

NASDAQ OMX Copenhagen A/S

**Delårsrapport 1. kvartal 2009**  
**Fondsbørsmeddelelse nr. 5 / 2009**

NTR Holding A/S  
Rådhuspladsen 16, 1.  
1550 København V

Tel.: 8896 8666  
Fax: 8896 8806  
E-mail: [ntr@ntr.dk](mailto:ntr@ntr.dk)  
[www.ntr.dk](http://www.ntr.dk)

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

København V, den 16. april 2009

## **NTR Holding fortsætter bestræbelserne for tilførsel af nye aktiviteter**

- Koncernens resultat for 1. kvartal 2009 udviser et overskud på 0,3 mio. kr.
- Koncernens egenkapital udgør 121,6 mio. kr.
- Indre værdi pr. 31. marts 2009 kan opgøres til 65 kr. pr. aktie.
- På dagens generalforsamling forventes det vedtaget at udbetale et udbytte på kr. 5 pr. aktie, svarende til 9,7 mio.kr. Herefter disponerer koncernen over 90 mio.kr., som er umiddelbart til disposition for investeringer i nye aktiviteter.

**Hoved- og nøgletal - NTR koncernen**

Mio. kr.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
<b>Resultatopgørelse</b>			
Omsætning	0	0	0
Driftsresultat	(1)	0	(3)
Resultat før skat	0	1	11
Periodens resultat	0	1	11
<b>Balance</b>			
Aktiver i alt	130	138	130
Egenkapital primo	121	121	121
Egenkapitalpåvirkning fra resultatopgørelse	0	1	11
Udbytte og handel med egne aktier	0	0	(1)
Øvrige egenkapitalpåvirkninger	0	0	(10)
Egenkapital ultimo	121	122	121
Langfristede forpligtelser	2	3	2
Kortfristede forpligtelser	7	14	7
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalandel (%)	94	88	93
Periodens resultat pr. aktie (EPS), aktuel og udvandet (kr.)	0	0	6
Børskurs B-aktier ultimo (kr.)	45	59	45
Aktiernes indre værdi ultimo (kr.)	65	64	65
Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger 2005.			

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

Delårsrapporten for 1. kvartal 2009 er opgjort i overensstemmelse med Delårsrapportbekendtgørelsen og Københavns Fondsbørs krav til delårsrapporter. Ved udarbejdelsen er de internationale IFRS-standards bestemmelser omkring indregning og måling anvendt. Delårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2008.

Delårsrapporten er ikke revideret.

**Koncernens fremtidige aktiviteter**

Bestyrelsen fortsætter vurderingen af mulige aktive investeringer for NTR Holding. I perioden siden udsendelsen af Årsregnskabsmeddelelsen for 2008 er vurderingen af konkrete investeringsmuligheder fortsat, uden at der på nuværende tidspunkt er taget stilling til disse.

Fremtidige investeringsmuligheder vurderes ud fra ønsket om at skabe størst mulig værdi for selskabets aktionærer på lang sigt, hvorfor de langsigtede afkastmuligheder vægtes højere end hensynet til afkastet på selskabets midler på kort sigt.

**Driftsudviklingen**

NTR koncernen realiserede i 1. kvartal 2009 et nettoresultat på 0,3 mio. kr. Resultatet er som forventet.

Egenkapitalen pr. 31. marts 2009 på 121,6 mio.kr. svarer til en indre værdi

pr. aktie på 65 kr.

Moderselskabet råder over 98 mio. kr. i likvide midler – før betaling af udbytte -, som umiddelbart kan anvendes til investering i nye aktiviteter.

Afviklingen af de tidligere entreprenøraktiviteter i R+S Baugesellschaft er forløbet som forventet, og omkostningerne herved er dækket af tidligere års hensættelser og påvirker ikke koncernens resultat. Forløbet bekræfter formodningen om, at afviklingen af selskabet kan gennemføres uden tilførsel af likviditet fra moderselskabet.

Den fortsatte afvikling af aktiviteterne i Tyskland fremgår af tabellen.

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

(mio. kr.)	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Ejendomme til salg	0,0	1,6	0,0
Tilgodehavender	6,8	10,2	6,5
Værdipapirer og likvide midler	25,0	27,1	25,6
Hensættelse til garantiforpligtelser	5,8	8,6	5,9
Andre koncerneksterne forpligtelser	2,4	5,6	2,4
<b>Udestående finansielle garantier</b>	<b>9,6</b>	<b>11,0</b>	<b>9,6</b>

Der er i kvartalet ikke sket tilbagelevering af garantier, og det kan ikke med sikkerhed forudsiges, hvornår de sidste garantier tilbageleveres.

Med virkning for 2009 er der sket ændring af kriterierne for, hvornår et aktieselskab anses som et investeringselskab. De skatteretlige konsekvenser ved at blive anset som investeringselskab i stedet for som et entreprenør- eller produktionsselskab er væsentlige, idet et investeringselskab 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 investeringselskab, 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 investeringselskab.

Men da reglerne desværre ikke er klare i henseende til NTR Holdings skatteretlige situation, har bestyrelsen besluttet at indhente SKATs bekræftelse på, at NTR Holding ikke skal betragtes som et investeringselskab.

Selskabet har før Påske modtaget svar fra SKAT. De væsentligste punkter i svaret er: (1) Bedømmelsen af om et selskab skal anses som omfattet af begrebet investeringselskab, kan ikke afgøres ved et øjebliksbillede af selskabets aktiver. (2) Med mindre et selskab selv har angivet dets formål som kollektiv investering i værdipapirer, må bedømmelsen af selskabet i forhold til definitionen af begrebet investeringselskab ses over en længere periode. (3) Enig i, at begrebet investe-

ringsselskab ikke omfatter et selskab – som NTR Holding A/S – der efter afvikling af underliggende aktiv virksomhed ejer en betydelig beholdning værdipapirer i en midlertidig periode, hvor det overvejer nye aktive investeringer.

Bestyrelsen er tilfreds med svaret.

### **Forventninger til 2009**

NTR koncernens resultat for 2009 vil naturligvis på afgørende vis blive påvirket af fremtidige beslutninger om koncernens aktiviteter.

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

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

Den fortsatte afvikling af aktiviteterne i R+S Baugesellschaft forventes ikke at påvirke koncernens resultat i 2009, 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.

### **Delårsrapport 2. kvartal 2009**

Delårsrapporten for 2. kvartal 2009 udsendes den 20. august 2009.

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2009 for NTR Holding A/S.

Delårsrapporten er aflagt ved anvendelse af bestemmelserne i IFRS om indregning og måling samt yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008. Vi anser den anvendte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

København, den 16. april 2009

### Direktion

Bjørn Petersen

### Bestyrelse

Niels Heering  
Formand

Bjørn Petersen

Stig Rantsén

Per W. Hallgren

---

## Resultatopgørelse - koncern

1. januar - 31. marts (mio. kr.)	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
<b>Nettoomsætning</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	0,0
Produktionsomkostninger	0,0	0,0	0,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Administrationsomkostninger	(0,7)	(0,4)	(2,6)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(2,6)</b>
Finansielle indtægter	1,0	1,0	13,5
Finansielle omkostninger	0,0	0,0	0,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>10,9</b>
Selskabsskat	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>10,9</b>
Indtjening pr. aktie (EPS)			
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	0,16	0,30	5,79
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	0,16	0,30	5,79
Fortsættende aktiviteter (kr.)	0,16	0,30	5,79
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	0,16	0,30	5,79

## Egenkapitalopgørelse - koncern

1. januar - 31. marts (mio. kr.)	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Egenkapital primo	121,3	120,9	120,9
Egenkapitalbevægelser			
Værdiregulering af værdipapirer	0,0	0,0	0,0
<b>Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Periodens resultat	0,3	0,6	10,9
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>10,9</b>
Udloddet udbytte	0,0	0,0	(9,7)
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,3
Køb af egne aktier	0,0		(1,1)
Salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(10,5)</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>121,6</b>	<b>121,5</b>	<b>121,3</b>

Hele totalindkomsten tilfalder aktionærerne i modervirksomheden

**Balance, aktiver - koncern**

Pr. 31. marts (mio. kr.)

	1.kvartal		Året
	2009	2008	2008
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, R+S Baugesellschaft	0,0	0,0	0,0
Materielle aktiver	0,0	0,0	0,0
Andre langfristede finansielle aktiver, R+S Baugesellschaft	0,0	0,0	0,0
Finansielle aktiver	0,0	0,0	0,0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Ejendomme til salg, R+S Baugesellschaft	0,0	1,6	0,0
Ejendomme	0,0	1,6	0,0
Tilgodehavender salg, R+S Baugesellschaft	5,7	8,7	5,4
Andre tilgodehavender, NTR Holding	0,3	0,8	0,3
Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft	1,1	1,5	1,1
Tilgodehavender	7,1	11,0	6,8
Værdipapirer, NTR Holding	0,0	14,7	0,0
Værdipapirer, R+S Baugesellschaft	6,3	6,1	6,3
Værdipapirer	6,3	20,8	6,3
Likvide beholdninger, NTR Holding	97,7	83,7	97,6
Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft	18,7	21,0	19,3
Likvide beholdninger	116,4	104,7	116,9
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>129,8</b>	<b>138,1</b>	<b>130,0</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>129,8</b>	<b>138,1</b>	<b>130,0</b>

**Balance, passiver - koncern**

Pr. 31. marts (mio.kr.)

	1.kvartal		Året
	2009	2008	2008
Aktiekapital	38,8	38,8	38,8
Reserve for værdireguleringer	0,0	0,0	0,0
Overført resultat	82,8	82,7	82,5
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>121,6</b>	<b>121,5</b>	<b>121,3</b>
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	1,5	2,1	1,5
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	0,0	0,9	0,0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1,5</b>	<b>3,0</b>	<b>1,5</b>
Gæld til leverandører, NTR Holding	0,0	0,0	0,0
Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft	1,9	4,5	1,9
Anden gæld, NTR Holding	0,0	0,2	0,3
Anden gæld, R+S Baugesellschaft	0,5	1,1	0,5
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	4,3	6,5	4,4
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	0,0	1,3	0,1
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>6,7</b>	<b>13,6</b>	<b>7,2</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>8,2</b>	<b>16,6</b>	<b>8,7</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>129,8</b>	<b>138,1</b>	<b>130,0</b>



**Pengestrømsopgørelse - koncern**

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

	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Beløb i ( ) er udtryk for negativ likviditetspåvirkning			
Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter	(0,7)	(0,4)	(2,6)
Periodens afskrivninger	0,0	0,0	0,0
Ændring i ejendomme	0,0	2,8	4,4
Ændring i øvrige tilgodehavender	(0,3)	(0,7)	3,5
Ændring i leverandørgæld m.v.	(0,3)	(0,1)	(3,6)
Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser	(0,2)	(0,2)	(4,6)
Modtagne finansielle indbetalinger	1,0	1,0	13,6
Betalte finansielle omkostninger	0,0	0,0	0,0
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>(0,5)</b>	<b>2,4</b>	<b>10,7</b>
Køb af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	0,0	(14,7)	(0,2)
Salg af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	0,0	14,9	14,9
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>14,7</b>
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(9,5)
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	(1,1)
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(10,6)</b>
<b>Nettolikviditetsændring</b>	<b>(0,5)</b>	<b>2,6</b>	<b>14,8</b>
Likvide beholdninger primo	116,9	102,1	102,1
Kortfristet bankgæld primo	0,0	0,0	0,0
Kursregulering af primoværdier	0,0	0,0	0,0
<b>Nettolikviditet primo</b>	<b>116,9</b>	<b>102,1</b>	<b>102,1</b>
Likvide beholdninger ultimo	116,4	104,7	116,9
Kortfristet bankgæld ultimo	0,0	0,0	0,0
<b>Nettolikviditet ultimo</b>	<b>116,4</b>	<b>104,7</b>	<b>116,9</b>
<b>Nettolikviditetsændring</b>	<b>(0,5)</b>	<b>2,6</b>	<b>14,8</b>