

**Københavns Fondsbørs**

**Årsregnskabsmeddelelse 2006 –  
Fondsbørsmeddelelse nr. 3 / 2007**

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

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

Kontaktperson:  
Direktør Jens Hørup, tlf. 39 15 80 40

København Ø, den 28. februar 2007

## **NTR Holding har godt 100 mio. kr. til investering i nye aktiviteter**

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

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

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

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

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

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 129,6 mio. kr.

Overvejelserne om NTR koncernens fremtidige aktiviteter fortsætter.

## Årsregnskabsmeddelelse 2006

### Koncernens hovedtal

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav.

Hoved- og nøgletal for 2002 - 2003 er ikke tilrettet IFRS-standarderne.

Fra 2004 er fælleslejede virksomheder indregnet i koncernregnskabet ved pro-rata konsolidering.

Sammenligningstal for tidligere år er tilrettet.

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

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.

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

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

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

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

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

### **Koncernens fremtidige aktiviteter**

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

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

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

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, som desværre arbejder langsomt, og det tager derfor lang tid, inden en sag er endeligt afklaret.

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

I løbet af 2006 er der sket væsentlige fremskridt i afviklingen af aktiviteterne, og det kan med tilfredshed konstateres, at den fortsatte afvikling er sket inden for rammerne af de tidligere foretagne hensættelser, og der har derfor ikke været behov for at tilpasse disse hensættelser i de seneste 4 regnskabsår. Afviklingen af forpligtelserne i R+S Baugesellschaft har tidligere medført behov for tilførsel af betydelige likvide midler fra moderselskabet. Der er i 2006 sket en markant forbedring af R+S Baugesellschafts likviditetssituation, og der er derfor ikke tilført likviditet i årets løb. Samtidig har selskabet nu opbygget en tilfredsstillende likvi-

---

ditetsreserve, som med stor sandsynlighed sikrer, at afviklingen kan fortsættes og afsluttes uden yderligere tilførsel af likviditet fra moderselskabet.

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

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

#### **Balanceposter og finansielle garantier - R+S Baugesellschaft**

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

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

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

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

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

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

I forbindelse med aflevering af et byggeri har R+S Baugesellschaft typisk skullet stille en finansiell garanti som bygherrens sikkerhed for den 5-årige indeståelse for mangler. Der udestår finansielle garantier på 18,2 mio. kr., hvoraf garantiperioden er udløbet for 10,3 mio. krs. vedkommende. Garantierne er endnu ikke tilbageleveret som følge af uenighed om udbedring af de sidste mangler. I de tilfælde, hvor R+S Baugesellschaft vurderer at have yderligere forpligtelser, er der indregnet hensættelser i balance. De øvrige finansielle garantier på 7,9 mio. kr. henstår som sikkerhed for eventuelle mangler på en enkelt bygningskomponent, hvor der er indgået forlig om en garantiperiode frem til 2013.

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

## **BPC Gruppen**

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

## **NTR Holding A/S**

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

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

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

## **Årets resultat sammenholdt med forventninger**

Salget af BPC Gruppen medførte en afgørende ændring af NTR koncernens drifts- og indtjeningsforhold. I forbindelse med salget blev koncernens forventede nettoresultat anslået til omkring 20 mio. kr. Som følge af kraftige valutakurstab samt ændringer i avanceopgørelsen blev denne forventning justeret til omkring 17 mio. kr. i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten i august måned. For-

---

ventningen blev yderligere præciseret til omkring 18 mio. kr. i november ved offentliggørelsen af delårsrapporten for 3. kvartal. Årets nettoresultat blev 17,6 mio. kr.

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

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Forventninger til 2007**

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

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

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

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

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

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

### **Årsrapport 2006**

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

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

Resultatopgørelsen domineres af årets resultat af ophørte aktiviteter på 18,8 mio. kr. (2005: 21,9 mio. kr.). Bortset fra en mindre regulering vedrørende et tidligere ejendomsengagement dækker resultatet over drift i BPC Gruppen frem til salget den 27. marts 2006 samt avance ved salget på 24,2 mio. kr. Salgsprovenuet for BPC Gruppen blev fastsat i USD, som dels skulle erlægges kontant dels sikres ved bankgarantier. Indtil denne sikring var sket, valgte NTR Holding ikke at valuta-

---

kurssikre provenuet, hvorfor der blev realiseret betydelige valutakurstab, da USD faldt kraftigt i den mellemliggende periode. Valutakursreguleringer og andre finansielle poster indgår i årets resultat fra ophørte aktiviteter med minus 9,0 mio. kr.

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

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

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

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

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

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

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

Investeringsaktiviteter viser en positiv pengestrøm på 130,6 mio. kr. som følge af salget af BPC Gruppen. Heraf er anvendt 37,8 mio. kr. til udbetaling af ekstraordinært udbytte, mens den resterende likviditet viser sig i stigning i likvide beholdninger og indfrielse af koncernens bankgæld.

## Skatteforhold

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

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

---

## **Generalforsamling og delårsrapport 1. kvartal 2007**

NTR Holdings ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 19. april 2007.

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 udsendt den 2. april 2007. En elektronisk version af årsrapporten vil være tilgængelig på selskabets hjemmeside, [www.ntr.dk](http://www.ntr.dk) fra den 5. marts 2007.

NTR Holding forventer at udsende delårsrapport for 1. kvartal 2007 den 19. april 2007 forud for den ordinære generalforsamling.

## **Ledelsespåtegning**

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006.

København, den 28. februar 2007

### **Direktion**

Jens Hørup

### **Bestyrelse**

Niels Heering  
Formand

Bjørn Petersen

Stig Rantsén

Erik Sprunk-Jansen

---

**Resultatopgørelse - koncern**

1. januar - 31. december (mio. kr.)	2006	2005
<b>Nettoomsætning</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>
Produktionsomkostninger	0,0	0,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>
Administrationsomkostninger	(4,5)	(3,9)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(3,9)</b>
Finansielle indtægter	3,2	3,4
Finansielle omkostninger	(0,2)	(2,0)
<b>Resultat før skat</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(2,5)</b>
Selskabsskat	0,0	0,0
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	(1,2)	(2,5)
Årets resultat af ophørte aktiviteter	18,8	21,9
<b>Årets resultat</b>	<b>17,6</b>	<b>19,4</b>
Indtjening pr. aktie (EPS)		
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	9,39	10,41
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	9,33	10,35
Fortsættende aktiviteter (kr.)	(0,71)	(1,30)
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	(0,70)	(1,30)

**Egenkapitalopgørelse - koncern**

1. januar - 31. december (mio. kr.)	2006	2005
Egenkapital primo	154,3	125,1
Egenkapitalbevægelser		
Valutaomregning af kapitalandele	(2,3)	10,5
Realiseret valutakursregulering ved salg af virksomhed	(3,8)	0,0
Værdiregulering af værdipapirer	(0,2)	(0,5)
Tilbageført værdireg. af værdip., medtaget i resultatopg.	0,0	(0,2)
<b>Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>(6,3)</b>	<b>9,8</b>
Årets resultat	17,6	19,4
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>11,3</b>	<b>29,2</b>
Udloddet udbytte	(38,8)	0,0
Udbytte egne aktier	1,0	0,0
Salg af egne aktier	1,8	0,0
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>(36,0)</b>	<b>0,0</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>129,6</b>	<b>154,3</b>
Hele totalindkomsten tilfalder aktionærerne i modervirksomheden		

**Balance, aktiver - koncern**

Pr. 31. december (mio. kr.)	2006	2005
Domicilejendomme, BPC Gruppen	0,0	22,2
Tekniske anlæg og maskiner, BPC Gruppen	0,0	55,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, BPC Gruppen	0,0	8,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, R+S Baugesellschaft	0,0	0,1
<b>Materielle aktiver</b>	<b>0,0</b>	<b>86,0</b>
Andre langfristede finansielle aktiver, R+S Baugesellschaft	0,0	17,6
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>0,0</b>	<b>17,6</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>103,6</b>
Ejendomme til salg, R+S Baugesellschaft	5,9	6,7
Råvarer og hjælpematerialer, BPC Gruppen	0,0	20,7
<b>Ejendomme og varebeholdninger</b>	<b>5,9</b>	<b>27,4</b>
Tilgodehavender salg, NTR Holding	0,2	0,0
Tilgodehavender salg, BPC Gruppen	0,0	125,4
Tilgodehavender salg, R+S Baugesellschaft	14,3	32,8
Igangværende arbejder for fremmed regning, BPC Gruppen	0,0	11,2
Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder, NTR Holding	0,0	14,6
Andre tilgodehavender, NTR Holding	1,3	0,6
Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft	6,7	2,3
<b>Tilgodehavender</b>	<b>22,5</b>	<b>186,9</b>
Værdipapirer, NTR Holding	23,0	23,2
Værdipapirer, R+S Baugesellschaft	6,2	7,3
<b>Værdipapirer</b>	<b>29,2</b>	<b>30,5</b>
Likvide beholdninger, NTR Holding	82,5	5,7
Likvide beholdninger, BPC Gruppen	0,0	4,4
Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft	18,7	1,6
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>101,2</b>	<b>11,7</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>158,8</b>	<b>256,5</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>158,8</b>	<b>360,1</b>

## Balance, passiver - koncern

pr. 31. december (mio. kr.)	2006	2005
Aktiekapital	38,8	38,8
Lovpligtige reserver	0,0	1,0
Reserve for værdireguleringer	(0,7)	(0,4)
Reserve for valutakursreguleringer	0,0	5,0
Fond til generalforsamlingens disposition	0,0	83,7
Overført resultat	91,5	26,2
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>129,6</b>	<b>154,3</b>
Langfristede gældsforpligtelser, BPC Gruppen	0,0	30,5
Garantiforpligtelser, afsluttede entrepriser, BPC Gruppen	0,0	8,0
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	4,0	12,4
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	1,8	4,3
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>5,8</b>	<b>55,2</b>
Langfristede gældsforpligtelser, forfalden inden for 12 måneder, BPC Gruppen	0,0	14,3
Kortfristet bankgæld, NTR Holding	0,0	9,8
Kortfristet bankgæld, BPC Gruppen	0,0	14,8
Gæld til leverandører, NTR Holding	0,2	0,3
Gæld til leverandører, BPC Gruppen	0,0	48,8
Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft	6,5	8,2
Igangværende arbejder for fremmed regning, BPC Gruppen	0,0	9,9
Gæld til fællesledede virksomheder, NTR Holding	0,0	0,1
Anden gæld, NTR Holding	0,9	1,7
Anden gæld, BPC Gruppen	0,0	7,3
Anden gæld, R+S Baugesellschaft	1,7	2,0
Garantiforpligtelser, afsluttede entrepriser, BPC Gruppen	0,0	12,5
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	11,7	13,5
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	2,4	7,4
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>23,4</b>	<b>150,6</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>29,2</b>	<b>205,8</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>158,8</b>	<b>360,1</b>

**Pengestrømsopgørelse - koncern**

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

Beløb i ( ) er udtryk for negativ likviditetspåvirkning	2006	2005
Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter	(4,1)	(3,9)
Resultat af primær drift, ophørte aktiviteter	5,0	23,7
Årets afskrivninger	4,9	17,8
Ændring i ejendomme og varebeholdninger	0,8	1,1
Ændring i mellemværender tilknyttede virksomheder	0,1	(3,7)
Ændring i øvrige tilgodehavender	16,8	(49,3)
Ændring i leverandørgæld m.v.	(2,8)	25,5
Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser	(17,8)	(12,1)
Modtagne finansielle indbetalinger	4,4	4,0
Betalte finansielle omkostninger	(2,4)	(5,5)
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>4,9</b>	<b>(2,4)</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	0,0	(26,3)
Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	10,6
Køb af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	0,0	(34,6)
Salg af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	15,1	51,8
Salg af fællesledede virksomheder	115,5	0,0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>130,6</b>	<b>1,5</b>
Optagelse af langfristet gæld	0,0	18,6
Nedbringelse af langfristet gæld	0,0	(24,1)
Udbetalt udbytte	(37,8)	0,0
Køb og salg af egne aktier	1,8	0,0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(36,0)</b>	<b>(5,5)</b>
<b>Nettolikviditetsændring</b>	<b>99,5</b>	<b>(6,4)</b>
Likvide beholdninger primo	7,2	7,8
Kortfristet bankgæld primo	(9,8)	(13,9)
Likvide beholdninger i afhændede virksomheder	4,3	0,0
Kursregulering af primoværdier	0,0	(0,5)
<b>Nettolikviditet primo</b>	<b>1,7</b>	<b>(6,6)</b>
Likvide beholdninger ultimo	101,2	11,6
Kortfristet bankgæld ultimo	0,0	(24,6)
<b>Nettolikviditet ultimo</b>	<b>101,2</b>	<b>(13,0)</b>
<b>Nettolikviditetsændring</b>	<b>99,5</b>	<b>(6,4)</b>