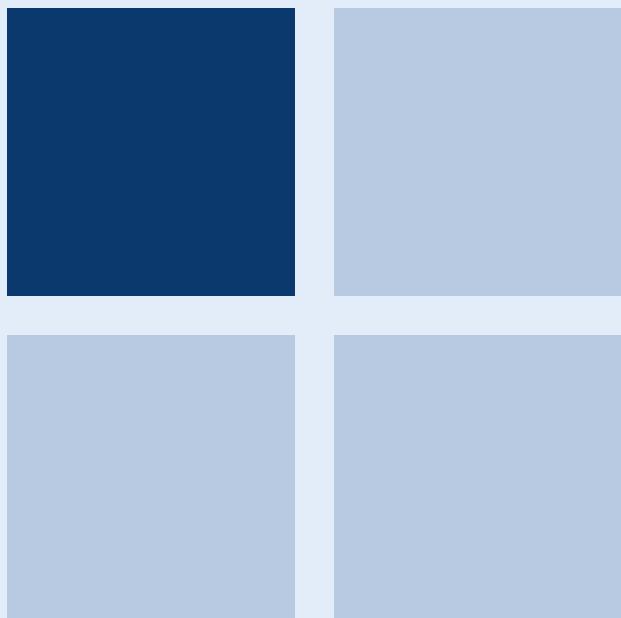


NTR Holding A/S

Årsrapport 2007



GENERALFORSAMLING 2008

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 16. april 2008 kl. 15.00 på Radisson SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

ÅRSRAPPORT 2007

2	Koncernens hovedtal
2	Nøgletal
3	Selskabsberetning 2007
6	Regnskabsberetning 2007
7	Risikoforhold
9	Aktionærinformation
12	Regnskabspåtegninger
15	Resultatopgørelse
16	Balance
18	Egenkapitalopgørelse
19	Pengestrømsopgørelse
20	Segmentoplysninger
22	Noter
44	Bestyrelse • Direktion • Revision
45	Adresser

Koncernens hovedtal og nøgletal

Hovedtal (mio. kr.)	2003	2004	2005	2006	2007
Nettoomsætning	448	0	0	0	0
Primært resultat	4	(5)	(4)	(4)	(2)
Finansnetto	(2)	1	1	3	0
Resultat før skat	(10)	(4)	(2)	(1)	0
Årets resultat af ophørte aktiviteter	(12)	12	22	19	0
Årets resultat	(10)	8	19	18	0
Langfristede aktiver	82	94	104	0	0
Kortfristede aktiver	314	206	257	159	138
Egenkapital	123	125	154	130	121
Investering i materielle anlægsaktiver	22	18	16	0	0

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

Nøgletal	2003	2004	2005	2006	2007
Egenkapitalforrentning (%)	(7,3)	6,4	13,9	12,4	0
Egenkapitalandel (%)	31,0	41,6	42,8	81,6	87,7
Indre værdi pr. aktie (kr.)	66	67	83	69	64
Børskurs B-aktier ultimo (kr.)	42	53	109	82	64
Børsværdi (mio. kr.)	78	99	204	154	121
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0	20	5
Indtjening pr. aktie, fortsættende og ophørte aktiviteter, aktuel og udvandet (kr.)	(5)	4	10	9	0

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger 2005.

Selskabsberetning 2007

2007 KORT

NTR koncernen opnåede i 2007 et nettoresultat på 0,0 mio. kr.
(2006: 17,6 mio. kr.)

Ved årets udgang råder moderselskabet over 97 mio.kr. i disponibel likviditet.

Afviklingen af tidligere entreprenøraktiviteter i R+S Baugesellschaft er fortsat i 2007 uden yderligere hensættelser eller tilførsel af likviditet.

På den kommende generalforsamling foreslås udbetalt et udbytte på 5 kr. pr. aktie, svarende til i alt 9,7 mio.kr.

Ved årets udgang kan egenkapitalen opgøres til 120,9 mio. kr.

Overvejelserne om NTR koncernens fremtidige aktiviteter fortsætter.

Ejendomsrelaterede investeringer uden for Danmark vurderes fortsat.

Selskabsberetning 2007

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.

Der er siden salget af ejerandelen i BPC Gruppen i 2006 ikke foretaget investeringer i andre aktiviteter.

Koncernens fremtidige aktiviteter

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

Det blev 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.

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

Der pågår ikke i øjeblikket konkrete forhandlinger om overtagelse af nye aktiviteter.

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 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, 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 2007 er der igen sket fremskridt i afviklingen af aktiviteterne, og det kan 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 regnskabsår. Selskabet har 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 2007 medført nettoomkostninger på 1,8 mio. kr. (2006: 4,4 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 pr. ultimo 2007 i alt fem lejligheder/rækkehuse i Berlin-området mod seks stk. ved årets begyndelse. Boligerne er de sidste enheder af større byggerier. Salget af boligerne er hidtil gået meget langsomt.

I løbet af de første måneder af 2008 er der imidlertid blevet solgt yderligere tre lejligheder. Disse er solgt til skrabede priser, men uden sædvanlige garantier fra bygherren. De sidste lejligheder forventes på dette grundlag solgt i 2008.

Selskabet tilgodehavender er for hovedpartens vedkommende fordelt på tre enkelttilgodehavender, hvoraf det største er indregnet med omkring 4 mio.kr. For det ene af de tre tilgodehavender forhandles om et forligsforslag fremsat af retten. Forslaget kan rummes inden for de nuværende hensættelser. Der forventes en afklaring i 2008.

Ved vurdering 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 sine betalingsforpligtelser, hvis R+S Baugesellschaft får medhold i kravet.

Selskabets likviditet udgør nu 26,0 mio. kr. Heraf er 4,5 mio. kr. deponeret til delvis sikkerhed for de resterende garantirammer, mens resten er til fri disposition. På denne baggrund og forstærket af den yderligere likviditetsindgang i januar 2008 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 anvendes til afvikling af garantiforpligtelser.

Ud over specifikke hensættelser til garantiforpligtelser indgår der i selskabets balance andre forpligtelser på 5,7 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 finansiel garanti som bygherrens sikkerhed for den 5-årige indeståelse for mangler. Der udestår ved udgangen af 2007 finansielle garantier på 13,9 mio. kr. mod 18,2 mio.kr. ved årets begyndelse. 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, er der indregnet hensættelser i balance.

Primo 2008 er udestående garantier yderligere reduceret, så de udgør 11,0 mio.kr.

Den fortsatte afvikling af R+S Baugesellschaft varetages af 2 medarbejdere.

NTR Holding A/S

Administrationsomkostningerne i 2007 udgør 2,3 mio. kr. og herudover har selskabet haft en nettoomsætning på 0,1 mio.kr. og finansielle nettoindtægter på 2,2 mio. kr., hvilket giver et resultat før og efter skat på 0,0 mio.kr.

Årets resultat sammenholdt med forventninger
Årets resultat er på niveau med tidligere oplyste.

Ledelsesforhold

Bjørn Petersen tiltrådte som direktør pr. 1. maj 2007 og fortsatte som bestyrelsesmedlem.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til 2008

NTR koncernens resultater for 2008 vil naturligvis på afgørende vis blive påvirket af fremtidige beslutninger om koncernens aktiviteter.

Indtil da er de likvide midler på omkring 120 mio. kr. investeret kortfristet uden risikoeksponering.

Uden ændringer i koncernens aktiviteter forventes der realiseret administrationsomkostninger på omkring 2,5 mio. kr.

Den fortsatte afvikling af aktiviteterne i R+S Baugesellschaft forventes ikke at påvirke koncernens resultat i 2008, 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.

Balanceposter og finansielle garantier – R+S Baugesellschaft

Mio. kr.	2005	2006	2007
Ejendomme til salg	6,7	5,9	4,4
Tilgodehavender	52,7	21,0	10,0
Værdipapirer og likvide midler	8,9	24,9	26,0
Hensættelse til garantiforpligtelser	25,9	15,7	8,6
Andre koncerneksterne forpligtelser	10,2	8,3	5,7
Udestående finansielle garantier	27,9	18,2	13,9

Regnskabsberetning 2007

Årsregnskabet for 2007 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 kapacitetssomkostninger m.v. afspejler således alene aktiviteten i moderselskabet, NTR Holding.

De finansielle poster viser nettoindtægter på 2,2 mio. kr.

Årets nettoresultat blev 0,0 mio. kr. (2006: 17,6 mio. kr.). Årets resultat i 2006 domineredes af skattefri avance ved salg af aktier i BPC Gruppen, hvorfor resultatet ikke udløste skat.

Koncernens egenkapital udgjorde med udgangen af 2007 120,9 mio. kr. (2006: 129,6 mio. kr.). I årets løb er egenkapitalen øget med kursreguleringer på 0,8 mio.kr. og reduceret med 9,5 mio.kr. i forbindelse med udbetaling af udbytte.

Øvrige passiver domineres af hensættelser til garantiforpligtelser i R+S Baugesellschaft på i alt 8,6 mio. kr. (2006: 15,7 mio. kr.).

Med en samlet balance på 137,8 mio. kr. kan egenkapitalandelen opgøres til 87,7 pct.

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

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 163,4 mio. kr. uden tidsmæssig begrænsning for fremførelse. 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 entreprisesummen eller retter et direkte krav mod selskabet.

En række af disse sager søges afgjort via retssystemet, og som følge af sagernes kompleksitet og den sagsoptages 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.

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 8,6 mio. kr. (2006: 15,7 mio. kr.). Herudover har selskabet bogført forpligtelser på 5,7 mio. kr. (2006: 8,3 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. 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 13,9 mio. kr. Ved fastsættelsen af hensættelser tages der højde for den risiko der ligger i, at de finansielle garantier endnu ikke er tilbageleveret.

FINANSIELLE RISICI

Valutaforhold

Med udgangen af 2007 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 2007.

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 13,9 mio. kr. ultimo 2007.

R+S Baugesellschaft har værdipapirer og likvide midler på 25,9 mio.kr., 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.

Risikoforhold

NTR Holding indestår for R+S Baugesellschafts forpligtelser i relation til finansielle garantier, men risikoen 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 164 mio. kr. 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 andrager ved udgangen af 2007 22 mio.kr.

Pensionsforpligtelser m.v.

NTR koncernen har ingen pensionsforpligtelser.

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 ca. 14 dage før generalforsamlingen. Generalforsamlingsdatoen er på forhånd offentliggjort via finanskalenderen. Aktionærerne tilbydes at afgive fuldmagt til bestyrelsen eller andre. 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
4. januar 2007	1	Finanskalender 2007
25. januar 2007	2	Finanskalender 2007 med ændring
28. februar 2007	3	Årsregnskabsmeddelelse for 2006
28. februar 2007	4	Overdragelse af A-aktier
2. april 2007	5	Ordinær generalforsamling, indkaldelse
19. april 2007	6	Delårsrapport første kvartal
19. april 2007	7	Ordinær generalforsamling, forløb
20. juni 2007	8	Fordeling på A- og B-aktier, lovpligtig information
17. august 2007	9	Delårsrapport 1. halvår
31. oktober 2007	10	Delårsrapport, 3. kvartal

Aktionærinformation

Interessenternes 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. 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 tilrettelægger 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 over 90 %.

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

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 via kontrollerede selskaber Dubai & Rådhuspladsen 16, København V	40.819	97.539	7,1 %	14,9 %
Rudersdal A/S Vasevej 103, Birkerød		300.000	15,5 %	8,8 %

Det enkelte bestyrelsesmedlems besiddelse af aktier i NTR Holding samt handel hermed fremgår af note 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-revisionsydelse 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.

Aktiekapital og aktionærer

NTR Holdings 1,9 mio. aktier var med udgangen af 2007 fordelt på omkring 2.000 navnenoterede aktionærer, hvilket er stort set uændret i forhold til ultimo 2006.

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.

Finanskalender 2008

6. marts 2008	Årsregnskabsmeddelelse 2007
3. april 2008	Årsrapport 2007 (trykt udgave)
16. april 2008	Delårsrapport, 1. kvartal
16. april 2008	Ordinær generalforsamling
19. august 2008	Delårsrapport, 1. halvår
13. november 2008	Delårsrapport, 3. kvartal

Regnskabspåtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 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 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. marts 2008

Direktion



Bjørn Petersen

Bestyrelse



Niels Heering
Formand



Stig Rantsén



Erik Sprunk-Jansen



Bjørn Petersen

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 2007 omfattende ledelsespåtegning, 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 årsrapporten for børsnoterede selskaber. 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 revisionshandlingerne, 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 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 2007 samt at resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 6. marts 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Carsten Vaarby
Statsaut. revisor



Christian Sanderhage
Statsaut. revisor

- 15 Resultatopgørelse
- 16 Balance
- 18 Egenkapitalopgørelse
- 19 Pengestrømsopgørelse
- 20 Segmentoplysninger

NOTER

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

Resultatopgørelse

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

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED		
	2007	2006	2007	2006	
2	Nettoomsætning	0,1	0,3	0,1	0,3
3+9	Produktionsomkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0
	Bruttoresultat	0,1	0,3	0,1	0,3
3+9	Administrationsomkostninger	(2,3)	(4,5)	(2,3)	(4,5)
	Driftsresultat	(2,2)	(4,2)	(2,2)	(4,2)
4	Finansielle indtægter	3,0	3,2	3,0	3,2
5	Finansielle omkostninger	(0,8)	(0,2)	(0,8)	(0,2)
	Resultat før skat	0,0	(1,2)	0,0	(1,2)
6	Selskabsskat	0,0	0,0	0,0	0,0
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	0,0	(1,2)	0,0	(1,2)
7	Årets resultat af ophørte aktiviteter	0,0	18,8	0,0	100,7
	Årets resultat	0,0	17,6	0,0	99,5
	Fordeling af årets resultat				
	Aktionærerne i NTR Holding A/S	0,0	17,6		
	Foreslået udbytte			9,7	9,7
	Overført resultat			(9,7)	89,8
	Årets resultat	0,0	17,6	0,0	99,5
8	Indtjening pr. aktie (EPS)				
	Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	0,02	9,39		
	Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	0,02	9,33		
	Fortsættende aktiviteter (kr.)	0,02	(0,71)		
	Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	0,02	(0,70)		

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

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2007	2006	2007	2006
		0,0		
		0,0		
		0,0		
	0,0	0,0		
9	0,0	0,0	0,0	0,0
10			0,0	0,0
11			0,0	0,0
10			26,0	27,8
12	0,0	0,0		
	0,0	0,0	26,0	27,8
	0,0	0,0	26,0	27,8
13	4,4	5,9		
	0,0	0,2	0,0	0,2
	8,7	14,3		
	0,3	1,3	0,4	1,3
	1,3	6,7		
14	10,3	22,5	0,4	1,5
	14,9	23,0	14,9	23,0
	6,1	6,2		
15	21,0	29,2	14,9	23,0
	82,2	82,5	82,2	82,5
	19,9	18,7		
16	102,1	101,2	82,2	82,5
	137,8	158,8	97,5	107,0
	137,8	158,8	123,5	134,8

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

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED		
	2007	2006	2007	2006	
17	Aktiekapital	38,8	38,8	38,8	38,8
	Reserve for værdireguleringer	0,0	(0,7)	0,0	(0,7)
	Overført resultat	82,1	91,5	82,1	91,5
18	Egenkapital i alt	120,9	129,6	120,9	129,6
	Garantiforpligtelser afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	2,1	4,0		
	Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	0,9	1,8	0,9	1,7
19	Langfristede forpligtelser i alt	3,0	5,8	2,4	1,7
	Gæld til leverandører, NTR Holding	0,0	0,2	0,0	0,2
	Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft	4,6	6,5		
	Anden gæld, NTR Holding	0,2	0,9	0,2	0,9
	Anden gæld, R+S Baugesellschaft	1,1	1,7		
	Garantiforpligtelser afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	6,5	11,7		
	Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	1,5	2,4	1,5	2,4
19	Kortfristede forpligtelser i alt	13,9	23,4	0,2	3,5
	Forpligtelser i alt	16,9	29,2	2,6	5,2
	Passiver i alt	137,8	158,8	123,5	134,8

20 Gæld til leverandører m.v.

21 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

22 Risikoforhold

23 Pengestrøm fra salg af fællesledede virksomheder

24 Nærtstående parter

25 Revisionshonorar

26 Definition af nøgletal

Egenkapitalopgørelse

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

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2007	2006	2007	2006
Egenkapital 1. januar	129,6	154,3	129,6	66,3
Valutaomregning af kapitalandele	0,0	(2,3)		
Realiseret valutakursregulering ved salg af fællesledet virksomhed	0,0	(3,8)		
Værdiregulering af værdipapirer	0,0	(0,2)	0,0	(0,2)
Tilbageført værdiregulering af værdipapirer, medtaget i resultatopgørelse	0,8	0,0	0,8	0,0
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0,8	(6,3)	0,8	(0,2)
Årets resultat	0,0	17,6	0,0	99,5
Totalindkomst	0,8	11,3	0,8	99,3
Udloddet udbytte	(9,7)	(38,8)	(9,7)	(38,8)
Udbytte egne aktier	0,2	1,0	0,2	1,0
Salg af egne aktier	0,0	1,8	0,0	1,8
Øvrige transaktioner	(9,5)	(36,0)	(9,5)	(36,0)
Egenkapital 31. december	120,9	129,6	120,9	129,6

Pengestrømsopgørelse

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

		KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
Note	Beløb i () er udtryk for negativ likviditetspåvirkning	2007	2006	2007	2006
	Resultat af primær drift, forsættende aktiviteter	(2,2)	(4,1)	0,0	(4,1)
	Resultat af primær drift, ophørte aktiviteter	0,0	5,0	0,0	(0,1)
	Årets afskrivninger	0,0	4,9		
	Ændring i ejendomme og varebeholdninger	1,5	0,8		
	Ændring i mellemværender tilknyttede virksomheder	0,0	0,1	0,0	0,8
	Ændring i øvrige tilgodehavender	12,2	16,8	1,1	(0,9)
	Ændring i leverandørgæld m.v.	(3,4)	(2,8)	3,3	(0,9)
	Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser	(9,5)	(17,8)	0,4	(3,1)
	Modtagne finansielle indtægter	4,0	3,2	3,0	3,2
	Betalte finansielle omkostninger	(0,3)	0,0	(0,1)	
	Pengestrøm fra driftsaktiviteter	2,3	6,1	1,1	(5,1)
	Køb af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	(14,9)	0,0	0,0	0,0
	Salg af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	23,0	15,1	8,1	0,0
23	Salg af fællesledede virksomheder	0,0	114,3		127,5
	Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	8,1	129,4	8,1	127,5
	Udbetalt udbytte	(9,5)	(37,8)	(9,5)	(37,8)
	Køb og salg af egne aktier	0,0	1,8	0,0	1,8
	Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	(9,5)	(36,0)	(9,5)	(36,0)
	Nettolikviditetsændring	0,9	99,5	(0,3)	86,4
	Likvide beholdninger primo	101,2	7,2	82,5	5,7
	Kortfristet bankgæld primo	0,0	(9,8)	0,0	(9,8)
	Likvide beholdninger i afhændede virksomheder	0,0	4,3		
	Kursregulering af primoværdier	0,0	0,0	0,0	0,2
	Nettolikviditet primo	101,2	1,7	82,5	(3,9)
16	Likvide beholdninger ultimo	102,1	101,2	82,2	82,5
	Kortfristet bankgæld ultimo	0,0	0,0	0,0	0,0
	Nettolikviditet ultimo	102,1	101,2	82,2	82,5
	Nettolikviditetsændring	0,9	99,5	(0,3)	86,4

Segmentoplysninger KONCERN (MIO. KR.)

GEOGRAFISKE MARKEDER – primært segment (baseret på kundernes hjemsted)

2007	Danmark	Tyskland	Fortsættende aktiviteter	Bahrain	Forenede Arabiske Emirater	Qatar	Ikke indregnet	Elimineringer	Ophørte aktiviteter	Koncern
Ekstern omsætning	0,1	0,0	0,1						0,0	0,1
Segmentintern omsætning			0,0						0,0	0,0
Samlet omsætning	0,1	0,0	0,1					0,0	0,0	0,1
Segmentresultat	(2,2)		(2,2)							(2,2)
Finansielle poster netto	2,2		2,2							2,2
Nettoresultat	0,0	0,0	0,0					0,0	0,0	0,0
Aktiver	123,5	48,3	171,8					(34,0)	0,0	137,8
Segmentforpligtelser	(2,6)	(95,5)	(98,1)					81,2	0,0	(16,9)
Investeringer i ikke finansielle langfristede aktiver			0,0					0,0	0,0	0,0
Afskrivninger			0,0					0,0	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 elimineringer.

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)		(4,2)	1,5	4,5	(1,2)	(0,3)		4,5	
Finansielle poster netto	3,0		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 – sekundært segment

2007	Beton- elementer	Entre- prenør	Holding	Ikke indregnet	Elimine- ringer	Koncern
Ekstern omsætning			0,1			0,1
Segmentintern omsætning						0,0
Samlet omsætning	0,0	0,0	0,1	0,0		0,1
Samlede aktiver		48,3	97,5		(8,0)	137,8
Investeringer i ikke finansielle langfristede aktiver						0,0

2006	Beton- elementer	Entre- prenør	Holding	Ikke indregnet	Eliminering	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.

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Indledning

Årsrapport 2007 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 2007. 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 2006.

Hoved- og nøgletal for 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 erhvervelsetidspunktet. 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 henrette 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 fællesledelede 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 gennemsnitskurser 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 fællesledelede 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 salgsmarkedsomkostninger 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 aftalt 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.

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder ind-regnes under pengestrømme fra investeringsaktivitet. Pengestrømme vedrørende købte virksomheder indreg-nes fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme ved-rørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstids-punktet.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter endvi-dere køb og salg af immaterielle-, materielle- og finan-sielle langfristede aktiver, værdipapirer, der ikke indreg-nes under likvider, samt modtagne udbytter fra datter- og fællesledede virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udbe-talt 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, ban-kindestående 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. Segmentoplysnin-gerne opgøres i overensstemmelse med koncernens interne økonomirapportering og følger koncernens regn-skabspraksis.

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

Transaktioner mellem segmenter sker til indregnede værdier.

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2007	2006	2007	2006
2 NETTOOMSÆTNING				
Servicevirksomhed	0,1	0,3	0,1	0,3
I alt	0,1	0,3	0,1	0,3
3 PERSONALEOMKOSTNINGER				
Gager og lønninger	(3,9)	(16,7)	(1,5)	(2,3)
Bidragsbaserede pensionsordninger	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)
Andre omkostninger til social sikring	0,0	(0,6)	0,0	
Øvrige personaleomkostninger	(0,2)	(5,2)	0,0	(0,1)
Personaleomkostninger i alt	(4,1)	(22,6)	(1,5)	(2,5)
Gennemsnitlige antal ansatte	3	3	1	1
Personaleomkostninger indgår i resultatopgørelsen under:				
Administrationsomkostninger	(1,5)	(2,5)	(1,5)	(2,5)
Årets resultat af ophørte aktiviteter		(17,2)		
Personaleomkostninger dækket af tidligere års hensættelser	(2,6)	(2,9)		
Personaleomkostninger i alt	(4,1)	(22,6)	(1,5)	(2,5)
Honoreringen af moderselskabets ledelse omfatter:				
Honorar til bestyrelsen	(0,8)	(0,8)	(0,8)	(0,7)
Gage til direktion	(0,7)	(1,5)	(0,7)	(1,5)
Bidragsbaserede pensionsbidrag, direktion	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)
Bil og telefon, direktion	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)
Honorering af moderselskabets ledelse	(1,5)	(2,5)	(1,5)	(2,4)
<p>NTR Holding solgte i 2006 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 blev efter aftale erstattet af kontant godtgørelse, som blev indregnet under øvrige personaleomkostninger. Der er ingen udestående optioner pr. 31. december 2007.</p>				
4 FINANSIELLE INDTÆGTER				
Rente obligationer og likvide beholdninger m.v.	3,0	2,9	3,0	2,9
Øvrige renteindtægter	0,0	0,3	0,0	0,3
I alt	3,0	3,2	3,0	3,2

Noter (MIO. KR.)

5 FINANSIELLE OMKOSTNINGER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2007	2006	2007	2006
Rente bank- og prioritetsgæld	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,2)
Realiserede kurstab på værdipapirer disp. for salg	(0,7)	0,0	(0,7)	0,0
I alt	(0,8)	(0,2)	(0,8)	(0,2)

6 SELSKABSSKAT

Årets aktuelle skat, ændringer i udskudt skat og skat af egenkapitalbevægelser er for såvel koncern som moderselskab opgjort til 0 kr. (2006: 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.

	2007	2006	2007	2006
Fremførbare skattemæssige underskud				
uden begrænsning i udnyttelse	(163,4)	(156,2)	(48,3)	(48,3)
Fremførbare skattemæssige underskud i alt	(163,4)	(156,2)	(48,3)	(48,3)
Skattemæssige mindrenedskrivninger af debitorer m.v.	(23,4)	(28,9)	0,0	(4,8)

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.

Sammenhæng mellem dansk skattesats og koncernens effektive skattesats	2007		2006	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Resultat før skat	0,0		17,6	
25% selskabsskat (2006: 28%)	0,0	25%	(4,9)	28%
Skatteeffekt af:				
Effekt af reduceret skattesats fra 28% til 25%	0,0			
Ikke skattepligtige indtægter	0,0		7,7	(44%)
Ikke indregnede skattemæssige underskud	0,0		(2,8)	16%
Årets udgiftsførte skat	0,0	25%	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. Salgsprisen var 110,3 mio. kr. som blev modtaget kontant. NTR Holding har endvidere i 2006 modtaget efterregulering vedrørende en tidligere ophørt ejendomsinvestering.

De ophørte aktiviteter har påvirket resultatopgørelsen således:	2007	2006	2007	2006
Driftsresultat BPC Gruppen frem til salgstidspunktet		3,7		
Indtægter i moderselskabet relateret til BPC Gruppen		0,0		0,0
Omkostninger i moderselskabet relateret til BPC Gruppen		(0,2)		(0,2)
Renteindtægter fra BPC Gruppen		0,2		0,3
Gevinst ved salg af BPC Gruppen		24,2		109,7
Valutakursreguleringer af tilgodehavender		(9,2)		(9,2)
Efterbetaling vedrørende tidligere ophørt ejendomsinvestering		0,1		0,1
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0,0	18,8	0,0	100,7

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		
Produktionsomkostninger		(50,6)		
Bruttoresultat		18,1		
Salgs- og distributionsomkostninger		(1,4)		
Administrationsomkostninger		(11,6)		
Driftsresultat		5,1		
Finansielle omkostninger		(1,4)		
Resultat før skat		3,7		
Selskabsskat		0,0		
Periodens resultat	0,0	3,7		

Ophørte aktiviteter har i regnskabsåret påvirket pengestrømsopgørelsen således:

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

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	0,0	24,2	0,0	109,7

Noter (MIO. KR.)

KONCERN

8	INDTJENING PR. AKTIE	2007	2006
	NTR koncernens andel af		
	Resultat fra fortsættende aktiviteter	0,0	(1,2)
	Resultat fra ophørte aktiviteter	0,0	18,8
	Årets resultat	0,0	17,6
	Gennemsnitligt antal aktier noteret på Københavns Fondsbørs (1.000 stk.)	1.940	1.940
	Gennemsnitligt antal egne aktier	(50)	(50)
	Gennemsnitligt antal aktier i omløb	1.890	1.890
	Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0
	Gennemsnitligt antal aktier udvandet	1.890	1.890
	Indtjening pr. aktie (EPS)		
	Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	0,02	9,39
	Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	0,02	9,33
	Fortsættende aktiviteter (kr.)	0,02	(0,71)
	Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	0,02	(0,70)
	Ophørte aktiviteter (kr.)	0,02	10,10
	Ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	0,02	10,03

9	MATERIELLE AKTIVER	KONCERN				MODERVIRKSOMHED	
		2006				2006	
		Domicil-ejendomme	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	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

KONCERN

MODERVIRKSOMHED

9 MATERIELLE AKTIVER

	2007				2007	
	Domicil-ejendomme	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar	0,1	0,0	1,9	2,0	0,5	0,5
Valutakursreguleringer	0,0	0,0	0,0	0,0		
Tilgang	0,0	0,0	0,0	0,0		
Afgang	(0,1)	0,0	0,0	0,0	(0,5)	
Kostpris 31. december	0,0	0,0	1,9	2,0	0,0	0,5
Af- og nedskrivninger 1. januar	(0,1)	0,0	1,9	(2,0)	(0,5)	(0,5)
Valutakursreguleringer	0,0	0,0	0,0	0,0		
Årets af- og nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0		
Afgang	0,1	0,0	0,0	0,0	0,5	
Af- og nedskrivninger 31. december	0,0	0,0	(1,9)	(2,0)	0,0	(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	

Af- og nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen under:	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2007	2006	2007	2006
Administrationsomkostninger		(0,1)		
Årets resultat af ophørte aktiviteter		(4,8)		
Af- og nedskrivninger i alt	0,0	(4,9)	0,0	0,0

10 KAPITALANDELE I DATTELVIRKSOMHEDER

			2007	2006
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% (1,8) (45,5)
				100% (4,4) (45,5)

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 (47,2) mio. kr. (2006: (45,5) mio. kr.)

Noter (MIO. KR.)

		KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2007	2006	2007	2006
11	KAPITALANDELE I FÆLLESLEDEDE VIRKSOMHEDER				
	Kostpris 1. januar			0,0	0,8
	Tilgang				
	Afgang				(0,8)
	Kostpris 31. december			0,0	0,0
	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	0,0
	Indregnet vedrørende fællesledede virksomheder				
	Indtægter		0,0		
	Omkostninger		0,0		
	Årets resultat af ophørte aktiviteter, jf. note 7		18,8		
	Nettoresultat		18,8		
	Andel af egenkapital		0,0		
	Navn	Hjemsted	Selskabsform	2007	2006
	Bahrain Precast Concrete Co. W.L.L.	Kingdom of Bahrain	Selskab med begrænset ansvar	Ejer- og stemmeandel 0%	0%
	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 blev kapitalandelen indregnet til en 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				
	Kostpris 1. januar	3,0	26,6	0,0	0,0
	Valutakursregulering		0,0		
	Afgang		(18,0)		
	Overført til omsætningsaktiver		(5,6)		
	Kostpris 31. december	3,0	3,0	0,0	0,0
	Nedskrivninger 1. januar	(3,0)	(9,0)	0,0	0,0
	Afgang		4,0		
	Overført til omsætningsaktiver		2,0		
	Nedskrivninger 31. december	(3,0)	(3,0)	0,0	0,0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,0	0,0	0,0	0,0

		KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
13	EJENDOMME TIL SALG	2007	2006	2007	2006
	Ejendomme til salg	4,4	7,1	0,0	0,5
	Nedskrivning for ukurans	0,0	(1,2)	0,0	(0,5)
	Ejendomme og varebeholdninger indregnet til dagsværdi minus omkostninger ved salg	4,4	5,9	0,0	0,0
14	TILGODEHAVENDER	2007	2006	2007	2006
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	25,2	31,4		0,2
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder			26,0	27,8
	Andre tilgodehavender og forudbetalinger	1,6	8,0	0,3	1,3
		26,8	39,4	26,3	29,3
	Nedskrivninger på usikre tilgodehavender	(16,5)	(16,9)		
	Tilgodehavender	10,3	22,5	26,3	29,3
	Tilgodehavender indregnet under langfristede aktiver	0,0	0,0	26,0	27,8
	Tilgodehavender indregnet under kortfristede aktiver	10,3	22,5	0,3	1,5
	Årets nedskrivninger på usikre tilgodehavender er indregnet i:				
	Produktionsomkostninger	0,0	0,0		
	Hensættelse til afvikling af R+S Baugesellschaft	(2,2)	(1,3)		
	Tilbageførte nedskrivninger indregnet i:				
	Årets resultat af ophørte aktiviteter	0,0	0,1		0,1
	Hensættelse til afvikling af R+S Baugesellschaft	2,6	0,1		

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 eller betalingsevnen, tages der højde herfor ved vurderingen af behovet for nedskrivning på de pågældende tilgodehavender.

Noter (MIO. KR.)

		KONCERN		MODERVIRKSOMHED		
15	VÆRDIPAPIRER	2007	2006	2007	2006	
	Børsnoterede obligationer, DKK	0,0	23,0	0,0	23,0	
	Børsnoterede obligationer, EUR	21,0	6,2	14,9	0,0	
	Værdipapirer	21,0	29,2	14,9	23,0	
	Værdipapirer deponeret til sikkerhed for koncernens forpligtelser	4,5	5,6	0,0	0,0	
	Værdipapirer til fri disposition	16,5	23,6	14,9	23,0	
		21,0	29,2	14,9	23,0	
16	LIKVIDE BEHOLDNINGER	2007	2006	2007	2006	
	Kontanter og anfordringsindskud	24,7	5,9	4,8	5,1	
	Indskud med bindingsperiode under 3 måneder	77,4	95,3	77,4	77,4	
	Likvide beholdninger	102,1	101,2	82,2	82,5	
17	AKTIEKAPITAL	MODERVIRKSOMHED				
		Aktier (1.000 stk.)		Nominel 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
	Aktiekapital 31. december 2007	162,8	1.777,1	3,3	35,5	38,8

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

18 EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN

	Aktie- kapital	Lovplig- tigel- reserver	Valuta- kurs- regule- ringer	Værdi- regule- ringer	Fond til general- forsaml. disposition	Overført resultat	I alt
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				(0,3)			(0,3)
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
2007							
Egenkapital 1. januar	38,8	0,0	0,0	(0,7)	0,0	91,5	129,6
Udbetalt udbytte						(9,7)	(9,7)
Udbytte på egne aktier						0,2	0,2
Finansielle aktiver, disponible for salg							
Tilbageførte, realiserede værdireguleringer				0,7		0,1	0,8
Egenkapital 31. december	38,8	0,0	0,0	0,0	0,0	82,1	120,9

MODERVIRKSOMHED

	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
Overført ved generalforsamlingsbeslutning				(83,7)	83,7	0,0
Finansielle aktiver, disponible for salg						
Urealiserede værdireguleringer			(0,3)			(0,3)
Periodens resultat					99,6	99,6
Egenkapital 31. december	38,8	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
2007						
Egenkapital 1. januar	38,8	0,0	(0,7)	0,0	91,5	129,6
Udbetalt udbytte					(9,7)	(9,7)
Udbytte på egne aktier					0,2	0,2
Finansielle aktiver, disponible for salg						
Tilbageførte, realiserede værdireguleringer			0,7		0,1	0,8
Periodens resultat					0,0	0,0
Egenkapital 31. december	38,8	0,0	0,0	0,0	82,1	120,9

For regnskabsåret 2007 har bestyrelsen foreslået udbetalt et udbytte på 5,00 kr. pr. aktie, svarende til 9,7 mio. kr. Såfremt den ordinære generalforsamling den 16. april 2008 godkender forslaget, vil udbyttet blive udbetalt umiddelbart herefter.

EGENKAPITAL - EGNE B-AKTIER

MODERVIRKSOMHED

	Aktier (1.000 stk.)	% af aktie- kapital	Værdi (mio. kr.)	
			Nominel	Købs-/salgs- provenu
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
2007				
Beholdning 1. januar	50,0	2,6%	1,0	
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	50,0	2,6%	1,0	
Årets købs- og salgssum				0,0

Pr. 31. december 2007 andrager markedsværdien af egne aktier 3,2 mio. kr. (2006: 4,0 mio. kr.)

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

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

19 HENSATTE FORPLIGTELSER

KONCERN

	Garanti- forpligtelser, afs. entrepriser	Afvikling af aktiviteter og ejendomme	I alt
2007			
Hensatte forpligtelser ultimo foregående år	15,7	4,2	19,9
Årets hensættelser (udgiftsført)	0,0		0,0
Årets forbrug af hensættelser	(5,0)	(1,8)	(6,8)
Tilbageførte hensættelser (indtægtsført)	(2,1)		(2,1)
Hensatte forpligtelser 31. december	8,6	2,4	11,0
Forfaldstidspunkt, skønnet			
0 - 1 år Kortfristede	5,6	1,5	7,1
1 - 5 år Langfristede	2,0	0,9	2,9
Efter 5 år Langfristede	1,0		1,0
Hensatte forpligtelser 31. december	8,6	2,4	11,0

MODERVIRKSOMHED

	Afvikling af aktiviteter og ejen- domme	I alt
2007		
Hensatte forpligtelser 1. januar	4,2	4,2
Årets forbrug af hensættelser	(1,8)	(1,8)
Hensatte forpligtelser 31. december	2,4	2,4
Forfaldstidspunkt		
0-1 år Kortfristede	1,5	1,5
1-5 år Langfristede	0,9	0,9
Hensatte forpligtelser 31. december	2,4	2,4

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.

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
20 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.				
21 EVENTUALFORPLIGTELSE OG SIKKERHEDSSTILLELSER	2007	2006	2007	2006
Kommercielle garantier				
Afgivne garantier for leverancer	11,1	18,2		
Finansielle garantier				
Indeståelse for datterselskabers forpligtelser	5,5	12,6	5,6	18,2
I den udstrækning de sikrede forpligtelser er indregnet i koncernregnskabet indgår de ikke i opgørelsen af koncernens finansielle garantier				
Øvrige finansielle garantier	0,0	0,0	0,0	0,0
Indregnet hensættelse til afdækning af risiko	0,0	0,0	0,0	0,0
Ikke afdækkede øvrige finansielle garantier	0,0	0,0	0,0	0,0
Sikkerhedsstillelser				
Til sikkerhed for finansielle engagementer er der stillet følgende sikkerheder				
Deponerede værdipapirer	4,5	5,6	0,0	0,0
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.	(0,9)	(1,1)	(0,1)	(0,3)
Fremtidige ydelser på uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:				
0-1 år	(0,8)	(0,9)	(0,1)	(0,1)
1-5 år	(0,1)	(0,1)		
> 5 år	0,0	0,0		
I alt	(0,9)	(1,0)	(0,1)	(0,1)
Sambeskatning				
Moderselskabet hæfter solidarisk for den samlede selskabsskat under den til og med 2004 bestående sambeskatning. Forpligtelsen kan opgøres til 0 kr. (2006: 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. (2006: 0 kr.), og for den skatteforpligtelse på 5,6 mio.kr., der påhviler genbeskatningssaldoen (2006: 5,6 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 2007.				

22 RISIKOFORHOLD

Koncernens risikostyringsprincip

NTR koncernen er eksponeret over for ændringer i renteniveau. 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

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.

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2007	2006	2007	2006
Urealiserede gevinster på valutaterminsforretninger indregnet i resultatopgørelsen	0,0	0,0	0,0	0,0
Urealiserede tab på valutaterminsforretninger indregnet i resultatopgørelsen	0,0	0,0	0,0	0,0

Valutarisici i balancen

	KONCERN			
	2007		2006	
	DKK og EUR	USD og tilknyttede	DKK og EUR	USD og tilknyttede
Langfristede materielle aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristede finansielle aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Ejendomme og tilgodehavender	14,7	0,0	28,4	0,0
Værdipapirer	21,0	0,0	29,2	0,0
Likvider	102,1	0,0	101,1	0,1
Langfristede forpligtelser	(3,0)	0,0	(5,7)	0,0
Kortfristede forpligtelser	(13,9)	0,0	(23,5)	0,0
Nettoaktivernes eksponering	120,9	0,0	129,5	0,1
Garanti- og kautionsforpligtelser (eventualforpligtelser)	(11,1)	0,0	(30,9)	0,0
Leasingforpligtelser (eventualforpligtelser)	(0,9)	0,0	(1,0)	0,0

	MODERVIRKSOMHED			
	2007		2006	
	DKK og EUR	USD og tilknyttede	DKK og EUR	USD og tilknyttede
Langfristede finansielle aktiver	26,0	0,0	27,8	0,0
Ejendomme og tilgodehavender	0,4	0,0	1,5	0,0
Værdipapirer	14,9	0,0	23,0	0,0
Likvider	82,2	0,0	82,4	0,1
Langfristede forpligtelser	(2,4)	0,0	(1,7)	0,0
Kortfristede forpligtelser	(0,2)	0,0	(3,5)	0,0
Nettoaktivernes eksponering	120,9	0,0	129,5	0,1
Garanti- og kautionsforpligtelser (eventualforpligtelser)	(5,6)	0,0	(18,2)	0,0
Leasingforpligtelser (eventualforpligtelser)	(0,1)	0,0	(0,3)	0,0

Renterisici

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

Udsving i renteniveauet påvirker koncernens værdipapirbeholdninger og bankindeståender. En stigning på 1%-point i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en positiv indvirkning på cirka 0,9 mio.kr. på koncernens resultat og egenkapital relateret til øgede renteindtægter med fradrag af kurstab på værdipapirbeholdninger. Et tilsvarende fald i renteniveauet ville medføre en beløbsmæssig negativ indvirkning på resultat og egenkapital i samme størrelsesorden.

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2007	2006	2007	2006
Rentebærende balanceposter kan opdeles således:				
Rentebærende aktiver med fast rente	14,9	26,6	14,9	23,0
Rentebærende aktiver med variabel rente	108,2	107,4	82,2	82,5
Rentebærende aktiver	123,1	134,0	97,1	105,5
Gennemsnitlig rente for fastforrentede aktiver	6,8%	4,1%	6,8%	4,0%
Gennemsnitlig rente for variabelt forrentede aktiver	3,6%	3,6%	3,6%	3,8%
Gns. restløbetid/tid til revurdering for fastforrentede aktiver (år)	0,0	1,1	0,0	0,0
Rentebærende forpligtelser med fast rente	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentebærende forpligtelser med variabel rente	0,0	0,0	0,0	0,0
Rentebærende forpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitlig rente for variabelt forrentede forpligtelser	-	0,0%	-	0,0%

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.

- 22 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 bankindsud 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 moder-virksomheden 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 modsvarer 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.

23 PENGESTRØM FRA SALG AF FÆLLESLLEDEDE VIRKSOMHEDER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2007	2006	2007	2006
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	0,0	94,1	0,0	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	0,0	118,6	0,0	127,5
Afhændede likvider, jf. ovenfor		(4,3)		
Likviditetseffekt netto	0,0	114,3	0,0	127,5

24 NÆRTSTÅENDE PARTER

Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse i NTR Holding. Selskabets A-aktionærer omfatter Civilingeniør N. T. Rasmussens Fond, Best Holdings a/s og Nykredit A/S.

Disse A-aktionærer har i fællesskab bestemmende indflydelse i NTR Holding. Blandt A-aktionærene er der indgået en aktionæroverenskomst, hvorefter der tilstræbes enighed om opstilling af kandidater til bestyrelsen, ligesom der er tillagt A-aktionærene gensidig forkøbsret til A-aktier.

NTR Holdings nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter ovennævnte A-aktionærer, selskabets tilknyttede virksomhed 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 modtager honorar herfor på 0,05 mio.kr.

NTR Holding har i første tertial 2007 ydet administrativ bistand til Sprunk-Jansen A/S, hvor bestyrelsesmedlem Erik Sprunk-Jansen har bestemmende indflydelse, og har modtaget et honorar på 0,1 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. Der er pr. balancedagen ikke mellemværender med nærtstående parter. Som følge af dattervirksomheden R+S Baugesellschafts økonomiske situation forventes mellemværende med dette selskab ikke.

NTR Holding indestår for tilknyttet virksomheds forpligtelser med tEUR 1.250.

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

	Bestyrelse				Direktion	
	Niels Heering	Bjørn Petersen	Stig Rantsén	Erik Sprunk-Jansen	Jens Hørup	Bjørn Petersen
2006						
Samlet honorering	(0,3)	(0,2)	(0,3)	(0,2)	(1,7)	
2007						
Bestyrelseshonorar	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,2)		
Gage					(0,5)	(0,2)
Samlet honorering	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,5)	(0,2)

	Antal aktier (1.000 stk.)					
Aktiebesiddelse 1. januar 2006	0,8	0,0	462,9	0,0	0,0	0,0
Aktiebesiddelse 1. januar 2007	0,8	0,0	124,7	0,0	0,0	0,0
Køb af aktier i 2007						
Salg af aktier i 2007						
Aktiebesiddelse 31. december 2007	0,8	0,0	124,7	0,0	0,0	0,0

Ansættelsesforholdet for direktør Jens Hørup ophørte 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 tillagt incitamentsfremmende aflønningsformer.

KONCERN

MODERVIRKSOMHED

25 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

	2007	2006	2007	2006
Revisionshonorar				
Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Honorar andre opgaver				
Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab	(0,1)	(0,3)	(0,1)	(0,3)

26 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 + Udestående 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)

53 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
Ellos A/S
EQT Partners A/S
Nesdu A/S
Stær Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Private Equity A/S
J. Lauritzen A/S
Ole Mathiesen A/S
Scandinavian Private Equity
Partners A/S
Stig Jørgensen & Partners A/S

BJØRN PETERSEN

65 år

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

Formand for bestyrelsen for:

Nielsen Steel Solutions A/S
Team Online A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Hans Jensen Lubricators A/S
Holdingselskabet Strandgade 48 A/S
TCM Denmark Contracting A/S

STIG RANTSÉN

63 år

Medlem af bestyrelsen fra 2005

Formand for bestyrelsen for:

Best Holding A/S
Aldana Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Sprunk-Jansen Holding A/S

ERIK SPRUNK-JANSEN

70 år

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

DIREKTION

BJØRN PETERSEN

65 år

Direktør fra 2007

REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

ved statsautoriseret revisor Carsten Vaarby
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

