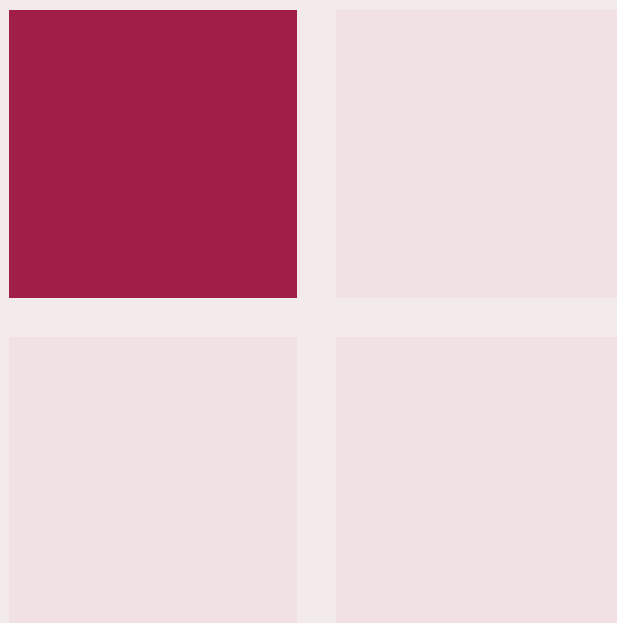


NTR Holding A/S

Årsrapport 2009



ÅRSRAPPORT 2009

2	Koncernens hovedtal
2	Nøgletal
3	Selskabsberetning 2009
6	Regnskabsberetning 2009
17	Risikoforhold
9	Aktionærinformation
12	Regnskabspåtegninger
15	Resultatopgørelse
16	Balance
18	Egenkapitalopgørelse
19	Pengestrømsopgørelse
20	Noter
37	Bestyrelse • Direktion • Revision • Adresser

GENERALFORSAMLING 2010

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes
torsdag den 15. april 2010 kl. 15.00
på Radisson Blu Scandinavia Hotel
Amager Boulevard 70, 2300 København S

Koncernens hovedtal og nøgletal

Hovedtal (mio. kr.)	2005	2006	2007	2008	2009
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Primært resultat	(4)	(4)	(2)	(3)	(4)
Finansnetto	1	3	0	14	8
Resultat før skat	(2)	(1)	0	11	4
Årets resultat af ophørte aktiviteter	22	19	0	0	(3)
Årets resultat	19	18	0	11	2
Langfristede aktiver	104	0	0	0	0
Kortfristede aktiver	257	159	138	130	119
Egenkapital	154	130	121	121	111
Investering i materielle anlægsaktiver	16	0	0	0	0

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

Nøgletal	2005	2006	2007	2008	2009
Egenkapitalforrentning (%)	13,9	12,4	0	9,0	1,4
Egenkapitalandel (%)	42,8	81,6	87,7	93,3	93,3
Indre værdi pr. aktie (kr.)	83	69	64	65	60
Børskurs B-aktier ultimo (kr.)	109	82	64	45	60
Børsværdi (mio. kr.)	204	154	121	84	110
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	25	5	5	5
Indtjening pr. aktie, fortsættende og ophørte aktiviteter, aktuel og udvandet (kr.)	10	9	0	6	1

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

Selskabsberetning 2009

2009 KORT

NTR koncernen opnåede i 2009 et resultat af fortsættende aktiviteter på 4,1 mio. kr. (2008: 10,9 mio. kr.) og et nettoresultat på 1,6 mio.kr.

Ved årets udgang råder moderselskabet over 90 mio.kr. i disponibel likviditet.

Afviklingen af tidligere entreprenøraktiviteter i R+S Baugesellschaft er fortsat i 2009 uden tilførsel af likviditet. Der er hensat ekstra 2,5 mio.kr. til imødegåelse af tab.

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 111,4 mio. kr. før fradrag af udbytte for regnskabsåret 2009.

Bestræbelserne for tilførsel af nye aktiviteter til selskabet fortsætter.

Uden indregning af effekten af investering i nye aktiviteter forventes NTR koncernen derfor at realisere et beskedent positivt resultat for 2010.

NTR koncernen

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 har i 2009 været inde i meget tætte forhandlinger om overtagelse af flere virksomheder. Forhandlingerne med den ene virksomhed blev først afsluttet i februar 2010, hvor det måtte konstateres, at en overtagelse ikke kunne gennemføres.

Bestyrelsen arbejder fortsat med at finde nye aktiviteter til NTR Holding.

R+S Baugesellschaft mbH

Direktion: Flemming Holrick

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

Afviklingen omfatter afslutning af de sidste mangelsager, hvor bygherrer har rejst krav mod R+S Baugesellschaft om udbedring af mangler på tidligere afleverede byggerier. De normale garantiperioder er udløbet på alle projekter, og der resterer derfor alene sager, hvor der er uenighed om de afsluttende udbedringer. Samtidig havde selskabet i sin aktive periode oparbejdet betydelige tilgodehavender, som ikke indgik planmæssigt, fordi bygherren tilbageholdt beløb under påberåbelse af mangler. En stor del af de resterende sager i R+S Baugesellschaft må afgøres i det tyske retssystem, 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 2009 er der sket yderligere afklaring i afviklingen af aktiviteterne. Der har været behov for at forøge tidligere foretagne hensættelser med 2,5 mio. kr. i dette 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 2009 medført nettoomkostninger på 3,5 mio. kr. (2008: 2,2 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.

Selskabets tilgodehavender er for hovedpartens vedkommende fordelt på 3 enkelttilgodehavender. De sidste udestående finansielle garantier forventes først afviklet i 2012 – 2013.

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 23,7 mio. kr. Heraf er 7,9 mio. kr. deponeret til sikkerhed for de reste-

Selskabsberetning 2009

rende garantirammer, mens resten er til fri disposition for R+S Baugesellschaft. Det vurderes fortsat, at den resterende afvikling af R+S Baugesellschaft kan gennemføres uden 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 1,0 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 2009 finansielle garantier på 8,1 mio. kr. mod 9,6 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 balancen.

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

NTR Holding A/S

Administrationsomkostningerne i 2009 udgør 3,7 mio. kr. mod 2,6 mio. kr. i 2008. Herudover har selskabet haft finansielle nettoindtægter på 7,8 mio. kr., bl.a. via investering i erhvervsobligationer. Der er hensat ekstra 2,5 mio. kr. vedr. risici hos R+S Baugesellschaft, hvilket giver et resultat før og efter skat på 1,6 mio. kr.

Årets resultat sammenholdt med forventninger
Årets resultat er lavere end forventet pga. hensættelse vedrørende afviklingen af R+S Baugesellschaft.

Ledelsesforhold

Der er i regnskabsåret ikke sket ændringer i bestyrelse og direktion.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger til 2010

NTR koncernens resultater for 2010 vil naturligvis på afgørende vis blive påvirket af fremtidige beslutninger om koncernens aktiviteter.

Indtil da er de likvide midler på omkring 114 mio. kr. investeret kortfristet.

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 2010, 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.	2006	2007	2008	2009
Ejendomme til salg	5,9	4,4	0,0	0,0
Tilgodehavender	21,0	10,0	6,5	5,0
Værdipapirer og likvide midler	24,9	26,0	25,6	23,7
Hensættelse til garantiforpligtelser	15,7	8,6	5,9	5,2
Andre koncerneksterne forpligtelser	8,3	5,7	2,4	2,4
Udestående finansielle garantier	18,2	13,9	9,6	8,1

Regnskabsberetning 2009

Årsregnskabet for 2009 er aflagt efter de internationale IFRS regnskabsstandarder, hvilket bl.a. medfører, at resultatet fra ophørte aktiviteter indregnes i en enkelt linie i resultatopgørelsen.

Årets kapacitetsomkostninger er højere end i 2008 pga. omkostninger i forbindelse med søgning efter nye aktiviteter.

Der er endvidere udgiftsført 2,5 mio.kr. til imødegåelse af risici hos R+S Baugesellschaft. Udgiften indgår under resultat fra ophørende aktiviteter.

De finansielle poster viser nettoindtægter på 7,8 mio. kr. inkl. kursgevinst på erhvervsobligationer ejet i en del af regnskabsåret.

Årets nettoresultat blev 1,6 mio. kr. (2008: 10,9 mio. kr.).

Koncernens egenkapital udgjorde med udgangen af 2009 111,4 mio. kr. (2008: 121,3 mio. kr.).

Øvrige passiver domineres af hensættelser til garantiforpligtelser i R+S Baugesellschaft på i alt 5,2 mio. kr. (2008: 5,9 mio. kr.).

Med en samlet balance på 119,4 mio. kr. kan egenkapitalandelen opgøres til 93,3 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 i 2006 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 2009 har NTR koncernen fremførbare skattemæssige underskud på 161 mio. kr. uden tidsmæssig begrænsning for fremførelse. Værdien af de skattemæssige underskud er ikke aktiveret som følge af usikkerhed om den tidsmæssige udnyttelse.

Med virkning for 2009 er der sket ændring af kriterierne for, hvornår et aktieselskab anses som et investeringsselskab. De skatteretlige konsekvenser ved at blive anset som investeringsselskab i stedet for som et entreprenør- eller produktionsselskab er væsentlige, idet et investeringsselskab beskattes efter andre regler og herunder ikke kan fremføre skattemæssige underskud fra tidligere år, ligesom aktionærene også beskattes på anden måde.

Bestyrelsen mener ikke, at NTR Holding kan og skal betragtes som et investeringsselskab, og da bestyrelsen fortsat arbejder med at finde nye erhvervmæssige aktiviteter til NTR Holding, vil det ikke være hensigtsmæssigt fremadrettet at blive betragtet som et investeringsselskab.

Bestyrelsen har i denne forbindelse kontaktet Skatteministeriet der meddelte, at bedømmelsen af selskabet i forhold til definitionen af begrebet investeringsselskab skal ses over en længere periode.

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 sagsøgte muligheder for at forsinke sagen, er det usikkert, hvornår sagerne kan afklares.

I de tilfælde, hvor R+S Baugesellschaft har et tilgodehavende, er der en risiko for, at selskabet ikke opnår medhold i kravet i retten, ligesom der er en risiko for, at skyldneren ikke kan opfylde sin betalingsforpligtelse, hvis R+S Baugesellschaft får medhold i kravet. Ved vurderingen af behovet for nedskrivninger søges der taget højde for disse forhold.

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 5,2 mio. kr. (2008: 5,9 mio. kr.). Herudover har selskabet bogført forpligtelser på 2,4 mio. kr. (2008: 2,4 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.

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 finansiell garanti. Udestående finansielle garantier udgør 8,1 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 2009 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 2009.

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 8,1 mio. kr. ultimo 2009.

R+S Baugesellschaft har værdipapirer og likvide midler på 23,7 mio.kr., hvortil kommer tilgodehaver, 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.

Skatteforhold

NTR Holding og R+S Baugesellschaft er omfattet af international sambeskatning. Ultimo 2009 havde koncernen ikke udnyttede skattemæssige underskud på 161 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 2009 22 mio.kr.

Med virkning for 2009 er der sket ændring af kriterierne for, hvornår et aktieselskab anses som et investeringsselskab. De skatteretlige konsekvenser ved at blive anset som investeringsselskab i stedet for som et entreprenør- eller produktionsselskab er væsentlige, idet et investeringsselskab beskattes efter andre regler og herunder ikke kan fremføre skattemæssige underskud fra tidligere år, ligesom aktionærerne også beskattes på anden måde.

Bestyrelsen mener ikke, at NTR Holding kan og skal betragtes som et investeringsselskab, og da bestyrelsen fortsat arbejder med at finde nye erhvervs-mæssige aktiviteter til NTR Holding, vil det ikke være hensigtsmæssigt fremadrettet at blive betragtet som et investeringsselskab.

Bestyrelsen har i denne forbindelse kontaktet Skatteministeriet der meddelte, at bedømmelsen af selskabet i forhold til definitionen af begrebet investeringsselskab skal ses over en længere periode.

Pensionsforpligtelser m.v.

NTR koncernen har ingen pensionsforpligtelser.

Aktionærinformation

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107 b

Denne lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for NTR Holding A/S er en bestanddel af ledelsesberetning i årsrapporten for 2009 og dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2009. Redegørelsens afsnit om kodeks for virksomhedsledelse er ikke omfattet af revisors udtalelse om ledelsesberetning i årsrapporten for NTR Holding A/S. Oplysningerne om virksomhedens kontrol og risikostyringssystemer og sammensætning af virksomhedens ledelsesorganer m.v. er omfattet af revisors udtalelse om ledelsesberetningen i virksomhedens årsrapport.

NTR Holding A/S har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2009, som kan læses eller downloades på www.ntr.dk > Downloads.

I det følgende er der en orientering om hovedpunkter for redegørelse for virksomhedsledelse.

NTR Holding tilstræber en åben, jævn informationspolitik, der sikrer det bedste informationsniveau og vurderingsgrundlag for interessenterne. Informationen tilrettelægges i overensstemmelse med gældende lovgivning og retningslinier og anbefalinger fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S og Komitéen for god selskabsledelse.

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 Komitéen for god selskabsledelse 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 modtager indbydelse til generalforsamlingen. I henhold til tids-

Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2009

DATO	NR.	INDHOLD
5. marts 2009	1	Årsregnskabsmeddelelse 2008
2. april 2009	2	Ordinær generalforsamling 2009
3. april 2009	3	Ordinær generalforsamling 2009
6. april 2009	4	Insidermeddelelse og storaktionærmeddelelse
16. april 2009	5	Delårsrapport, 1. kvartal 2009
16. april 2009	6	Forløb af ordinær generalforsamling den 16. april 2009
15. maj 2009	7	Insidermeddelelse
20. august 2009	8	Delårsrapport, 1. halvår 2009
18. november 2009	9	Delårsrapport, 3. kvartal 2009
11. december 2009	10	Finanskalender 2010

planen i selskabets årlige finanskalender kan årsrapporten læses eller downloades fra selskabets hjemmeside www.ntr.dk > Downloads. Den trykte udgave af årsrapporten kan bestilles via selskabets hjemmeside www.ntr.dk > Investorportalen. Generalforsamlingsdatoen er på forhånd offentliggjort via finanskalenderen. Aktionærerne tilbydes at afgive fuldmagt til bestyrelsen eller andre, og ved afgivelse af bestyrelsesfuldmagt kan aktionæren tilkendegive sine ønsker om stemmeafgivelse for hvert enkelt punkt på dagsordenen. Aflagte beretninger og referat af generalforsamlinger er tilgængelige på selskabets hjemmeside www.ntr.dk.

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

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

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

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.

Finanskalender 2009

11. marts 2010	Årsregnskabsmeddelelse for 2009
31. marts 2010	Årsrapport 2009 (trykt udgave)
15. april 2010	Delårsrapport, 1. kvartal 2010
15. april 2010	Ordinær generalforsamling
19. august 2010	Delårsrapport, 1. halvår 2010
18. november 2010	Delårsrapport, 3. kvartal 2010

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.

Informationer til aktionærerne og aktiemarkedet er tilgængelige på selskabets hjemmeside. 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.

Aktionærinformation

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 har nedsat et revisionsudvalg, hvis funktioner vil blive udøvet af den samlede bestyrelse. Dette muliggøres af, at formanden for bestyrelsen ikke er medlem af direktionen, og af selskabets størrelse.

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 juridiske komplicerede forhold, primært i forbindelse med virksomhedssalg. Bestyrelsesformanden deltager ikke i disse rådgivningsopgaver. Et af selskabets bestyrelsesmedlemmer er tidligere direktør i selskabet.

Selskabets bestyrelsesformand er formand for bestyrelsen i yderligere et børsnoteret selskab. Herudover er han medlem af bestyrelsen for en række unoterede selskaber.

Selskabets direktør er medlem af selskabets bestyrelse.

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.

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

AKTIONÆR	A-aktier	B-aktier	Andel af kapital	Andel af stemmer
Civiling. N.T. Rasmussens Fond, c/o NTR Holding A/S Rådhuspladsen 16, 1., 1550 København V	109.329	0	5,6%	32,1%
Stig Rantsén via kontrollerede selskaber Dubai og Rådhuspladsen 16, København V	40.819	2.539	2,2%	12,1%
Rudersdal A/S, Vasevej 103, Birkerød	0	300.000	15,5%	8,8%
NTR Holding A/S, Rådhuspladsen 16, 1., 1550 København V	12.650	99.594	5,8%	
Olav W. Hansen A/S Holmboes Allé 1, 8700 Horsens	0	131.900	6,8%	3,9%
EDJ-gruppen v/statsaut. ejendomsmægler E. Dam Jensen	0	114.487	5,9%	3,4%

Aktiekapital og aktionærer

NTR Holdings 1,9 mio. aktier var med udgangen af 2009 fordelt på omkring 1.500 navnenoterede aktionærer, hvilket er færre end ultimo 2008.

Selskabets bestyrelse er indtil april 2014 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 99.594 egne B-aktier, og 12.650 egne A-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.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a

Denne lovpligtige redegørelse for samfundsansvar for NTR Holding A/S dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2009 og knytter sig til årsrapporten 2009. Redegørelsen er omfattet af revisors udtalelse om ledelsesberetning i årsrapporten for NTR Holding A/S.

NTR Holding A/S ønsker at leve op til lovgivning og regler i de lande og lokalsamfund, hvor der opereres. Selskabet beskæftiger direkte i alt tre personer i København og i Hamborg. Selskabet har derfor ikke vedtaget politikker for frivillig integrering af samfundsansvar som en del af selskabets strategi og aktiviteter. Derfor afgives ikke en særskilt redegørelse om samfundsansvar.

Regnskabspåtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. marts 2010

Direktion



Bjørn Petersen


Bestyrelse



Niels Heering
Formand



Stig Rantsén



Per W. Hallgren



Bjørn Petersen

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

Påtegning om koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NTR Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncern- og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformation skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab

og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.


Det er på den baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 11. marts 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Carsten Vaarby
Statsaut. revisor


Christian Sanderhage
Statsaut. revisor

- 15 Totalindkomstopgørelse
- 16 Balance
- 18 Egenkapitalopgørelse for 2009
- 19 Pengestrømsopgørelse

NOTER

- 20 Anvendt regnskabspraksis (1)
- 25 Nettoomsætning (2)
- 25 Personaleomkostninger (3)
- 25 Finansielle indtægter (4)
- 26 Finansielle omkostninger (5)
- 26 Selskabsskat (6)
- 27 Indtjening pr. aktie (7)
- 27 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar (8)
- 28 Kapitalandele i dattervirksomheder (9)
- 29 Tilgodehavender (10)
- 29 Værdipapirer (11)
- 30 Likvide beholdninger (12)
- 30 Aktiekapital (13)
- 30 Egenkapitalopgørelse (14)
- 32 Hensatte forpligtelser (15)
- 32 Gæld til leverandører m.v. (16)
- 33 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser (17)
- 33 Risikoforhold (18)
- 35 Nærtstående parter (19)
- 36 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer (20)
- 36 Definition af nøgletal (21)

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

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2009	2008	2009	2008
2 Nettoomsætning	0,0	0,0	0,0	0,0
Produktionsomkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Bruttoresultat	0,0	0,0	0,0	0,0
3 Administrationsomkostninger	(3,7)	(2,6)	(3,7)	(2,6)
Driftsresultat	(3,7)	(2,6)	(3,7)	(2,6)
4 Finansielle indtægter	7,8	13,5	7,8	13,5
5 Finansielle omkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før skat	4,1	10,9	4,1	10,9
6 Selskabsskat	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	4,1	10,9	4,1	10,9
Årets resultat af ophørte aktiviteter	(2,5)	0,0	(2,5)	0,0
Årets resultat	1,6	10,9	1,6	10,9
Øvrig totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst	1,6	10,9	1,6	10,9
Fordeling af årets resultat				
Moderselskabets aktionærer	1,6	10,9	1,6	10,9
	1,6	10,9	1,6	10,9
Fordeling af øvrig totalindkomst				
Moderselskabets aktionærer	0,0	0,0	0,0	0,0
	0,0	0,0	0,0	0,0
7 Indtjening pr. aktie (EPS)				
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	0,86	5,79		
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	0,86	5,79		
Fortsættende aktiviteter (kr.)	2,21	5,79		
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	2,21	5,79		

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

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2009	2008	2009	2008
	0,0	0,0		
8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, R+S Baugesellschaft	0,0	0,0		
8 Materielle aktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
9 Kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0
9, 10 Tilgodehavender hos dattervirksomheder, NTR Holding			21,1	23,8
Andre langfristede finansielle aktiver, R+S Baugesellschaft	0,0	0,0		
Finansielle aktiver	0,0	0,0	21,1	23,8
Langfristede aktiver i alt	0,0	0,0	21,1	23,8
Tilgodehavender salg, R+S Baugesellschaft	4,0	5,4		
Andre tilgodehavender, NTR Holding	0,3	0,3	0,3	0,3
Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft	1,0	1,1		
10 Tilgodehavender	5,3	6,8	0,3	0,3
Værdipapirer, NTR Holding	0,0	0,0	0,0	0,0
Værdipapirer, R+S Baugesellschaft	7,6	6,3		
11 Værdipapirer	7,6	6,3	0,0	0,0
Likvide beholdninger, NTR Holding	90,4	97,6	90,4	97,6
Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft	16,1	19,3		
12 Likvide beholdninger	106,5	116,9	90,4	97,6
Kortfristede aktiver i alt	119,4	130,0	90,4	97,9
Aktiver i alt	119,4	130,0	111,8	121,7

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

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2009	2008	2009	2008
13 Aktiekapital	38,8	38,8	38,8	38,8
Overført resultat	72,6	82,5	72,6	82,5
14 Egenkapital i alt	111,4	121,3	111,4	121,3
Garantiforpligtelser afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	1,3	1,5		
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	0,0	0,0	0,0	0,0
15 Langfristede forpligtelser i alt	1,3	1,5	0,0	0,0
Gæld til leverandører, NTR Holding	0,0	0,0	0,0	0,0
16 Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft	1,4	1,9		
Anden gæld, NTR Holding	0,4	0,3	0,4	0,3
Anden gæld, R+S Baugesellschaft	1,0	0,5		
Garantiforpligtelser afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	3,9	4,4		
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	0,0	0,1	0,0	0,1
15 Kortfristede forpligtelser i alt	6,7	7,2	0,4	0,4
Forpligtelser i alt	8,0	8,7	0,4	0,4
Passiver i alt	119,4	130,0	111,8	121,7

- 16 Gæld til leverandører m.v.
- 17 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 18 Risikoforhold
- 19 Nærtstående parter
- 20 Revisionshonorar
- 21 Definition af nøgletal

Egenkapitalopgørelse for 2009

		KONCERN		
Note		Aktie- kapital	Egen- Overført resultat	kapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2008	38,8	82,1	120,9
14	Udbetalt udbytte		(9,7)	
	Udbytte egne aktier		0,3	
	Køb af egne aktier		(1,1)	
	Totalindkomst for regnskabsåret		10,9	
	Egenkapital 31. december 2008	38,8	82,5	121,3
14	Udbetalt udbytte		(9,7)	
	Udbytte egne aktier		0,5	
	Køb af egne aktier		(2,3)	
	Totalindkomst for regnskabsåret		1,6	
	Egenkapital 31. december 2009	38,8	72,6	111,4
		MODERVIRKSOMHED		
		Aktie- kapital	Egen- Overført resultat	kapital i alt
	Egenkapital 1. januar 2008	38,8	82,1	120,9
14	Udbetalt udbytte		(9,7)	
	Udbytte egne aktier		0,3	
	Køb af egne aktier		(1,1)	
	Totalindkomst for regnskabsåret		10,9	
	Egenkapital 31. december 2008	38,8	82,5	121,3
14	Udbetalt udbytte		(9,7)	
	Udbytte egne aktier		0,5	
	Køb af egne aktier		(2,3)	
	Totalindkomst for regnskabsåret		1,6	
	Egenkapital 31. december 2009	38,8	72,6	111,4

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

Note	Beløb i () er udtryk for negativ likviditetspåvirkning	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2009	2008	2009	2008
	Resultat af primær drift, forsættende aktiviteter	(3,7)	(2,6)	(3,7)	(2,6)
	Resultat af ophørte aktiviteter	(2,5)	0,0	(2,5)	0,0
	Ændring i ejendomme og varebeholdninger	0,0	4,4	0,0	0,0
	Ændring i øvrige tilgodehavender	(1,0)	3,5	0,0	0,1
	Ændring i leverandørgæld m.v.	0,1	(3,6)	0,1	0,0
	Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser	1,8	(4,6)	2,5	0,0
	Modtagne finansielle indtægter	7,8	13,6	7,8	13,6
	Betalte finansielle omkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0
	Pengestrøm fra driftsaktiviteter	2,5	10,7	4,2	11,1
	Køb af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	(46,5)	(0,2)	(39,9)	0,0
	Salg af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	45,0	14,9	39,9	14,9
	Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	(1,5)	14,7	0,0	14,9
	Udbetalt udbytte	(9,1)	(9,5)	(9,1)	(9,5)
	Køb og salg af egne aktier	(2,3)	(1,1)	(2,3)	(1,1)
	Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	(11,4)	(10,6)	(11,4)	(10,6)
	Nettolikviditetsændring	(10,4)	14,8	(7,2)	15,4
	Likvide beholdninger primo	116,9	102,1	97,6	82,2
	Kortfristet bankgæld primo	0,0	0,0	0,0	0,0
	Nettolikviditet primo	116,9	102,1	97,6	82,2
	Likvide beholdninger ultimo	106,5	116,9	90,4	97,6
13	Kortfristet bankgæld ultimo	0,0	0,0	0,0	0,0
	Nettolikviditet ultimo	106,5	116,9	90,4	97,6
	Nettolikviditetsændring	(10,4)	14,8	(7,2)	15,4

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Indledning

Årsrapport 2009 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 2009. 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 2008.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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

Koncernregnskabet

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

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

Mellemværender med koncernvirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til virksomhedens egenkapital, omregnes til balancedagens kurs og kursreguleringen indregnes i anden totalindkomst.

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 kontraktpartne-

ren om størrelse af disse poster, ligesom der er taget rets- lige skridt til afklaring af nogle af disse forhold.

I øvrigt henvises til afsnittet Risikoforhold i denne årsrapport.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Aktiebaseret vederlæggelse/incitamentsprogrammer

Der er ikke i regnskabsåret afholdt aktiebaseret vederlæggelse.

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder og fællesledede virksomheder

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

Skat af årets resultat

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

BALANCE

Materielle, langfristede aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris

Noter

med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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

Værdiforringelse af materielle aktiver

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

Finansielle, langfristede aktiver

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

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

Andre finansielle, langfristede aktiver omfatter den del af lån og tilgodehavender, som har en 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 effektuere 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 i anden totalindkomst 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, bankindestående og værdipapirer med en løbetid på erhvervelsestidspunktet på mindre end 3 måneder.

SEGMENTOPLYSNINGER

Som følge af at koncernen i indeværende og sidste år ikke har haft egentlige driftsmæssige aktiviteter, indgår der ingen segmentoplysning i årsrapporten for 2009.

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2009	2008	2009	2008
2 NETTOOMSÆTNING				
Servicevirksomhed	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	0,0	0,0	0,0	0,0
3 PERSONALEOMKOSTNINGER				
Gager og lønninger	(2,9)	(2,8)	(1,3)	(1,1)
Andre omkostninger til social sikring	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige personaleomkostninger	(0,2)	(0,2)	0,0	0,0
Personaleomkostninger i alt	(3,1)	(3,0)	(1,3)	(1,1)
Gennemsnitlige antal ansatte	3	3	1	1
Personaleomkostninger indgår i resultatopgørelsen under:				
Administrationsomkostninger	(1,3)	(1,1)	(1,3)	(1,1)
Personaleomkostninger dækket af tidligere års hensættelser	(1,8)	(1,9)	0,0	0,0
Personaleomkostninger i alt	(3,1)	(3,0)	(1,3)	(1,1)
Honoreringen af moderselskabets ledelse omfatter:				
Honorar til bestyrelsen	(0,8)	(0,8)	(0,8)	(0,8)
Gage til direktion	(0,5)	(0,3)	(0,5)	(0,3)
Honorering af moderselskabets ledelse	(1,3)	(1,1)	(1,3)	(1,1)
4 FINANSIELLE INDTÆGTER				
Rente likvide beholdninger og obligationer m.v.	7,8	5,8	7,8	5,8
Kursgevinst, aktiesalg	0,0	7,7	0,0	7,7
I alt	7,8	13,5	7,8	13,5

Noter (MIO. KR.)

5 FINANSIELLE OMKOSTNINGER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2009	2008	2009	2008
Rente bankgæld	0,0	0,0	0,0	0,0
Realiserede kurstab på værdipapirer	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	0,0	0,0	0,0	0,0

6 SELSKABSSKAT

Årets aktuelle skat, ændringer i udskudt skat og skat af egenkapitalbevægelser er for såvel koncern som moderselskab opgjort til 0 kr. (2008: 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.

	2009	2008	2009	2008
Fremførbare skattemæssige underskud uden begrænsning i udnyttelse	(161,0)	(163,0)	(41,0)	(47,5)
Fremførbare skattemæssige underskud i alt	(161,0)	(163,0)	(41,0)	(47,5)
Skattemæssige mindre nedskrivninger af debitorer m.v.	(19,9)	(26,2)	0,0	0,0

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

	2009		2008	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Resultat før skat	1,6		10,9	
25% selskabsskat	(0,4)	25%	(2,7)	25%
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige indtægter	0,0	0%	2,9	(27%)
Ikke indregnede skattemæssige underskud	0,4	(25%)	(0,2)	2%
Årets udgiftsførte skat	0,0	0%	0,0	0%

KONCERN

7 IND TJENING PR. AKTIE	2009	2008
NTR koncernens andel af		
Resultat fra fortsættende aktiviteter	4,1	10,9
Resultat af opførte aktiviteter	(2,5)	0,0
Årets resultat	1,6	10,9
Gennemsnitligt antal A- og B-aktier (1.000 stk.)	1.940	1.940
Gennemsnitligt antal egne aktier	(87)	(56)
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	1.853	1.884
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	0
Gennemsnitligt antal aktier udvandet	1.853	1.884
Indtjening pr. aktie (EPS)		
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	0,86	5,79
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	0,86	5,79
Fortsættende aktiviteter (kr.)	2,21	5,79
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	2,21	5,79

Der er ingen udestående aktieoptioner pr. 31. december 2009.

8 ANDRE ANLÆG, DRIFSMATERIEL OG INVENTAR	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2009	2008	2009	2008
Kostpris 1. januar		2,0		
Valutakursreguleringer				
Tilgang				
Afgang		(2,0)		
Kostpris 31. december	0,0	0,0	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 1. januar		(2,0)		
Valutakursreguleringer				
Årets af- og nedskrivninger				
Afgang		2,0		
Af- og nedskrivninger 31. december	0,0	0,0	0,0	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0,0	0,0	0,0	0,0

Noter (MIO. KR.)

MODERVIRKSOMHED

9 KAPITALANDELE I DATTELVIRKSOMHEDER

	2009	2008			
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% (3,5) (52,9)	100% (2,2) (49,4)

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 (52,9) mio. kr. (2008: (49,4) mio. kr.)

NTR Holding har afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende sit tilgodehavende i R+S Baugesellschaft mbH.

10 TILGODEHAVENDER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2009	2008	2009	2008
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20,4	25,2	0	0
Tilgodehavender hos dattervirksomheder			23,6	23,8
Andre tilgodehavender og forudbetalinger	1,3	1,4	0,3	0,3
	21,7	26,6	23,6	24,1
Nedskrivninger på usikre tilgodehavender	(16,4)	(19,8)	(2,5)	0,0
Tilgodehavender	5,3	6,8	21,4	24,1
Tilgodehavender indregnet under langfristede aktiver	0,0	0,0	21,1	23,8
Tilgodehavender indregnet under kortfristede aktiver	5,3	6,8	0,3	0,3
Årets nedskrivninger på usikre tilgodehavender er indregnet i:				
Hensættelse til afvikling af R+S Baugesellschaft	(3,4)	(3,3)		
Tilbageførte nedskrivninger indregnet i:				
Hensættelse til afvikling af R+S Baugesellschaft	0,0	0,0		

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

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

11 VÆRDIPAPIRER	2009	2008	2009	2008
Børsnoterede obligationer, EUR	7,6	6,3	0,0	0,0
Værdipapirer	7,6	6,3	0,0	0,0
Værdipapirer deponeret til sikkerhed for koncernens forpligtelser	6,3	4,5	0,0	0,0
Værdipapirer til fri disposition	1,3	1,8	0,0	0,0
	7,6	6,3	0,0	0,0

Noter (MIO. KR.)

12 LIKVIDE BEHOLDNINGER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2009	2008	2009	2008
Kontanter og anfordringsindskud	2,7	8,4	1,6	9,2
Indskud med bindingsperiode under 3 måneder	103,8	108,5	88,8	88,4
Likvide beholdninger	106,5	116,9	90,4	97,6
Deponeret til sikkerhed for koncernens forpligtelser	1,7	0,0	0,0	0,0

13 AKTIEKAPITAL	MODERVIRKSOMHED				
	Aktier (1.000 stk.)		Nominel værdi (mio. kr.)		
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier	I alt
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
Aktiekapital 31. december 2008	162,8	1.777,1	3,3	35,5	38,8
Aktiekapital 31. december 2009	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.

14 EGENKAPITALOPGØRELSE	KONCERN		
	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
			2008
Egenkapital 1. januar	38,8	82,1	120,9
Udbetalt udbytte		(9,7)	(9,7)
Udbytte på egne aktier		0,3	0,3
Køb af egne aktier		(1,1)	(1,1)
Totalindkomst		10,9	10,9
Egenkapital 31. december	38,8	82,5	121,3
			2009
Egenkapital 1. januar	38,8	82,5	121,3
Udbetalt udbytte		(9,7)	(9,7)
Udbytte på egne aktier		0,5	0,5
Køb af egne aktier		(2,3)	(2,3)
Totalindkomst		1,6	1,6
Egenkapital 31. december	38,8	72,6	111,4

14 EGENKAPITALOPGØRELSE

MODERVIRKSOMHED

	Aktie-	Overført	I alt
	kapital	resultat	
	2008		
Egenkapital 1. januar	38,8	82,1	120,9
Udbetalt udbytte		(9,7)	(9,7)
Udbytte på egne aktier		0,3	0,3
Køb af egne aktier		(1,1)	(1,1)
Totalindkomst		10,9	10,9
Egenkapital 31. december	38,8	82,5	121,3
	2009		
Egenkapital 1. januar	38,8	82,5	121,3
Udbetalt udbytte		(9,7)	(9,7)
Udbytte på egne aktier		0,5	0,5
Køb af egne aktier		(2,3)	(2,3)
Totalindkomst		1,6	1,6
Egenkapital 31. december	38,8	72,6	111,4

Der foreslås et udbytte for 2009 på 9,7 mio. kr. (2008: 9,7 mio. kr.) svarende til et udbytte pr. aktie på kr. 5 (2008: kr. 5). Såfremt den ordinære generalforsamling den 15. april 2010 godkender forslaget, vil udbyttet blive udbetalt umiddelbart herefter.

EGENKAPITAL - EGNE A- OG B-AKTIER

MODERVIRKSOMHED

	Aktier (1.000 stk.)	% af aktie- kapital	Værdi (mio. kr.)	
			Nominel	Købs-/salgsprovenu
	2008			
Beholdning 1. januar	49,6	2,6%	1,0	
Køb af egne A-aktier	12,6	0,7%	0,2	1,1
Salg af egne A-aktier	0,0	0,0%	0,0	0,0
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	62,2	3,3%	1,2	
Årets købs- og salgssum				(1,1)
	2009			
Beholdning 1. januar	62,2	3,3%	1,2	
Køb af egne A-aktier	0,0	0,0%	0,0	0,0
Salg af egne A-aktier	0,0	0,0%	0,0	0,0
Køb af egne B-aktier	50,0	2,5%	1,0	2,3
Salg af egne B-aktier	0,0	0,0%	0,0	0,0
Beholdning pr. 31. december	112,2	5,8%	2,2	
Årets købs- og salgssum				(2,3)

Pr. 31. december 2009 andrager markedsværdien af egne aktier 6,7 mio. kr. (2008: 2,8 mio. kr.) Selskabet er bemyndiget til at erhverve i alt 10% egne aktier, svarende til 193.900 aktier.

15 HENSATTE FORPLIGTELSE

		KONCERN		
		Garanti- forpligtelser, afs. entrepriser	Afvikling af aktiviteter og ejendomme	I alt
		2009		
Hensatte forpligtelser pr. 1. januar 2009		5,9	0,1	6,0
Årets hensættelser (udgiftsført)		0,0	0,0	0,0
Årets forbrug af hensættelser		(0,7)	(0,1)	(0,8)
Hensatte forpligtelser 31. december 2009		5,2	0,0	5,2
Forfaldstidspunkt, skønnet				
0 - 1 år	Kortfristede	3,6	0,0	3,6
1 - 5 år	Langfristede	1,3		1,3
Efter 5 år	Langfristede	0,3		0,3
Hensatte forpligtelser 31. december		5,2	0,0	5,2

MODERVIRKSOMHED

		Afvikling af aktiviteter og ejen- domme	I alt
		2009	
Hensatte forpligtelser 1. januar 2009		0,1	0,1
Årets forbrug af hensættelser		(0,1)	(0,1)
Hensatte forpligtelser 31. december 2009		0,0	0,0

Garantiforpligtelser, afsluttede entrepriser omfatter forventede omkostninger til udbedring af arbejder inden for de givne garantiperioder. Hensættelser foretages dels som generelle hensættelser, dels som hensættelser til specifikke projekter, hvor der vurderes at være særligt behov for garantiudbedringer. 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.

16 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.

17	EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
		2009	2008	2009	2008
Kommercielle garantier					
Afgivne garantier for leverancer					
		8,1	9,5		
Finansielle garantier					
Indeståelse for datterselskabers forpligtelser					
		0,0	4,2	0,0	4,2
NTR Holding har afgivet tilbagetrædelseserklæring vedr. sit tilgodehavende i R+S Baugesellschaft.					
I den udstrækning de sikrede forpligtelser er indregnet i koncernregnskabet indgår de ikke i opgørelsen af koncernens finansielle garantier					
Sikkerhedsstillelser					
Til sikkerhed for finansielle engagementer er der deponerede værdipapirer og kontanter					
		8,0	4,5	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.					
		0,6	0,6	(0,1)	(0,1)
Fremtidige ydelser på uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:					
	0-1 år	(0,6)	(0,6)	(0,1)	(0,1)
	1-5 år	(0,1)	(0,1)		
	> 5 år	0,0	0,0		
	I alt	(0,7)	(0,7)	(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. (2008: 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. (2008: 0 kr.), og for den skatteforpligtelse på 22,0 mio.kr., der påhviler genbeskatningssaldoen (2008: 22,0 mio.kr.).

Rets- og voldgiftssager

Koncernens selskaber er involveret i enkelte rets- og voldgiftssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2009.

18 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. Urealiserede gevinster på valutaterminsforretninger indregnet i resultatopgørelsen og urealiserede tab på valutaterminsforretninger indregnet i resultatopgørelsen udgør kr. 0 i både 2009 og 2008.

KONCERN

MODERVIRKSOMHED

18 Renterisici

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

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2009	2008	2009	2008
Rentebærende balanceposter kan opdeles således:				
Rentebærende aktiver med fast rente	7,6	6,3	0,0	0,0
Rentebærende aktiver med variabel rente	106,5	116,9	90,4	97,6
Rentebærende aktiver	114,1	123,2	90,4	97,6
Gennemsnitlig rente for fastforrentede aktiver	4,7%	3,9%	0,0%	0,0%
Gennemsnitlig rente for variabelt forrentede aktiver	5,7%	4,4%	8,4%	4,5%

Koncernen har ingen rentebærende forpligtelser pr. ultimo 2009 (ultimo 2008: 0 kr.).

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender, værdipapirer og bankindestående. Ved måling af tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender tages der hensyn til den enkelte skyldners betalingsevne. I forbindelse med visse tilgodehavender er der meddelt pant i fast ejendom som sikkerhed for tilgodehavendet.

Sådanne sikkerheder indgår i vurderingen af behovet for eventuelle nedskrivninger af tilgodehavendet. Den maksimale kreditrisiko på tilgodehavender svarer til balanceværdien. Værdipapirer er udstedt af anerkendte finansielle institutioner med høj international kreditvurdering, ligesom bankindskud sker i tilsvarende institutioner. Disse aktivposter vurderes derfor ikke at være forbundet med nogen reel kreditrisiko.

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

Likviditetsrisiko

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

Øvrige risici

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

Dagsværdier

Beholdning af børsnoterede værdipapirer værdiansættes til noterede priser i et aktivt marked (niveau 1 dagsværdierakiet). Koncernen har ikke herudover finansielle instrumenter som måles til dagsværdi i regnskabet.

19 NÆRTSTÅENDE PARTER

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

Selskabet har i året erhvervet egne B-aktier fra Best Holding A/S, via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

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

NTR Holdings nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter ovennævnte A-aktionærer, selskabets tilknyttede 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.

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.

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

	Bestyrelse					Direktion
	Niels Heering	Bjørn Petersen	Stig Rantsén	Erik Sprunk-Jansen	Per W. Hallgren	Bjørn Petersen
2008						
Bestyrelshonorar	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,1)	(0,1)	
Gage						(0,3)
Samlet honorering	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,1)	(0,1)	(0,3)
2009						
Bestyrelshonorar	(0,3)	(0,2)	(0,2)		(0,2)	
Gage						(0,5)
Samlet honorering	(0,3)	(0,2)	(0,2)		(0,2)	(0,5)

	Antal aktier (1.000 stk.)					
Aktiebesiddelse 1. januar 2008	0,8	0,0	138,4	0,0	0,0	0,0
Aktiebesiddelse 1. januar 2009	0,8	0,0	138,4	0,0	0,0	0,0
Køb af aktier i 2009						
Salg af aktier i 2009			(95,0)			
Aktiebesiddelse 31. december 2009	0,8	0,0	43,4	0,0	0,0	0,0

Direktion og bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet modtager fast honorar og er ikke tillagt incitamentsfremmende aflønningsformer.

Noter (MIO. KR.)

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
20 HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER	2009	2008	2009	2008
Lovpligtig revision	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Andre erklæringer med sikkerhed	0,0	0,0	0,0	0,0
Skatterådgivning	(0,1)	0,0	(0,1)	0,0
Andre ydelser	(0,5)	(0,2)	(0,5)	(0,1)
I alt	(0,8)	(0,4)	(0,8)	(0,3)

21 DEFINITION AF NØGLETAL	
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 · Adresser

BESTYRELSE

NIELS HEERING (FORMAND)

55 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 (børsnoteret)

Ellos A/S

EQT Partners A/S

Nesdu A/S

Stær Holding A/S

Helgstrand Dressage A/S

Medlem af bestyrelsen for:

J. Lauritzen A/S

Ole Mathiesen A/S

Scandinavian Private Equity

Partners A/S

Roskilde Bank A/S

BJØRN PETERSEN

67 år
Medlem af bestyrelsen fra 1998

Formand for bestyrelsen for:

Team Online A/S

Nielsen Steel Solutions A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Hans Jensen Lubricators A/S

Holdingselskabet Strandgade 48 A/S

Årslev Malerforretning A/S

STIG RANTSÉN

65 år
Medlem af bestyrelsen fra 2005

Formand for bestyrelsen for:

Best Holdings A/S

Aldana Holding A/S

Aldana A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Sprunk-Jansen Holding A/S

PER W. HALLGREN

47 år
Medlem af bestyrelsen fra 2008
Adm. direktør for Jeudan A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Rosk Ejendomme A/S

Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S

DIREKTION

BJØRN PETERSEN

67 år
Direktør fra 2007

REVISION

Deloitte Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab

ved statsautoriseret revisor
Carsten Vaarby

og statsautoriseret revisor
Christian Sanderhage

NTR HOLDING A/S

NTR Holding A/S
Rådhuspladsen 16, 1.
1550 København V
Telefon: 88 96 86 66
Telefax: 88 96 88 06
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
D-22761 Hamburg
Tyskland
Telefon: +49 40 899 08 0
Telefax: +49 40 810 09 90
E-mail: info@RS-bau.de

