

År 2005, den 27. april kl. 15.00 afholdtes ordinær generalforsamling i NTR Holding på Radisson SAS Scandinavia Hotel, København, med følgende dagsorden:

- 1) Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
- 2) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse.
- 3) Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af underskud.
- 4) Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse.
- 5) Behandling af forslag, som måtte være fremsat af bestyrelsen eller aktionærer.
- 6) Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 7) Valg af revisor.
- 8) Eventuelt.

Bestyrelsesformand Niels Heering bød velkommen til de fremmødte aktionærer og oplyste, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægternes § 12 havde udpeget advokat Tomas Haagen Jensen som dirigent.

Tomas Haagen Jensen konstaterede, at generalforsamlingen var indkaldt rettidigt og i overensstemmelse med kravene i vedtægterne, og da ingen havde bemærkninger hertil, erklærede han generalforsamlingen for lovligt indvarslet. Dirigenten oplyste, at der på generalforsamlingen var repræsenteret nom. 19.152.500 kr. af selskabets aktiekapital, svarende til 2.308.957 stemmer.

Dirigenten oplyste, at alle punkter på dagsordenen kunne vedtages ved simpel stemmeflerhed. Samtidig konstaterede han, at der ikke ifølge selskabets vedtægter var krav om, at en bestemt del af den samlede aktiekapital skulle være repræsenteret på generalforsamlingen, for at denne skulle være beslutningsdygtig. Han kunne derfor konstatere, at generalforsamlingen var beslutningsdygtig med hensyn til alle punkter på dagsordenen.

Dirigenten gennemgik dagsordenen, hvortil der ikke var bemærkninger og foreslog derefter på bestyrelsens vegne, at dagsordenens punkt 1 - 3 blev behandlet under et. Han gav ordet til bestyrelsesformanden.

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.

2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse.

3. Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af underskud.

Bestyrelsesformand Niels Heering fandt på bestyrelsens vegne, at der var flere grunde til, at årets resultat på 8,0 mio. kr. var tilfredsstillende. For det første var det flere år siden, NTR Holding havde opnået et positivt resultat, og for det andet svarede resultatet til den forventning, der havde været offentliggjort gennem 2004. Derudover vurderede Niels Heering, at grundlaget var skabt for en yderligere resultatforbedring i 2005, ligesom det var tilfredsstillende, at afviklingen af de tidligere entreprenøraktiviteter i Tyskland fortsat forløb som forventet.

Niels Heering kommenterede resultatet fra BPC Gruppen, hvor NTR Holdings resultatandel blev på 7,7 mio. kr., hvortil kunne lægges et management-fee på 4,2 mio. kr. Der var stort set

tale om en fordobling i forhold til 2003. Resultatet kunne have været endnu bedre, hvis ikke fabrikkerne var blevet ramt af kraftige prisstigninger på råvarer i løbet af foråret 2004. Endvidere havde det været forbundet med større omkostninger end forventet at indkøre den nye fabrik i Qatar.

Selskabet i Bahrain havde vist en tilfredsstillende og stabil udvikling. Den mindre nedgang i omsætning og resultat kunne hovedsagelig henføres til, at kursen på US-dollar og dermed de lokale valutaer var faldet i løbet af 2004.

I de Forenede Arabiske Emirater, omfattende fabrikkerne i Dubai og Abu Dhabi var den opnåede omsætning noget lavere end i 2003, hvilket kunne henføres til, at 2003-omsætningen havde været ekstraordinært høj, da der var købt færdige betonelementer fra andre fabrikker for at tilfredsstille efterspørgslen. Samtidig var det besluttet at omlægge noget af produktionskapaciteten i Abu Dhabi i 2. halvår 2004.

Resultatmæssigt havde fabrikkerne klaret sig væsentligt bedre, idet resultatet blev på 12,3 mio. kr. mod et 0-resultat året før. Hovedparten af resultatet i 2004 kunne henføres til Dubai-fabrikken, idet Abu Dhabi fabrikken blev særlig hårdt ramt af stigningerne i materialepriserne og den tidligere nævnte omlægning af produktionskapaciteten.

Den nyeste fabrik i Qatar havde bidraget til BPC Gruppens resultat med et underskud på 8,7 mio. kr. Efterhånden som produktionen var steget, var der opstået produktionstekniske vanskeligheder, hvilket havde nødvendiggjort ekstra investeringer. Samtidig blev også denne fabrik ramt af stigende priser på råmaterialer og periodevise problemer med at skaffe tilstrækkelige forsyninger. For at løse problemerne var de nævnte investeringer gennemført, ligesom der var sket en styrkelse af ledelsen.

Niels Heering glædede sig over en god ordreindgang på fabrikken i Qatar, hvilket havde betydet, at kapaciteten for produktion af huldæk netop var fordoblet.

Niels Heering gennemgik centrale tal fra den økonomiske udvikling i de enkelte lande og ikke mindst hvilke muligheder de har i fremtiden i kraft af olie og gasreserver. Udvalgte igangværende og kommende byggeprojekter blev ligeledes præsenteret.

Niels Heering konstaterede, at afviklingen af de tidligere entreprenøraktiviteter i R+S Baugesellschaft var forløbet som forventet i 2004. Afviklingen havde derfor ikke påvirket koncernens resultat, men den havde haft indflydelse på likviditeten.

De væsentligste balanceposter i R+S Baugesellschaft blev gennemgået og udviklingen i løbet af 2004 kommenteret. Det blev i den forbindelse nævnt, at der var foretaget visse nedskrivninger af tilgodehavender, men de var dækket af tidligere hensættelser og havde ikke påvirket resultatet. Endvidere nævnte Niels Heering et forlig om et større tilgodehavende, som ikke havde medført betaling her og nu, men i stedet var der aftalt en fast betalingsplan, ligesom der var etableret sikkerhed for tilgodehavendet.

Det blev bemærket, at bankgælden var stort set afviklet i R+S Baugesellschaft, og at den resterende bankgæld ville blive indfriet i løbet af 2. kvartal 2005.

De udestående finansielle garantier var i 2004 reduceret med knap 12 mio. kr. og Niels Heering kunne oplyse, at i den forløbne del af 2005, var de reduceret med yderligere 10,4 mio. kr.

Niels Heering kommenterede udviklingen i aktiekursen gennem 2004, hvor kursen var steget i alt 26%, hvilket var nogenlunde på niveau med de sammenlignelige indeks.

Niels Heering begrundede, hvorfor bestyrelsen havde besluttet ikke at foreslå noget udbytte for 2004, selv om selskabet havde likvide beholdninger på godt 50 mio. kr. De væsentligste årsager var, at en stor del af likviderne er deponeret til sikkerhed for de finansielle forpligtelser, primært i Tyskland, ligesom der må forudses et behov for at tilføre yderligere likviditet til det tyske selskab i 2005. Herudover er det forbundet med usikkerhed at forudse det samlede likviditetsforløb i R+S Baugesellschaft.

Niels Heering oplyste, at der var udsendt delårsmeddelelse for 1. kvartal 2005 umiddelbart forud for generalforsamlingen, og han kunne meddele, at der i 1. kvartal 2005 var opnået en omsætning i koncernen på 55 mio. kr. og et nettoresultat på 1,7 mio. kr. Selv om resultatet var svagere end forventet, kunne Niels Heering oplyse, at NTR Holding fastholdt forventningen om et resultat for hele 2005 på omkring 15 mio. kr.

Afslutningsvis takkede Niels Heering for et godt samarbejde med direktion og den øvrige bestyrelse.

Direktør Jens Hørup præsenterede herefter de væsentligste typer af betonelementer, der bliver produceret på BPC Gruppens fabrikker.

Han gennemgik de ændringer, der i 2004 var sket i konsolideringen af koncernens regnskaber, hvor BPC Gruppen nu betragtes som en fællesledet virksomhed, og derfor indregnes i koncernregnskabet via pro-rata konsolidering. Det betyder overordnet set, at 49% af hver linie i BPC Gruppens regnskab indregnes i NTR koncernens regnskab. Den ændrede konsolidering havde ikke haft indflydelse på resultat eller egenkapital, men den havde medført, at koncernens balance var forøget med ca. 100 mio. kr. Han fandt dog, at den nye metode gav et bedre billede af, hvad der var indeholdt i NTR koncernen.

Jens Hørup nævnte, at der var sket en yderligere specificering ved opstillingen af balancen.

Til resultatopgørelsen bemærkede Jens Hørup, at omsætningen i 2004 var væsentligt lavere end i 2003, hvilket for en stor dels vedkommende skyldtes, at det tidligere datterselskab HOH Water Technology indgik i 2003-tallene i 8 måneder, indtil selskabet blev solgt. Renset herfor var der dog også tale om en nedgang i omsætningen, men til gengæld var dækningsgraden forbedret fra 16 til 21%.

Det blev nævnt, at der i andre driftsindtægter var indregnet en mindre regnskabsmæssig gevinst i forbindelse med indgåelsen af en endelig aftale om indeståelser efter salget af HOH Water Technology, således at NTR Holding nu var frigjort for alle forpligtelser i relation hertil.

Jens Hørup bemærkede, at den endelige lukning af det sidste ejendomsrelaterede selskab i Danmark havde medført en mindre udgift.

Herefter specificerede han de finansielle poster, som viste, at kursgevinster og –tab på valuta opvejede hinanden, idet NTR Holding bevidst søger at afdække kursrisikoen på tilgodehaver hos BPC Gruppen.

Der var ikke hensat selskabsskat, da NTR Holding har fremførbare underskud fra tidligere år.

Jens Hørup fremhævede forslaget til disponering af årets resultat, hvor bestyrelsen foreslog, at hele året nettoresultat på 8,0 mio. kr. blev overført til andre reserver under egenkapitalen.

Jens Hørup gennemgik de væsentligste balanceposter og forklarede, at et tilgodehavende på 17,7 mio. kr. var flyttet fra omsætningsaktiver til anlægsaktiver i forbindelse med det forlig i R+S Baugesellschaft, som formanden havde omtalt.

Han gennemgik endvidere fordelingen af de likvide midler på deponerede og frie midler, ligesom han viste de væsentligste ændringer i de likvide beholdninger i løbet af 2004.

Jens Hørup gennemgik udviklingen i egenkapitalen og understregede i den forbindelse, at NTR Holding ikke afdækker den valutakursrisiko, der opstår ved omregning af aktiv- og passivposter i BPC Gruppen. Den tidligere nævnte afdækning gjaldt alene tilgodehavender. Hen specificerede udviklingen i NTR Holdings hensættelser, herunder forbruget af hensættelser til den fortsatte afvikling i R+S Baugesellschaft.

Han kunne konstatere, at den samlede balancesum på 300 mio. kr. resulterede i en egenkapitalandel på 41,7%.

Jens Hørup henviste til de mere detaljerede oplysninger i årsrapporten under pengestrømsopgørelse, segmentoplysninger og noter, og afslutningsvis bemærkede han, at årsrapporten var forsynet med en revisionspåtegning uden bemærkninger.

Afslutningsvis nævnte Jens Hørup, at NTR Holding fra og med 2005 vil aflægge årsregnskab efter de internationale IFRS standarder. Det vil ikke få nævneværdig indflydelse på koncernens regnskab, mens det vil afstedkomme visse ændringer i moderselskabets regnskab.

Dirigenten satte herefter beretning og årsrapport til debat.

En aktionær (A) bad om uddybende kommentarer til det netop offentliggjorte kvartalsregnskab for 1. kvartal 2005. Han fandt, at den svarere udvikling i BPC Gruppen i 1. kvartal medførte, at forventningen til hele 2005 var optimistisk, og han spurgte i den forbindelse, hvad der var gjort for at forbedre indtjeningen og rette op på de forhold, der havde påvirket resultatet for 2004. (A) ønskede endvidere en specifikation af betalte revisions- og rådgivningshonorarer og en uddybning af samhandelen med nærtstående parter.

En aktionær (B) spurgte, om der var planer for at udnytte de betydelige skattemæssige underskud, hvoraf en del ville falde væk i de førstkomende år.

Niels Heering fremhævede som de væsentligste budskaber fra kvartalsmeddelelsen, at forventningen for hele 2005 blev fastholdt på omkring 15 mio. kr. og at der var sket en betydelig reduktion i udestående finansielle garantier i den forløbne del af 2005.

Niels Heering nævnte endvidere, at ledelsen i BPC Gruppen var styrket på flere måder. Dels var der netop ansat en ny direktør i Qatar, og dels var der i foråret 2004 sket en samling af det overordnede ansvar for hele gruppen, således at der nu skete en større koordinering de enkelte fabrikker og selskaber imellem.

Niels Heering udpegede, hvor oplysningerne om revisionshonorarer og samhandel med nærtstående parter fremgik af årsrapporten.

Jens Hørup oplyste supplerende, at forventningen for 2005 også var baseret på, at der allerede nu kunne spores en forbedring på fabrikken i Qatar, ligesom det forventedes at fabrikken i Abu Dhabi i højere grad ville bidrage til det samlede resultat efter omlægningen.

Han understregede endvidere, at samhandlen med partneren i BPC Gruppen foregår på markedsmæssige betingelser, og at dette samarbejde fungerer tilfredsstillende.

Jens Hørup uddybede forholdene omkring de skattemæssige underskud. Selskabet havde ikke planer om at foretage sig noget ekstraordinært for at udnytte de store underskud, inden de blev forældede, idet selskabets struktur i de hele taget medfører, at der ikke er udsigt til, at der bliver udløst skat adskillige år frem, selv om en del underskud ikke bliver udnyttet.

Dirigenten konstaterede herefter, at der ikke var flere kommentarer til beretningen, herunder til bestyrelsens forslag om at overføre årets resultat til andre reserver, og kunne dermed med forsamlingens samtykke slå fast, at

- bestyrelsens beretning var taget til efterretning,
- årsregnskab og koncernregnskab for 2004 var enstemmigt godkendt, og
- bestyrelsens forslag om at overføre årets resultat til andre reserver var enstemmigt vedtaget.

4. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse

Ingen aktionærer ønskede ordet under dette punkt. Dirigenten konstaterede, at bestyrelse og direktion var meddelt decharge for regnskabsåret 2004.

5. Behandling af forslag fremsat af bestyrelsen eller aktionærer

Dirigenten gennemgik bestyrelsens forslag om bemyndigelse til erhvervelse af egne aktier.

Da der ikke var kommentarer til forslaget, konstaterede dirigenten, at selskabet var meddelt bemyndigelse til indtil næste ordinære generalforsamling at erhverve op til 10% egne aktier. Kursen må ikke afvige mere end 10 % fra den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs på selskabets B-aktier.

6. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Niels Heering begrundede bestyrelsens forslag om at vælge direktør Stig Rantsén som nyt medlem af selskabets bestyrelse. Via selskabet Best Holdings ejede Stig Rantsén omkring 23% af selskabets samlede aktiekapital, og efter at han var fratrådt som ansat i NTR Holding med udgangen af 2004, fandt bestyrelsen det naturligt, at en så stor aktionær var repræsenteret i bestyrelsen. Bestyrelsen foreslog derfor genvalg af advokat Niels Heering, direktør Bjørn Petersen og direktør Erik Sprunk-Jansen samt nyvalg af Stig Rantsén til selskabets bestyrelse.

Aktionær (A) fandt, at det var glædeligt, at en betydende aktionær nu blev repræsenteret i bestyrelsen, og han opfordrede i øvrigt til, at man overvejede bestyrelsens fremtidige sammensætning set i lyset af, at NTR Holding nu var en betonelementvirksomhed.

Tomas Haagen Jensen gennemgik Stig Rantséns øvrige ledelseshverv. For de eksisterende bestyrelsesmedlemmers vedkommende henvistes til årsrapporten.

Da ingen yderligere ønskede ordet til dette forslag, konstaterede dirigenten, at Niels Heering, Bjørn Petersen, Stig Rantsén og Erik Sprunk-Jansen var enstemmigt valgt til bestyrelsen. Bjørn Petersen var valgt af B-aktionærerne alene.

7. Valg af revisor

Niels Heering oplyste, at da lovgivningen nu åbnede mulighed for kun at vælge én statsautoriseret revisor, havde bestyrelsen valgt alene at foreslå Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab som NTR Holdings revisor. Det var ligeledes begrundet i den forenklede struktur i koncernen og et økonomisk spørgsmål. Deloitte havde gennem mange år opbygget et betydeligt kendskab til alle koncernens selskaber.

Niels Heering understregede, at bestyrelsen på ingen måder havde været utilfredse med samarbejdet med Grant Thornton Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, og han takkede for et godt samarbejde gennem 8 år.

Da der ikke var andre forslag til valg af revisor, konstaterede dirigenten, at Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab var genvalgt som selskabets revisor.

8. Eventuelt

Aktionær (B) udtrykte anerkendelse for den detaljerede og informative årsrapport, NTR Holding havde udarbejdet for 2004.

Ingen andre aktionærer ønskede ordet under dette punkt, hvorfor dirigenten konstaterede, at dagsordenen var udtømt og at generalforsamlingen dermed var afsluttet.

Generalforsamlingen sluttede kl. 16.30.

Som dirigent:

Tomas Haagen Jensen