide beholdninger i afhændede virksomheder	4,3	0,0		
	Kursregulering af primoværdier	0,0	(0,5)	0,2	(1,1)
	Nettolikviditet primo	1,7	(6,6)	(3,9)	(5,2)
17	Likvide beholdninger ultimo	101,2	11,6	82,5	5,7
	Kortfristet bankgæld ultimo	0,0	(24,6)	0,0	(9,8)
	Nettolikviditet ultimo	101,2	(13,0)	82,5	(4,1)
	Nettolikviditetsændring	99,5	(6,4)	86,4	1,1

Segmentoplysninger KONCERN (MIO. KR.)

GEOGRAFISKE MARKEDER – primært segment (baseret på kundernes hjemsted)

2006	Danmark	Tyskland	Fortsættende aktiviteter	Bahrain	Forenede Arabiske Emirater	Qatar	Ikke indregnet	Elimineringer	Ophørte aktiviteter	Koncern
Ekstern omsætning	0,3	0,0	0,3	15,4	46,4	7,0		(68,8)	0,0	0,3
Segmentintern omsætning			0,0	0,7	2,2	0,3		(3,2)	0,0	0,0
Samlet omsætning	0,3	0,0	0,3	16,1	48,6	7,3	0,0	(72,0)	0,0	0,3
Segmentresultat	(4,2)	0,0	(4,2)	1,5	4,5	(1,2)	(0,3)		4,5	
Finansielle poster netto	3,0	0,0	3,0	0,3	(0,7)	(0,7)	(8,9)		(10,0)	
Indgået fra tidligere ejendomsengagement			0,0				0,1		0,1	
Avance ved salg af ophørte aktiviteter			0,0				24,2		24,2	
Nettoresultat	(1,2)	0,0	(1,2)	1,8	3,8	(1,9)	15,1	0,0	18,8	17,6
Aktiver	134,9	51,1	186,0					(27,2)	(27,2)	158,8
Segmentforpligtelser	(1,1)	(63,9)	(65,0)					35,8	35,8	(29,2)
Investeringer i ikke finansielle langfristede aktiver			0,0	1,6	2,1	1,4		(5,1)	0,0	0,0
Afskrivninger			0,0	(2,5)	(1,1)	(1,3)		4,9	0,0	0,0

Aktiviteter i fællesledede virksomheder er indregnet med NTR koncernens pro-rata andel. Ophørte aktiviteter omfatter segmenterne Bahrain, Forenede Arabiske Emirater og Qatar totalt. Omsætning m.v. fra ophørte aktiviteter, som ikke er indregnet i koncernens resultatopgørelse er modregnet i eliminerings.

2005	Danmark	Tyskland	Fortsættende aktiviteter	Bahrain	Forenede Arabiske Emirater	Qatar	Ikke indregnet	Elimineringer	Ophørte aktiviteter	Koncern
Ekstern omsætning	0,0	0,0	0,0	58,3	171,1	28,6		(258,0)	0,0	0,0
Segmentintern omsætning			0,0	0,7	1,9	0,1		(2,7)	0,0	0,0
Samlet omsætning	0,0	0,0	0,0	59,0	173,0	28,7	0,0	(260,7)	0,0	0,0
Segmentresultat	(3,9)		(3,9)	6,6	24,5	(7,5)			23,6	
Finansielle poster netto	1,4		1,4	1,2	(2,6)	(2,4)	1,2		(2,6)	
Indgået fra tidligere ejendomsengagement			0,0				0,9		0,9	
Nettoresultat	(2,5)	0,0	(2,5)	7,8	21,9	(9,9)	2,1	0,0	21,9	19,4
Aktiver	97,1	68,3	165,4	30,9	170,0	51,1	74,3	(131,6)	194,7	360,1
Segmentforpligtelser	(15,1)	(73,2)	(88,3)	(16,9)	(141,1)	(53,7)	(42,4)	136,6	(117,5)	(205,8)
Investeringer i ikke finansielle langfristede aktiver			0,0	2,7	12,1	12,5			27,3	27,3
Afskrivninger			0,0	(7,2)	(6,1)	(4,6)			(17,9)	(17,9)

AKTIVITETER – sekundært segment

2006	Beton- elementer	Entre- prenør	Holding	Ikke indregnet	Elimine- ringer	Koncern
Ekstern omsætning	68,7		0,3		(68,7)	0,3
Segmentintern omsætning	3,2				(3,2)	0,0
Samlet omsætning	71,9	0,0	0,3	0,0	(71,9)	0,3
Samlede aktiver		78,9	107,0		(27,1)	158,8
Investeringer i ikke finansielle langfristede aktiver	5,1				(5,1)	0,0

Aktiviteter i fællesledede virksomheder er indregnet med NTR koncernens pro-rata andel

Ophørte aktiviteter omfatter segmentet Betonelementer totalt.

Omsætning m.v. fra ophørte aktiviteter, som ikke er indregnet i koncernens resultatopgørelse er modregnet i eliminerings.

2005	Beton- elementer	Entre- prenør	Holding	Ikke indregnet	Eliminering	Koncern
Ekstern omsætning	258,0				(258,0)	0,0
Segmentintern omsætning	2,7				(2,7)	0,0
Samlet omsætning	260,7	0,0	0,0	0,0	(260,7)	0,0
Samlede aktiver	237,5	131,8	33,7	7,6	(50,5)	360,1
Investeringer i ikke finansielle langfristede aktiver	27,3					27,3

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Indledning

Årsrapport 2006 for NTR Holding A/S og NTR koncernen er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for regnskabsklasse D, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Ved aflæggelsen af årsrapporten følges de standarder, som er gældende for 2006. På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten foreligger udstedte men ikke ikrafttrådte standarder og fortolkninger, som ikke forventes at påvirke årsrapporten for kommende regnskabsår, bortset fra yderligere specifikation af visse oplysninger.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapport 2005.

Hoved- og nøgletal for 2002 - 2003 er ikke tilrettet IFRS-standarderne, idet effekten af ændret indregning vurderes at være begrænset.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre forbrug af koncernens ressourcer og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivningstest og hvis nødvendigt herefter nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag

samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregningen og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden NTR Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori NTR Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Koncernregnskabet omfatter endvidere NTR koncernens forholdsmæssige andel af fællesledede virksomheder, hvor virksomheden udøves sammen med øvrige ejere. Fællesledede virksomheder indregnes efter pro-rata princippet.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt koncerninterne fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra tidspunktet for opnåelse af kontrol. I den konsoliderede resultatopgørelse indregnes solgte eller afviklede virksomheder frem til afståelsestidspunktet som Årets resultat af ophørte aktiviteter. Fortjeneste eller tab ved afhændelse af datter- og fællesledede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen under Årets resultat af ophørte aktiviteter.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer i den erhvervede virksomhed indregnes alene i overtagelsesbalancen, såfremt de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum en gang årligt for værdiforringelse.

Minoritetsinteresser

Moderselskabet ejer alle kapitalandele i koncernens dattervirksomheder, og da fællesledede virksomheder konsolideres efter pro-rata princippet, forekommer der ikke minoritetsinteresser i koncernregnskabet.

Omregning af fremmed valuta

I alle koncernens virksomheder er den lokale valuta fastsat som funktionel valuta, som er den valuta, den pågældende virksomhed primært påvirkes af ved fastsættelse af priser på indkøb, salg m.v. Alle virksomhedens transaktioner måles i den funktionelle valuta. Fremmed valuta er alle andre valutaer end den funktionelle valuta.

I moderselskabet er DKK funktionel valuta, og DKK er ligeledes valgt som koncernens præsentationsvaluta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved indregning af koncernvirksomheder med anden funktionel valuta end præsentationsvalutaen DKK omregnes resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser, og balanceposter omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af konsoliderede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Mellemværender med koncernvirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til virksomhedens egenkapital, omregnes til balancedagens kurs og kursreguleringen indregnes direkte på egenkapitalen.

Skønsmæssig usikkerhed – ledelsens vurdering

Som led i anvendelsen af virksomhedens regnskabspraksis er foretaget en række vurderinger og skøn over, hvordan fremtiden kan påvirke værdien af koncernens aktiver og forpligtelser. De foretagne skøn er baseret på forsvarlige men uforudsigelige forudsætninger, og uventede begivenheder vil kunne opstå.

De væsentligste usikkerheder og risici, som vil kunne få betydning for den fremtidige indregning af aktiver og forpligtelser skønnes at relatere sig til vurderingen af dagsværdi af tilgodehavender samt hensatte garanti-forpligtelser i dattervirksomheden R+S Baugesellschaft, idet der i en række tilfælde er strid med kontraktpartnere om størrelse af disse poster, ligesom der er taget retslige skridt til afklaring af nogle af disse forhold.

I øvrigt henvises til afsnittet Risikoforhold i denne årsrapport.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og indtægten kan opgøres pålideligt.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Som hovedregel anvendes produceret mængde som udtryk for færdiggørelsesgraden. Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalingen, vil tilgå koncernen.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nedskrivninger og regulering af hensatte forpligtelser vedrørende afvikling af aktiviteter.

Aktiebaseret vederlæggelse/incitamentsprogrammer

Der er ikke i regnskabsåret afholdt aktiebaseret vederlæggelse.

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og fællesledede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes de udbytter, der er deklareret i regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen.

BALANCE

Materielle, langfristede aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Låneomkostninger indregnes ikke.

Kostprisen på et aktiv opdeles i separate komponenter, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiderne er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider, der for bygninger maksimalt andrager 10 år og for øvrige materielle anlægsaktiver 3 - 10 år. Indretning af lejede lokaler afskrives over lejemålets varighed dog maksimalt 10 år.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af materielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af koncernens og moderselskabets langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi, som er den højeste af aktivets nettosalgspris eller kapitalværdi. Hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien indregnes tabet ved værdiforringelsen i resultatopgørelsen.

Finansielle, langfristede aktiver

Kapitalandele i datter- og fællesledede virksomheder måles i moderselskabets balance til kostpris eller en lavere vurderet værdi.

Datter- og fællesledede virksomheder med negativ egenkapital nedskrives til nul. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med den vurderede tabsrisiko.

Andre finansielle, langfristede aktiver omfatter den del af lån og tilgodehavender, som har en affalt betalingsdato mere end 12 måneder efter balancedagen. Aktiverne måles til amortiseret kostpris eller en lavere vurderet værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed og ukurans.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til den værdi, hvortil de efter en forsigtig vurdering skønnes at ville indgå. Der nedskrives således til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter fra den enkelte kontrakt, indregnes det forventede tab straks.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gæld afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af aconto- og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under kortfristede aktiver omfatter obligationer med en restløbetid på erhvervelsestidspunktet på mere end 3 måneder.

Værdipapirer er disponible for salg og indregnes i balancen til officielt noteret dagsværdi eller en lavere skønnet værdi. Realiserede kursreguleringer på værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Urealiserede kursreguleringer indregnes på egenkapitalen og overføres herfra til resultatopgørelsen, når de realiseres.

Værdipapirer indregnes pr. afviklingsdagen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer og afvikling af virksomheder mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for givne garantiperioder. De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Hensatte forpligtelser opdeles i langfristede og kortfristede forpligtelser på grundlag af forventet betalingstidspunkt.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen, såfremt det er sandsynligt, at aktiverne vil blive udnyttet, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte

skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte på egne kapitalandele indregnes direkte på andre reserver under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

Udbytte

Udbytte afsættes i regnskabet på tidspunktet for generalforsamlingens vedtagelse. Ledelsens forslag til udbytte for indeværende regnskabsår er en del af egenkapitalen og oplyses i egenkapitalnoten.

Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til modtaget provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, datter- og fællesledede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balance til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Afledte finansielle instrumenter er ikke klassificeret som sikringsinstrumenter, og ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Pensioner og lignende forpligtelser

NTR Holding og datter- og fællesledede virksomheder i NTR koncernen har alene indgået bidragsbaserede pensionsforpligtelser. Pensionsbidrag indregnes i personaleomkostninger i optjeningsperioden, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt likviditet ved årets begyndelse og slutning.

Noter (MIO. KR.)

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som nettoresultatet reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt likviditetsvirkningen fra ændringer i hensatte forpligtelser.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder indregnes under pengestrømme fra investeringsaktivitet. Pengestrømme vedrørende købte virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter endvidere køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle langfristede aktiver, værdipapirer, der ikke indregnes under likvider, samt modtagne udbytter fra datter- og fællesledede virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udbetalt udbytte og kontante forhøjelser og nedsættelser af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, herunder køb og salg af egne kapitalandele. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter tillige optagelse og afdrag på langfristet gæld.

Nettolikviditet udgøres af likvider fratrukket kortfristet bankgæld. I likvider indregnes likvide beholdninger, bankindestående og værdipapirer med en løbetid på erhvervelsestidspunktet på mindre end 3 måneder.

SEGMENTOPLYSNINGER

Der gives oplysninger på geografiske og aktivitetsmæssige segmenter. Geografisk segmentering udtrykker såvel kundernes som aktivernes fordeling. Segmentoplysningerne opgøres i overensstemmelse med koncernens interne økonomirapportering og følger koncernens regnskabspraksis.

Segmentoplysningerne opgøres ved at henregne regnskabsposter, der direkte kan henføres til det pågældende segment eller som på rimelig måde kan allokeres hertil. Øvrige poster indregnes ikke.

Transaktioner mellem segmenter sker til indregnede værdier.

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
2 NETTOOMSÆTNING				
Montage- og servicevirksomhed	0,3	0,0	0,3	0,0
I alt	0,3	0,0	0,3	0,0
3 PERSONALEOMKOSTNINGER				
Gager og lønninger	(16,7)	(52,6)	(2,3)	(1,8)
Bidragsbaserede pensionsordninger	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Andre omkostninger til social sikring	(0,6)	(1,4)		
Øvrige personaleomkostninger	(5,2)	(19,5)	(0,1)	0,0
Personaleomkostninger i alt	(22,6)	(73,6)	(2,5)	(1,9)
Personaleomkostninger indgår i resultatopgørelsen under:				
Administrationsomkostninger	(2,5)	(1,9)	(2,5)	(1,9)
Årets resultat af ophørte aktiviteter	(17,2)	(66,1)		
Personaleomkostninger dækket af tidligere års hensættelser	(2,9)	(5,6)		
Personaleomkostninger i alt	(22,6)	(73,6)	(2,5)	(1,9)
Gennemsnitligt antal medarbejdere	252	1.045	1	1
Honoreringen af moderselskabets ledelse omfatter:				
Honorar til bestyrelsen	(0,8)	(0,8)	(0,7)	(0,7)
Gage til direktion	(1,5)	(1,0)	(1,5)	(1,0)
Bidragsbaserede pensionsbidrag, direktion	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Bil og telefon, direktion	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Honorering af moderselskabets ledelse	(2,5)	(2,0)	(2,4)	(1,9)

NTR Holding har i 2006 solgt aktier i fællesledede virksomheder, hvor ledende medarbejdere var tillagt delvis aktiebaseret vederlæggelse i form af option på køb af B-aktier i NTR Holding. De udestående optioner på salgstidspunktet er efter aftale erstattet af kontant godtgørelse, som er indregnet under øvrige personaleomkostninger.

Noter (MIO. KR.)

	Aktieoptioner (stk.)	Gns. udnyttel- seskurs pr. option (kr.)	Markedsværdi (mio kr.)
2005			
Udestående optioner 1. januar	0		0,0
Retserhvervelse af optioner i året	22.400	80	0,0
Udnyttet i året	0		
Udløbet i året	0		
2006			
Udestående optioner 1. januar	22.400		0,0
Retserhvervelse af optioner i året	28.310	90	0,6
Udnyttet i året	(22.400)		
Annulleret mod kontant kompensation	(28.310)		
Udestående optioner 31. december 2006	0		0,0
Gennemsnitlig aktiekurs på udnyttelsestidspunktet		90	

Markedsværdien af aktieoptionerne er beregnet efter en model baseret på Black & Scholes. Markedsværdien beregnes på grundlag af markedsprisen på NTR B-aktier på tildelingstidspunktet og en 1 årig historisk volatilitet, som primo 2006 kunne opgøres til 17%. Ved værdiberegningen er anvendt en risikofri rente på 2,80% og et forventet udbytte på 0 kr. pr. aktie. Optionerne er forudsat udnyttet på sidste udnyttelsesdag.

4 FINANSIELLE INDTÆGTER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
Rente obligationer og likvide beholdninger m.v.	2,9	1,3	2,9	1,3
Realiserede kursgevinster på værdipapirer disp. for salg	0,0	0,5	0,0	0,5
Realiserede og urealiserede valutakursgevinster	0,0	1,6	0,0	1,6
Øvrige renteindtægter	0,3	0,0	0,3	0,0
I alt	3,2	3,4	3,2	3,4

5 FINANSIELLE OMKOSTNINGER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
Rente bank- og prioritetsgæld	(0,2)	(0,4)	(0,2)	(0,4)
Realiserede kurstab på værdipapirer disp. for salg	0,0	(0,2)	0,0	(0,2)
Realiserede og urealiserede valutakurstab	0,0	(1,4)	0,0	(1,4)
I alt	(0,2)	(2,0)	(0,2)	(2,0)

6 SELSKABSSKAT

Årets aktuelle skat, ændringer i udskudt skat og skat af egenkapitalbevægelser er for såvel koncern som moderselskab opgjort til 0 kr. (2005: 0 kr.)

Der påhviler ikke NTR Holding eller dattervirksomheder aktuel skat eller udskudt skat, bl.a. som følge af fremførbare skattemæssige underskud fra tidligere år.

	2006	2005	2006	2005
Fremførbare skattemæssige underskud til udnyttelse senest i 2006		(70,3)		(20,0)
uden begrænsning i udnyttelse	(156,2)	(124,3)	(48,3)	(35,1)
Fremførbare skattemæssige underskud i alt	(156,2)	(194,6)	(48,3)	(55,1)
Skattemæssige mindrenedskrivninger af debitorer m.v.	(28,9)	(45,6)	(4,8)	(7,9)

Fremførbare skattemæssige underskud er af forsigtighedsårsager ikke indregnet som skatteaktiv, da det er usikkert, i hvilken udstrækning underskuddene vil kunne nyttiggøres til modregning i fremtidige skattepligtige indkomster.

Der er fremsat forslag om nedsættelse af selskabsskattesatsen i Danmark, hvilket vil reducere en eventuel værdi af skattemæssige underskud og mindrenedskrivninger.

Sammenhæng mellem dansk skattesats og koncernens effektive skattesats	2006		2005	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Resultat før skat	17,6		19,4	
28% selskabsskat	(4,9)	28%	(5,4)	28%
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige indtægter	7,7	(44%)	4,2	(22%)
Indtjening modregnet i skattemæssige underskud fra tidligere år	0,0		1,2	(6%)
Ikke indregnede skattemæssige underskud	(2,8)	16%	0,0	
Årets udgiftsførte skat	0,0	0%	0,0	0%

7 OPHØRTE AKTIVITETER

Den 27. marts 2006 indgik NTR Holding aftale om salg af koncernens aktier i BPC Gruppen. Beslutningen om salget blev truffet på baggrund af et betydeligt investeringsbehov, som NTR Holding alene kunne deltage i finansieringen af efter tilførsel af midler fra selskabets aktionærer. Samtidig var der usikkerhed om det fremtidige likviditetsflow fra BPC Gruppen, hvorfor NTR Holding besluttede ikke at rejse yderligere kapital fra aktionærerne. I stedet indgik NTR Holding en aftale om salg af BPC Gruppen til medaktionæren. Salget blev gennemført med virkning fra 27. marts 2006, hvor kontrollen med BPC Gruppen overgik til køber. NTR Holding har endvidere i 2006 modtaget efterregulering vedrørende en tidligere ophørt ejendomsinvestering.

De ophørte aktiviteter har påvirket resultatopgørelsen således:	2006	2005	2006	2005
Driftsresultat BPC Gruppen frem til salgstidspunktet	3,7	15,8		
Indtægter i moderselskabet relateret til BPC Gruppen	0,0	5,5	0,0	5,5
Omkostninger i moderselskabet relateret til BPC Gruppen	(0,2)	(0,6)	(0,2)	(0,6)
Renteindtægter fra BPC Gruppen	0,2	0,3	0,3	0,6
Gevinst ved salg af BPC Gruppen	24,2	0,0	109,7	0,0
Valutakursreguleringer af tilgodehavender	(9,2)	0,0	(9,2)	0,0
Efterbetaling vedrørende tidligere ophørt ejendomsinvestering	0,1	0,9	0,1	0,9
Årets resultat af ophørte aktiviteter	18,8	21,9	100,7	6,4

Årets resultat af ophørte aktiviteter udløser ikke aktuel eller udskudt skat.

NTR koncernens pro-rata andel af driftsresultatet i BPC Gruppen frem til afståelsestidspunktet udgjorde:

Nettoomsætning	68,7	255,2		
Produktionsomkostninger	(50,6)	(202,3)		
Bruttoresultat	18,1	52,9		
Salgs- og distributionsomkostninger	(1,4)	(9,9)		
Administrationsomkostninger	(11,6)	(24,2)		
Driftsresultat	5,1	18,8		
Finansielle omkostninger	(1,4)	(3,0)		
Resultat før skat	3,7	15,8		
Selskabsskat	0,0	0,0		
Periodens resultat	3,7	15,8		

Ophørte aktiviteter har i regnskabsåret påvirket pengestrømsopgørelsen således:

Pengestrøm fra driftsaktiviteter	5,0	21,0	(0,1)	5,5
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	9,9	0,9	100,8	0,0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	0,0	(5,5)		
	14,9	16,4	100,7	5,5

Gevinsten ved salg af BPC Gruppen er sammensat således:

Salgspris	110,7		110,7	
Omkostninger ved salget	(0,2)		(0,2)	
	110,5		110,5	
Regnskabsmæssig værdi på salgstidspunktet	(90,1)		(0,8)	
Realiseret akkumuleret valutakursregulering fra egenkapitalen	3,8			
Gevinst	24,2		109,7	

KONCERN

8 INDTJENING PR. AKTIE	2006	2005
NTR koncernens andel af		
Resultat fra fortsættende aktiviteter	(1,2)	(2,5)
Resultat fra ophørte aktiviteter	18,8	21,9
Årets resultat	17,6	19,4
Gennemsnitligt antal aktier noteret på Københavns Fondsbørs (1.000 stk.)	1.940	1.940
Gennemsnitligt antal egne aktier	(50)	(72)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	1.890	1.868
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt		22
Gennemsnitligt antal aktier udvandet	1.890	1.890
Indtjening pr. aktie (EPS)		
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	9,39	10,41
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	9,33	10,35
Fortsættende aktiviteter (kr.)	(0,71)	(1,30)
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	(0,70)	(1,30)
Ophørte aktiviteter (kr.)	10,10	11,71
Ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	10,03	11,65
Aktieoptioner med potentiel udvandingseffekt, som ikke indgår i gennemsnitligt antal aktier udvandet, da de ikke opfylder betingelserne herfor, idet udnyttelseskursen ligger over markedskursen på beregningstidspunktet (stk.)	-	0

Noter (MIO. KR.)

9 MATERIELLE AKTIVER	KONCERN				MODERVIRKSOMHED	
	2005				2005	
	Domicil-ejendomme	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar	31,8	93,5	17,9	143,2	0,5	0,5
Valutakursreguleringer	4,9	14,5	2,4	21,8		
Tilgang	0,6	21,8	4,9	27,3		
Afgang		(30,4)	(1,7)	(32,1)		
Overførsel inden for noten	(1,2)	1,1		(0,1)		
Kostpris 31. december	36,1	100,5	23,5	160,1	0,5	0,5
Af- og nedskrivninger 1. januar	(16,1)	(39,2)	(11,6)	(66,9)	(0,5)	(0,5)
Valutakursreguleringer	(2,6)	(6,7)	(1,7)	(11,0)		
Årets af- og nedskrivninger	(2,7)	(11,4)	(3,7)	(17,8)		
Afgang		20,0	1,6	21,6		
Overførsel inden for noten	7,5	(7,5)		0,0		
Af- og nedskrivninger 31. december	(13,9)	(44,8)	(15,4)	(74,1)	(0,5)	(0,5)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	22,2	55,7	8,1	86,0	0,0	0,0
	2006				2006	
Kostpris 1. januar	36,1	100,5	23,5	160,1	0,5	0,5
Valutakursreguleringer	(0,9)	(2,5)	(0,6)	(4,0)		
Tilgang				0,0		
Afgang ved virksomhedssalg	(35,1)	(98,0)	(21,0)	(154,1)		
Kostpris 31. december	0,1	0,0	1,9	2,0	0,5	0,5
Af- og nedskrivninger 1. januar	(13,9)	(44,8)	(15,4)	(74,1)	(0,5)	(0,5)
Valutakursreguleringer	0,3	1,1	0,3	1,7		
Årets af- og nedskrivninger			(4,9)	(4,9)		
Afgang ved virksomhedssalg	13,5	43,7	18,1	75,3		
Af- og nedskrivninger 31. december	(0,1)	0,0	(1,9)	(2,0)	(0,5)	(0,5)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afskrives over	5-10 år	5-10 år	3-5 år		3-5 år	
	Koncern			Modervirksomhed		
Af- og nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen under:	2006	2005		2006	2005	
Administrationsomkostninger	(0,1)	0,0				
Årets resultat af ophørte aktiviteter	(4,8)	(17,8)				
Af- og nedskrivninger i alt	(4,9)	(17,8)		0,0	0,0	

KONCERN

MODERVIRKSOMHED

10 KAPITALANDELE I DATTELVIRKSOMHEDER

2006

2005

Kostpris 1. januar		300,7	300,7
Tilgang			
Afgang			
Kostpris 31. december		300,7	300,7
Nedskrivninger 1. januar		(300,7)	(300,7)
Årets nedskrivninger			
Afgang			
Nedskrivninger 31. december		(300,7)	(300,7)
Kapitalandele i dattervirksomheder 31. december		0,0	0,0

Navn	Hjemsted	Selskabsform			
R+S Baugesellschaft mbH	Tyskland	Selskab med begrænset ansvar	Ejer- og stemmeandel Andel af årets resultat Andel af egenkapital	100% (4,4) (45,5)	100% (1,5) (41,1)

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i moderselskabets regnskab til kostpris eller en lavere skønnet værdi. Som følge af dattervirksomhedens afvikling af tidligere entreprenøraktiviteter, kan der ikke fastsættes nogen pålidelig dagsværdi.

Dattervirksomheder konsolideres i koncernregnskabet for NTR Holding. Negativ egenkapital i dattervirksomheder er modregnet i modervirksomhedens tilgodehavender hos disse med (45,5) mio. kr. (2005: (41,1) mio. kr.)

11 KAPITALANDELE I FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER

2006

2005

2006

2005

Kostpris 1. januar			0,8	0,8
Tilgang				
Afgang			(0,8)	0,0
Kostpris 31. december			0,0	0,8
Nedskrivninger 1. januar			0,0	0,0
Årets nedskrivninger				
Afgang				
Nedskrivninger 31. december			0,0	0,0
Kapitalandele i fællesledede virksomheder 31. december			0,0	0,8
Indregnet vedrørende fællesledede virksomheder				
Årets resultat af ophørte aktiviteter, jf. note 7	18,7	21,0		
Nettoresultat	18,7	21,0		
Andel af egenkapital	0,0	88,8		

Noter (MIO. KR.)

Navn	Hjemsted	Selskabsform		KONCERN	MODERVIRKSOMHED
				2006	2005
Bahrain Precast Concrete Co. W.L.L.	Kingdom of Bahrain	Selskab med begrænset ansvar	Ejer- og stemmeandel	0%	49%

Fællesledede virksomheder konsolideres i koncernregnskabet for NTR Holding efter pro rata princippet. Bahrain Precast Concrete Co. W.L.L. er solgt i 2006 og indregnes derfor i resultatopgørelsen under ophørte aktiviteter. I moderselskabets regnskab har kapitalandelen været indregnet til kostpris på 0,8 mio. kr., da en dagsværdi ikke kunne skønnes pålideligt. Ved salget i 2006 blev der realiseret en gevinst i moderselskabet på 109,7 mio. kr.

12 ANDRE LANGFRISTEDE FINANSIELLE AKTIVER	2006	2005	2006	2005
Kostpris 1. januar	26,6	28,1	3,0	3,0
Valutakursregulering	0,0	0,1		
Afgang	(18,0)	(1,6)		
Overført til omsætningsaktiver	(5,6)	0,0		
Kostpris 31. december	3,0	26,6	3,0	3,0
Nedskrivninger 1. januar	(9,0)	(10,4)	(3,0)	(3,0)
Afgang	4,0	1,4		
Overført til omsætningsaktiver	2,0	0,0		
Nedskrivninger 31. december	(3,0)	(9,0)	(3,0)	(3,0)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,0	17,6	0,0	0,0
13 EJENDOMME OG VAREBEHOLDNINGER	2006	2005	2006	2005
Råmaterialer	0,0	14,7		
Færdigvarer	0,0	0,7		
Reserve dele m.v.	0,0	5,6		
Ejendomme til salg	7,1	8,0	0,5	0,5
	7,1	29,0	0,5	0,5
Nedskrivning for ukurans	(1,2)	(1,6)	(0,5)	(0,5)
Ejendomme og varebeholdninger	5,9	27,4	0,0	0,0
Ejendomme og varebeholdninger indregnet til dagsværdi minus omkostninger ved salg	5,9	8,4	0,0	0,0
Forbrug af varebeholdninger indregnet i årets resultat af ophørte aktiviteter	(34,5)	(146,2)		

14 IGANGVÆRENDE ARBEJDER FOR FREMMED REGNING	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
Igangværende arbejder for fremmed regning	0,0	93,7		
Acontofaktureret	0,0	(92,4)		
	0,0	1,3	0,0	0,0
der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning, aktiver	0,0	11,2		
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	0,0	(9,9)		
	0,0	1,3	0,0	0,0
15 TILGODEHAVENDER	2006	2005	2006	2005
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	31,4	160,1	0,2	0,0
Garantitilbagehold	0,0	38,6		
Igangværende arbejder for fremmed regning	0,0	11,2		
Tilgodehavender hos dattervirksomheder			27,8	32,2
Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder	0,0	14,6	0,0	27,4
Andre tilgodehavender og forudbetalinger	8,0	12,3	1,3	0,6
	39,4	236,8	29,3	60,2
Nedskrivninger på usikre tilgodehavender	(16,9)	(32,3)		
Tilgodehavender	22,5	204,5	29,3	60,2
Tilgodehavender indregnet under langfristede aktiver	0,0	17,6	27,8	32,2
Tilgodehavender indregnet under kortfristede aktiver	22,5	186,9	1,5	28,0
Årets nedskrivninger på usikre tilgodehavender er indregnet i:				
Produktionsomkostninger	0,0	(1,2)		
Hensættelse til afvikling af R+S Baugesellschaft	(1,3)	0,0		
Tilbageførte nedskrivninger indregnet i:				
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0,1	6,4	0,1	0,9
Hensættelse til afvikling af R+S Baugesellschaft	2,6	0,0		

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser har normalt en løbetid på 0 - 6 måneder. For sådanne tilgodehavender anses den nominelle værdi at svare til dagsværdien.

For tilgodehavender hvor der er usikkerhed om betalingstidspunktet, tages der højde herfor ved vurderingen af behovet for nedskrivning på de pågældende tilgodehavender.

Noter (MIO. KR.)

16 VÆRDIPAPIRER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED		
	2006	2005	2006	2005	
Børsnoterede obligationer, DKK	23,0	23,2	23,0	23,2	
Børsnoterede obligationer, EUR	6,2	7,3			
Værdipapirer	29,2	30,5	23,0	23,2	
Værdipapirer deponeret til sikkerhed for koncernens forpligtelser	5,6	30,5	0,0	23,2	
Værdipapirer til fri disposition	23,6	0,0	23,0	0,0	
	29,2	30,5	23,0	23,2	
Gennemsnitlig varighed	0,4	1,2	0,0	1,0	
17 LIKVIDE BEHOLDNINGER	2006	2005	2006	2005	
Konter og anfordringsindskud	5,9	10,4	5,1	5,7	
Indskud med bindingsperiode under 3 måneder	95,3	1,3	77,4	0,0	
Likvide beholdninger	101,2	11,7	82,5	5,7	
18 AKTIEKAPITAL	MODERVIRKSOMHED				
	Aktier (1.000 stk.)		Nominal værdi (mio. kr.)		
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier	I alt
Aktiekapital 31. december 2001	162,8	1.777,1	16,3	177,7	194,0
Aktiekapital 31. december 2002	162,8	1.777,1	16,3	177,7	194,0
Aktiekapital 31. december 2003	162,8	1.777,1	16,3	177,7	194,0
Kapitalnedsættelse 2004 og ændring af stykstørrelse			(13,0)	(142,2)	(155,2)
Aktiekapital 31. december 2004	162,8	1.777,1	3,3	35,5	38,8
Aktiekapital 31. december 2005	162,8	1.777,1	3,3	35,5	38,8
Aktiekapital 31. december 2006	162,8	1.777,1	3,3	35,5	38,8

Nominal værdi pr. aktie udgør 20 kr. Frem til kapitalnedsættelsen i 2004 udgjorde nominal værdi pr. aktie 100 kr. Hver A-aktier har 10 stemmer og hver B-aktier har 1 stemme på selskabets generalforsamling.

19 EGENKAPITAL

KONCERN

	Aktie- kapital	Lovplig- tigel reserver	Valuta- kurs- regule- ringer	Værdi- regule- ringer	Fond til general- forsaml. disposition	Overført resultat	I alt
2005							
Egenkapital 1. januar	38,8	0,9	(5,4)	0,3	83,7	6,8	125,1
Finansielle aktiver, disponible for salg							
Urealiserede værdireguleringer				(0,5)			(0,5)
Tilbageførte, realiserede værdireguleringer				(0,2)			(0,2)
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		0,1	10,4				10,5
Periodens resultat						19,4	19,4
Egenkapital 31. december	38,8	1,0	5,0	(0,4)	83,7	26,2	154,3
2006							
Egenkapital 1. januar	38,8	1,0	5,0	(0,4)	83,7	26,2	154,3
Udbetalt udbytte						(38,8)	(38,8)
Udbytte på egne aktier						1,0	1,0
Udnyttelse af udstedte aktieoptioner						1,8	1,8
Finansielle aktiver, disponible for salg							
Urealiserede værdireguleringer				(0,3)			(0,3)
Tilbageførte, realiserede værdireguleringer							0,0
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder		(1,0)	(5,0)				(6,0)
Overført ved generalforsamlingsbeslutning					(83,7)	83,7	0,0
Periodens resultat						17,6	17,6
Egenkapital 31. december	38,8	0,0	0,0	(0,7)	0,0	91,5	129,6

MODERVIRKSOMHED

	Aktie- kapital	Valuta- kurs- regule- ringer	Værdi- regule- ringer	Fond til general- forsaml. disposition	Overført resultat	I alt
2005						
Egenkapital 1. januar	38,8	0,0	0,3	83,7	(59,7)	63,1
Finansielle aktiver, disponible for salg						
Urealiserede værdireguleringer			(0,5)			(0,5)
Tilbageførte, realiserede værdireguleringer			(0,2)			(0,2)
Periodens resultat					3,9	3,9
Egenkapital 31. december	38,8	0,0	(0,4)	83,7	(55,8)	66,3

Noter (MIO. KR.)

	Aktie- kapital	Valuta- kurs- regule- ringer	Værdi- regule- ringer	Fond til general- forsaml. disposition	Overført resultat	I alt
2006						
Egenkapital 1. januar	38,8	0,0	(0,4)	83,7	(55,8)	66,3
Udbetalt udbytte					(38,8)	(38,8)
Udbytte på egne aktier					1,0	1,0
Udnyttelse af udstedte aktieoptioner					1,8	1,8
Finansielle aktiver, disponible for salg						
Urealiserede værdireguleringer			(0,3)			(0,3)
Tilbageførte, realiserede værdireguleringer						0,0
Overført ved generalforsamlingsbeslutning				(83,7)	83,7	0,0
Periodens resultat					99,6	99,6
Egenkapital 31. december	38,8	0,0	(0,7)	0,0	91,5	129,6

Den 20. juni 2006 udbetaltes et ekstraordinært udbytte på 20 kr. pr. aktie, svarende til i alt 38,8 mio. kr. For regnskabsåret 2006 har bestyrelsen foreslået udbetalt et udbytte på 5,00 kr. pr. aktie, svarende til 9,7 mio. kr. Såfremt den ordinære generalforsamling den 19. april 2007 godkender forslaget, vil udbyttet blive udbetalt umiddelbart herefter.

EGENKAPITAL - EGNE B-AKTIER

MODERVIRKSOMHED

	Aktier (1.000 stk.)	% af aktie- kapital	Værdi (mio. kr.)	
			Nominal	Købs-/salgs- provenu
2005				
Beholdning 1. januar	72,0	3,7%	1,4	
Køb af egne B-aktier	0,0	0,0%	0,0	0,0
Salg af egne B-aktier	0,0	0,0%	0,0	0,0
Beholdning pr. 31. december	72,0	3,7%	1,4	
Årets købs- og salgssum				0,0
2006				
Beholdning 1. januar	72,0	3,7%	1,4	
Køb af egne B-aktier	0,0	0,0%	0,0	0,0
Salg af egne B-aktier	(22,0)	(1,1%)	(0,4)	1,8
Beholdning pr. 31. december	50,0	2,6%	1,0	
Årets købs- og salgssum				1,8

Pr. 31. december 2006 andrager markedsværdien af egne aktier 4,0 mio. kr. (2005: 7,9 mio. kr.)

Selskabet er bemyndiget til at erhverve i alt 10% egne aktier, svarende til 193.900 aktier.

Beholdningen af egne aktier er anskaffet til afdækning af aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvilket ikke længere er relevant. Der er ikke lagt ny strategi for egne aktier.

20 HENSATTE FORPLIGTELSE

KONCERN

	Garanti- forpligtelser, afs. entrepriser	Afvikling af aktiviteter og ejendomme	I alt
	2006		
Hensatte forpligtelser ultimo foregående år	46,4	11,7	58,1
Valutakursregulering	(0,5)		(0,5)
Årets hensættelser (udgiftsført)	2,3		2,3
Årets forbrug af hensættelser	(1,2)	(7,5)	(8,7)
Tilbageførte hensættelser (indtægtsført)	(11,3)		(11,3)
Hensættelser i solgte virksomheder	(20,0)		(20,0)
Hensatte forpligtelser 31. december	15,7	4,2	19,9
Forfaldstidspunkt			
0 - 1 år Kortfristede	11,7	2,4	14,1
1 - 5 år Langfristede	2,9	1,8	4,7
Efter 5 år Langfristede	1,1		1,1
Hensatte forpligtelser 31. december	15,7	4,2	19,9

MODERVIRKSOMHED

	Afvikling af aktiviteter og ejen- domme	I alt
	2006	
Hensatte forpligtelser 1. januar	11,6	11,6
Årets forbrug af hensættelser	(7,5)	(7,5)
Hensatte forpligtelser 31. december	4,1	4,1
Forfaldstidspunkt		
0-1 år Kortfristede	2,4	2,4
1-5 år Langfristede	1,7	1,7
Hensatte forpligtelser 31. december	4,1	4,1

Garantiforpligtelser, afsluttede entrepriser omfatter forventede omkostninger til udbedring af arbejder inden for de givne garantiperioder. Hensættelser vedrører specifikke projekter, hvor der vurderes at være behov for garanti-udbedringer. Hensættelserne vedrører tidligere afsluttede byggeprojekter i Tyskland.

Afvikling af aktiviteter og ejendomme omfatter koncernens forventede omkostninger i forbindelse med videreførelsen og afslutningen af den afvikling af de tidligere byggeaktiviteter i R+S Baugesellschaft, der blev iværksat og offentliggjort for flere år siden.

Noter (MIO. KR.)

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
21 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG JOINT VENTURE PARTNERE (RENTEBÆRENDE)	2006	2005	2006	2005
Kreditter med variabel udnyttelse	0,0	24,6	0,0	9,8
Lån med fast afdragsprofil	0,0	44,8		
	0,0	69,4	0,0	9,8
Forfaldstidspunkter				
Ved påkrav eller inden for 1 år	0,0	38,9	0,0	9,8
1 - 2 år	0,0	13,8		
2 - 3 år	0,0	12,8		
3 - 4 år	0,0	3,9		
4 - 5 år				
Efter 5 år				
	0,0	69,4	0,0	9,8
Forfald inden for 1 år indregnet under kortfristede forpligtelser	0,0	(38,9)	0,0	(9,8)
Indregnet under langfristede forpligtelser	0,0	30,5	0,0	0,0

Den nominelle værdi af gæld til kreditinstitutter og joint venture partnere anses for at svare til dagsværdi.

22 GÆLD TIL LEVERANDØRER M.V.

Gæld til leverandører og andre gældsforpligtelser er uforrentet og med kort løbetid. Nominel værdi anses for at svare til dagsværdi.

23 EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2006	2005	2006	2005
Kommercielle garantier				
Afgivne garantier for leverancer	18,2	78,5		
Finansielle garantier				
Indeståelse for datterselskabers forpligtelser	12,6	20,8	18,2	20,8
Indeståelse for fællesledede og associerede virksomheders forpligtelser	0,0	39,8	0,0	93,3
I den udstrækning de sikrede forpligtelser er indregnet i koncernregnskabet indgår de ikke i opgørelsen af koncernens finansielle garantier				
Øvrige finansielle garantier	0,0	6,5	0,0	6,5
Indregnet hensættelse til afdækning af risiko	0,0	(3,1)	0,0	(3,1)
Ikke afdækkede øvrige finansielle garantier	0,0	3,4	0,0	3,4
Sikkerhedsstillelser				
Til sikkerhed for finansielle engagementer er der stillet følgende sikkerheder				
Deponerede værdipapirer	5,6	30,5	0,0	23,2
Deponerede likvider	0,0	0,9		
Pant i produktionsudstyr	0,0	38,3		
Leasingforpligtelser, operationel leasing				
Koncernen leaser kontorer og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne er uopsigelige i 1-2 år.				
Udgifter vedr. operationel leasing indregnet i resultatopg.	(1,1)	(4,1)	(0,3)	(0,3)
Fremtidige ydelser på uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:				
0-1 år	(0,9)	(3,9)	(0,1)	(0,3)
1-5 år	(0,1)	(9,6)		
> 5 år	0,0	(12,7)		
I alt	(1,0)	(26,2)	(0,1)	(0,3)

Sambeskatning

Moderselskabet hæfter solidarisk for den samlede selskabsskat under den til og med 2004 bestående sambeskatning. Forpligtelsen kan opgøres til 0 kr. (2005: 0 kr.). Fra og med 2005 er der valgt frivillig sambeskatning mellem NTR Holding og R+S Baugesellschaft. Moderselskabet hæfter i denne forbindelse for det udenlandske selskabs skat 0 kr. (2005: 0 kr.), og for den skatteforpligtelse på 7,0 mio. kr., der påhviler genbeskatningssaldoen (2005: 7,0 mio.kr.).

Rets- og voldgiftssager

Koncernens selskaber er involveret i enkelte rets- og voldgiftssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2006.

24 RISIKOFORHOLD

Koncernens risikostyringsprincip

NTR koncernen er eksponeret over for ændringer i renteniveau, og var indtil afregning af alle mellemværende med BPC Gruppen også eksponeret over for ændringer i valutakurser. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Den finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici relateret til koncernens drift og finansiering.

Valutarisici

NTR koncernen har i 2006 været eksponeret over for USD, idet provenuet ved salget af BPC Gruppen var aftalt i USD. Indtil salget var endeligt sikret ved bankgarantier, blev denne eksponering ikke afdækket, hvilket havde indflydelse på 'Resultat af ophørte aktiviteter' i 2006. Koncernen har ingen nævneværdig eksponering mod USD ved udgangen af 2006. Moderselskabet og den tyske dattervirksomhed opererer i hhv. DKK og EUR, hvor kursrelationen også fremover vurderes at være stabil. Eksponering mellem DKK og EUR samt fremtidige betalingsstrømme søges ikke afdækket.

Udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger hovedsagelig afregnes i lokal valuta, ligesom aktiver og forpligtelser hovedsagelig er denomineret i lokal valuta.

Den hidtidige afdækning af valutaeksponering opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig sikring.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2006	2005	2006	2005
Urealiserede gevinster på valutaterminsforretninger indregnet i resultatopgørelsen	0,0	0,0	0,0	0,0
Urealiserede tab på valutaterminsforretninger indregnet i resultatopgørelsen	0,0	(0,3)	0,0	(0,3)

Valutarisici i balancen

	Koncern			
	2006		2005	
	DKK og EUR	USD og tilknyttede	DKK og EUR	USD og tilknyttede
Langfristede materielle aktiver	0,0	0,0	0,1	85,9
Langfristede finansielle aktiver	0,0	0,0	17,6	0,0
Ejendomme, varebeholdninger og tilgodehavender	28,4	0,0	42,4	171,9
Værdipapirer	29,2	0,0	30,5	0,0
Likvider	101,1	0,1	7,3	4,4
Langfristede forpligtelser	(5,8)	0,0	(16,7)	(38,5)
Kortfristede forpligtelser	(23,4)	0,0	(33,1)	(117,5)
Valutaterminsforretninger ¹⁾	0,0	0,0	0,0	(9,4)
Nettoaktivernes eksponering	129,5	0,1	48,1	96,8
Garanti- og kautionsforpligtelser (eventualforpligtelser)	(30,9)	0,0	(52,1)	(90,4)
Leasingforpligtelser (eventualforpligtelser)	(1,0)	0,0	(1,2)	(25,0)

	Modervirksomhed			
	2006		2005	
	DKK og EUR	USD og tilknyttede	DKK og EUR	USD og tilknyttede
Langfristede finansielle aktiver	27,8	0,0	32,2	0,8
Ejendomme, varebeholdninger og tilgodehavender	1,5	0,0	0,6	27,4
Værdipapirer	23,0	0,0	23,2	0,0
Likvider	82,4	0,1	5,7	0,0
Langfristede forpligtelser	(1,7)	0,0	(4,2)	0,0
Kortfristede forpligtelser	(3,5)	0,0	(9,4)	(10,0)
Valutatransaktionsforretninger ¹⁾	0,0	0,0	0,0	(9,4)
Nettoaktivernes eksponering	129,5	0,1	48,1	8,8
Garanti- og kautionsforpligtelser (eventualforpligtelser)	(18,2)	0,0	(24,2)	(93,3)
Leasingforpligtelser (eventualforpligtelser)	(0,1)	0,0	(0,3)	0,0

¹⁾ Beregningsmæssig hovedstol. Køb af valuta indregnes som positiv hovedstol og salg af valuta som negativ hovedstol.

Renterisici

Koncernens rentebærende aktiver er hovedsagelig placeret som aftaleindskud med 1 - 3 mdrs. bindingsperiode. Fastforrentede aktiver udgøres af værdipapirer med kort restløbetid.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2006	2005	2006	2005
Rentebærende balanceposter kan opdeles således:				
Rentebærende aktiver med fast rente	26,6	48,1	23,0	23,2
Rentebærende aktiver med variabel rente	107,4	26,3	82,5	33,1
Rentebærende aktiver	134,0	74,4	105,5	56,3
Gennemsnitlig rente for fastforrentede aktiver	4,1%	3,5%	4,0%	2,9%
Gennemsnitlig rente for variabelt forrentede aktiver	3,6%	4,3%	3,8%	4,3%
Gns. restløbetid/tid til revurdering for fastforrentede aktiver (år)	0,0	1,1	0,0	2,0
Rentebærende forpligtelser med fast rente	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentebærende forpligtelser med variabel rente	0,0	(69,8)	0,0	(9,8)
Rentebærende forpligtelser	0,0	(69,8)	0,0	(9,8)
Gennemsnitlig rente for variabelt forrentede forpligtelser		5,0%		4,5%

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender, værdipapirer og bankindestående. Ved måling af tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender tages der hensyn til den enkelte skyldners betalingsevne. I forbindelse med visse tilgodehavender er der meddelt pant i fast ejendom som sikkerhed for tilgodehavendet. Sådanne sikkerheder indgår i vurderingen af behovet for eventuelle nedskrivninger af tilgodehavendet. Den maksimale kreditrisiko på tilgodehavender svarer til balanceværdien. Værdipapirer er udstedt af anerkendte finansielle institutioner med høj international kreditvurdering, ligesom bankindskud sker i tilsvarende institutioner. Disse aktivposter vurderes derfor ikke at være forbundet med nogen reel kreditrisiko.

Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender i dattervirksomheden R+S Baugesellschaft vedrører tidligere afsluttede byggeprojekter, hvor der er strid med kontraktspartneren om tilgodehavendets berettigelse og størrelse. I modervirksomheden udgøres tilgodehavender hovedsagelig af tilgodehavender hos dattervirksomheden R+S Baugesellschaft, og risikoen på disse afspejles derfor i risikobilledet i dattervirksomheden.

Likviditetsrisiko

Koncernens likviditetsrisiko opstår, hvis disponibel likviditet ikke er til rådighed, når forpligtelserne forfalder. Den fortsatte afvikling af balanceposter i R+S Baugesellschaft omfatter realisering af aktivposter og indfrielse af forpligtelser. Der er knyttet usikkerhed til den tidsmæssige fordeling af denne afvikling, hvilket medfører en likviditetsrisiko. Selskabets koncerneksterne forpligtelser modsvares i vid udstrækning af ikke deponerede likvider og værdipapirer, hvilket reducerer likviditetsrisikoen. Modervirksomheden har ingen reel likviditetsrisiko.

Øvrige risici

Ud over de anførte valuta-, rente- og kreditrisici vurderes den største usikkerhed ved indregning og måling i årsregnskabet at knytte sig til vurderingen af behovet for hensættelser til garantiforpligtelser i R+S Baugesellschaft.

25 PENGESTRØM FRA SALG AF FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER	Koncern		Modervirksomhed	
	2006	2005	2006	2005
Pengestrøm fra salg af BPC Gruppen pr. 27. marts 2006				
Langfristede aktiver	78,9			
Varebeholdninger	20,2			
Tilgodehavender og igangværende arbejder	133,1			
Likvider	4,3			
Garantiforpligtelser, afsluttede entrepriser	(20,0)			
Langfristet gæld	(43,6)			
Kortfristet bankgæld	(14,5)			
Anden kortfristet gæld	(64,3)			
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver	94,1		0,8	
Udlignet tilgodehavende hos fællesledet virksomhed	14,6		26,0	
Udlignet gæld til fællesledet virksomhed	(0,1)		(0,1)	
Fortjeneste ved salg	24,2		109,7	
Indregnet avance fra tidligere års kursreguleringer	(3,8)		0,0	
Valutakursregulering af salgsprovenu og mellemværender	(10,4)		(8,9)	
Samlet provenu ved salget, modtaget kontant	118,6		127,5	
Afhændede likvider, jf. ovenfor	(4,3)			
Likviditetseffekt netto	114,3		127,5	

26 NÆRTSTÅENDE PARTER

Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse i NTR Holding. Selskabets A-aktionærer omfatter Civilingeniør N. T. Rasmussens Fond, Best Holdings a/s, Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Nykredit A/S og Pensionskasser tilknyttet Pensionskassernes Administrationskontor (PKA). Disse A-aktionærer har i fællesskab bestemmende indflydelse i NTR Holding. Blandt A-aktionæerne er der indgået en aktionæroverenskomst, hvorefter der tilstræbes enighed om opstilling af kandidater til bestyrelsen, ligesom der er tillagt A-aktionæerne gensidig forkøbsret til A-aktier.

NTR Holdings nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter ovennævnte A-aktionærer, selskabets tilknyttede virksomheder, jf. note 10 og 11, samt selskabets bestyrelse og direktion. Bestyrelsesformand Niels Heering er tillige formand for bestyrelsen i Civilingeniør N. T. Rasmussens Fond. Bestyrelsesmedlem Stig Rantsén har bestemmende indflydelse i Best Holdings a/s.

NTR Holding yder administrativ bistand til Civilingeniør N. T. Rasmussens Fond og har modtaget et honorar på 0,1 mio. kr. herfor. NTR Holding yder administrativ bistand til Sprunk-Jansen A/S, hvor bestyrelsesmedlem Erik Sprunk-Jansen har bestemmende indflydelse, og har modtaget et honorar på 0,3 mio. kr. herfor. NTR Holding har ikke påtaget sig nogen risiko eller forpligtelser i forbindelse med denne bistand.

Af balancen fremgår NTR Holdings mellemværender med tilknyttede virksomheder. NTR Holding havde pr. balance-dagen et tilgodehavende hos Sprunk-Jansen A/S på 0,2 mio. kr., som er betalt efter balancedagen. Der er pr. balancedagen ikke mellemværender med øvrige nærtstående parter. Som følge af dattervirksomheden R+S Baugesellschafts økonomiske situation forventes mellemværende med dette selskab ikke.

NTR Holding indestår for tilknyttede virksomheders forpligtelser i henhold til specifikationen i note 23.

Udbytte til nærtstående parter	Tilknytning	2006	2005
Aktionær			
Civilingeniør N. T. Rasmussens Fond	A-aktionær	(2,2)	0,0
Best Holdings A/S / Stig Rantsén	A-aktionær / bestyrelsesmedlem	(8,5)	0,0
Lønmodtagernes Dyrtidsfond	A-aktionær	(3,9)	0,0
Nykredit A/S	A-aktionær	(0,9)	0,0
PKA	A-aktionær	(0,3)	0,0

Honorar og øvrige relationer til NTR Holdings bestyrelse og direktion udgør:

	Bestyrelse				Direktion
	Niels Heering	Bjørn Petersen	Stig Rantsén	Erik Sprunk-Jansen	Jens Hørup
2005					
Samlet honorering	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(1,2)
2006					
Bestyrelseshonorar	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	
Bestyrelseshonorar BPC Gruppen			(0,1)		
Løn					(1,5)
Bidragbaseret pensionsbidrag					(0,1)
Bil og telefon					(0,1)
Samlet honorering	(0,3)	(0,2)	(0,3)	(0,2)	(1,7)

Noter (MIO. KR.)

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED		
	Antal aktier (1.000 stk.)				
Aktiebesiddelse 1. januar 2005	0,8	0,0	461,1	0,0	0,0
Aktiebesiddelse 1. januar 2006	0,8	0,0	462,9	0,0	0,0
Køb af aktier i 2006					
Salg af aktier i 2006			(338,2)		
Aktiebesiddelse 31. december 2006	0,8	0,0	124,7	0,0	0,0

Ansættelsesforholdet for moderselskabets direktion ophører pr. 30. april 2007. Godtgørelse i forbindelse hermed er indregnet i lønudgift for 2006. Direktion og bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet modtager fast honorar og er ikke tilagt incitamentsfremmende aflønningsformer.

27 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER	2006	2005	2006	2005
Revisionshonorar				
Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	(0,2)	(0,3)	(0,2)	(0,1)
Honorar andre opgaver				
Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,1)

28 DEFINITION AF NØGLETAL

Koncernens nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger 2005.

Egenkapitalforrentning (%)	Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalandel (%)	Egenkapital / Samlede aktiver
Indre værdi pr. aktie (kr.)	Egenkapital / Antal aktier i cirkulation
Børsværdi (mio. kr.)	Børskurs B-aktier * Antal aktier i cirkulation
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	Antal aktier i cirkulation + Udetående optioners gennemsnitlige udvandingseffekt
Indtjening pr. aktie, fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	Årets resultat / Gennemsnitligt antal aktier i cirkulation
Indtjening pr. aktie, fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	Årets resultat / Gennemsnitligt antal aktier, udvandet
Indtjening pr. aktie, fortsættende aktiviteter (kr.)	Årets resultat fra fortsættende aktiviteter / Gennemsnitligt antal aktier i cirkulation
Indtjening pr. aktie, fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	Årets resultat fra fortsættende aktiviteter / Gennemsnitligt antal aktier, udvandet
Indtjening pr. aktie, ophørte aktiviteter (kr.)	Årets resultat fra ophørte aktiviteter / Gennemsnitligt antal aktier i cirkulation
Indtjening pr. aktie, ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	Årets resultat fra ophørte aktiviteter / Gennemsnitligt antal aktier, udvandet
P/E-værdi, aktuel	Børskurs B-aktier / Indtjening pr. aktie, fortsættende og ophørte aktiviteter
P/E-værdi, udvandet	Børskurs B-aktier / Indtjening pr. aktie, fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet

Bestyrelse · Direktion · Revision

BESTYRELSE

NIELS HEERING (FORMAND)

52 år
Medlem af bestyrelsen fra 1997
Managing partner i advokatfirmaet
Gorrissen Federspiel Kierkegaard

Formand for bestyrelsen for:

Civilingeniør N. T. Rasmussens
Fond
Jeudan A/S
Comlex A/S
Ellos A/S
EQT Partners A/S
MRE A/S
Nesdu a/s
Stæhr Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Private Equity A/S
J. Lauritzen A/S
Lise og Valdemar Kählens
Familiefond
Ole Mathiesen A/S
Scandinavian Private
Equity Partners A/S
Stig Jørgensen & Partners A/S
15. Juni Fonden

BJØRN PETERSEN

64 år
Medlem af bestyrelsen fra 1998
Adm. direktør og næstformand
Fyns ErhvervsCenter

Formand for bestyrelsen for:

Litho Line A/S
Nielsen Steel Solutions A/S
Team Online A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Hans Jensen Lubricators A/S
Holdingselskabet Strandgade 48 A/S
Incaptiva A/S
J. Mertz Holding A/S
TCM Denmark Contracting A/S

STIG RANTSÉN

62 år
Medlem af bestyrelsen fra 2005

Formand for bestyrelsen for:

Best Holdings A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Sprunk-Jansen A/S

Erik Sprunk-Jansen
69 år
Medlem af bestyrelsen fra 1997
Adm. direktør for Sprunk-Jansen A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Sprunk-Jansen A/S

DIREKTION

JENS HØRUP

51 år
Direktør fra 2003

REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

ved statsautoriseret revisor Jesper Jørgensen
og statsautoriseret revisor Christian Sanderhage

Adresser

NTR HOLDING A/S

NTR Holding A/S
Lyngbyvej 20, 3.
2100 København Ø
Telefon: 39 15 80 40
Telefax: 39 15 80 49
Registreret i Danmark under
CVR-nr. 62 67 02 15
E-mail: ntr@ntr.dk
www.ntr.dk

R+S BAUGESELLSCHAFT MBH

R+S Baugesellschaft mbH
Albert-Einstein-Ring 10
22761 Hamburg
Tyskland
Telefon: +49 40 899 08 0
Telefax: +49 40 810 09 90
E-mail: info@RS-bau.de

