

Københavns Fondsbørs

Årsregnskabsmeddelelse 2007
Fondsbørsmeddelelse nr. 3 /2008

NTR Holding A/S
Lyngbyvej 20, 3.
2100 København Ø

Tel.: 3915 8040
Fax: 3915 8049
E-mail: ntr@ntr.dk
www.ntr.dk

Kontaktperson:
Direktør Bjørn Petersen, tlf. 20 29 82 10

København Ø, den 6. marts 2008

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

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

Ved årets udgang råder moderselskabet over 97,1 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 ordinære 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.

Årsregnskabsmeddelelse 2007

Koncernens 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 | 2 |
| 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

| Mio. kr. | 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 | 62 |
| Børskurs B-aktier ultimo | 42 | 53 | 109 | 82 | 64 |
| Børsværdi (mio. kr.) | 78 | 99 | 204 | 154 | 121 |
| Udbytte pr. aktie | 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.

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

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

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, 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. 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.

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 | 25,9 |
| Hensættelse til garantiforpligtelser | 25,9 | 15,7 | 8,6 |
| Bankgæld | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Andre koncerneksterne forpligtelser | 10,2 | 8,3 | 5,7 |
| Udestående finansielle garantier | 27,9 | 18,2 | 13,9 |

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

Selskabets tilgodehavender er for hovedpartens vedkommende fordelt på 3 enkelttilgodehavender, hvoraf det største er indregnet med omkring 4 mio. kr. For det ene af de 3 tilgodehavender forhandles om et forligsforslag fremsat af retten. Der forventes afklaring heraf 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 sin betalingsforpligtelse, hvis R+S Baugesellschaft får medhold i kravet.

Selskabets likviditet udgør nu 25,9 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 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 finansiell garanti som bygherrens sikkerhed for den 5-årige indeståelse for mangler. Der udestår ultimo 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. Disse garantier udgjorde i 2002 i alt 82,9 mio.kr.

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

NTR Holding A/S

Administrationsomkostningerne i 2007 udgør 2,3 mio. kr., og herudover har selskabet haft finansielle nettoindtægter på 2,2 mio. kr., hvilket giver et resultat før og efter skat på 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 resultat for 2008 vil naturligvis på afgørende vis blive påvirket af fremtidige beslutninger om koncernens aktiviteter.

Indtil da er koncernens 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.

Årsrapport 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 kapacitetsomkostninger 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.

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., mens den er 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 %.

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.

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 2007 har NTR koncernen fremførbare skattemæssige underskud på 164 mio. kr. uden tidsmæssig begrænsning for fremførelse. Værdien af de skattemæssige underskud er ikke aktiveret som følge af usikkerhed om den tidsmæssige udnyttelse.

Generalforsamling og delårsrapport 1. kvartal 2008

NTR Holdings ordinære generalforsamling afholdes onsdag den 16. april 2008.

På generalforsamlingen stiller bestyrelsen forslag om, at der for regnskabsåret udbetales et udbytte på 5 kr. pr. aktie, svarende til 9,7 mio. kr.

NTR Holdings trykte årsrapport forventes at foreligge den 3. april 2008.

NTR Holding forventer at udsende delårsrapport for 1. kvartal 2008 den 16. april 2008 forud for den ordinære generalforsamling.

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.

København, den 6. marts 2008

Direktion

Bjørn Petersen

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Bjørn Petersen

Stig Rantsén

Erik Sprunk-Jansen

Resultatopgørelse – koncern

| 1. januar – 31. december (mio. kr.) | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|
| Nettoomsætning | 0,1 | 0,3 |
| Produktionsomkostninger | 0,0 | 0,0 |
| Bruttoresultat | 0,1 | 0,3 |
| Administrationsomkostninger | (2,3) | (4,5) |
| Driftsresultat | (2,2) | (4,2) |
| Finansielle indtægter | 3,0 | 3,2 |
| Finansielle omkostninger | (0,8) | (0,2) |
| Resultat før skat | 0,0 | (1,2) |
| Selskabsskat | 0,0 | 0,0 |
| Årets resultat af fortsættende aktiviteter | 0,0 | (1,2) |
| Årets resultat af ophørte aktiviteter | 0,0 | 18,8 |
| Årets resultat | 0,0 | 17,6 |
| Indtjening pr. aktie (EPS): | | |
| Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.) | 0 | 9,39 |
| Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.) | 0 | 9,33 |
| Fortsættende aktiviteter (kr.) | 0 | (0,71) |
| Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.) | 0 | (0,70) |

Egenkapitalopgørelse - koncern

| 1. januar – 31. december (mio. kr.) | 2007 | 2006 |
|---|--------------|---------------|
| Egenkapital primo | 129,6 | 154,3 |
| Egenkapitalbevægelser | | |
| Valutaomregning af kapitalandele | 0,0 | (2,3) |
| Realiseret valutakursregulering ved salg af virksomhed | 0,0 | (3,8) |
| Værdiregulering af værdipapirer | 0,8 | (0,2) |
| Tilbageført værdireg. af værdip., medtaget i resultatopg. | 0,0 | 0,0 |
| Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen | 0,8 | (6,3) |
| Årets resultat | 0,0 | 17,6 |
| Totalindkomst i alt | 0,8 | 11,3 |
| Udloddet udbytte | (9,7) | (38,8) |
| Udbytte egne aktier | 0,2 | 1,0 |
| Salg af egne aktier | 0,0 | 1,8 |
| Øvrige transaktioner | (9,5) | (36,0) |
| Egenkapital ultimo | 120,9 | 129,6 |
| Hele totalindkomsten tilfalder aktionærerne i modervirksomheden | | |

Balance, aktiver – koncern

| Pr. 31. december (mio. kr.) | 2007 | 2006 |
|--|--------------|--------------|
| Ejendomme til salg, R+S Baugesellschaft | 4,4 | 5,9 |
| Tilgodehavender salg, NTR Holding | 0,0 | 0,2 |
| Tilgodehavender salg m.v., R+S Baugesellschaft | 8,7 | 14,3 |
| Andre tilgodehavender, NTR Holding | 0,3 | 1,3 |
| Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft | 1,3 | 6,7 |
| Tilgodehavender | 10,3 | 22,5 |
| Værdipapirer, NTR Holding | 14,9 | 23,0 |
| Værdipapirer, R+S Baugesellschaft | 6,1 | 6,2 |
| Værdipapirer | 21,0 | 29,2 |
| Likvide beholdninger, NTR Holding | 82,2 | 82,5 |
| Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft | 19,9 | 18,7 |
| Likvide beholdninger | 102,1 | 101,2 |
| Kortfristede aktiver i alt | 137,8 | 158,8 |
| Aktiver i alt | 137,8 | 158,8 |

Balance, passiver – koncern

| Pr. 31. december (mio. kr.) | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|
| Aktiekapital | 38,8 | 38,8 |
| Reserve for værdireguleringer | 0,0 | (0,7) |
| Overført resultat | 82,1 | 91,5 |
| Egenkapital i alt | 120,9 | 129,6 |
| Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft | 2,1 | 4,0 |
| Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding | 0,9 | 1,8 |
| Langfristede forpligtelser i alt | 3,0 | 5,8 |
| Gæld til leverandører, NTR Holding | 0,0 | 0,2 |
| Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft | 4,6 | 6,5 |
| Anden gæld, NTR Holding | 0,2 | 0,9 |
| Anden gæld, R+S Baugesellschaft | 1,1 | 1,7 |
| Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft | 6,5 | 11,7 |
| Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding | 1,5 | 2,4 |
| Kortfristede forpligtelser i alt | 13,9 | 23,4 |
| Forpligtelser i alt | 16,9 | 29,2 |
| Passiver i alt | 137,8 | 158,8 |

Pengestrømsopgørelse – koncern

1. januar – 31. december (mio. kr.)

| <u>Beløb () er udtryk for negativ likviditetspåvirkning</u> | 2007 | 2006 |
|--|--------------|---------------|
| Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter | (2,2) | (4,1) |
| Resultat af primær drift, ophørte aktiviteter | 0,0 | 5,0 |
| Årets afskrivninger | 0,0 | 4,9 |
| Ændring i ejendomme og varebeholdninger | 1,5 | 0,8 |
| Ændring i mellemværender, tilknyttede virksomheder | 0,0 | 0,1 |
| Ændring i øvrige tilgodehavender | 12,2 | 16,8 |
| Ændring i leverandørgæld m.v. | (3,4) | (2,8) |
| Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser | (9,5) | (17,8) |
| Modtagne finansielle indbetalinger | 4,0 | 4,4 |
| Betalte finansielle omkostninger | (0,3) | (2,4) |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteter | 2,3 | 4,9 |
| | | |
| Køb af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver | (14,9) | 0,0 |
| Salg af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver | 23,0 | 15,1 |
| Salg af fællesledede virksomheder | 0,0 | 115,5 |
| Pengestrøm fra investeringsaktiviteter | 8,1 | 130,6 |
| | | |
| Udbetalt udbytte | (9,5) | (37,8) |
| Køb og salg af egne aktier | 0,0 | 1,8 |
| Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter | (9,5) | (36,0) |
| Nettolikviditetsændring | 0,9 | 99,5 |
| | | |
| Likvide beholdninger primo | 101,2 | 7,2 |
| Kortfristet bankgæld primo | 0,0 | (9,8) |
| Likvide beholdninger i afhændede virksomheder | 0,0 | 4,3 |
| Nettolikviditet primo | 101,2 | 1,7 |
| | | |
| Likvide beholdninger ultimo | 102,1 | 101,2 |
| Nettolikviditet ultimo | 102,1 | 101,2 |
| | | |
| Nettolikviditetsændring | 0,9 | 99,5 |