



**NASDAQ OMX Copenhagen A/S**

**Delårsrapport 3. kvartal 2008**  
**Fondsbørsmeddelelse nr. 10 / 2008**

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

Tel.: 3915 8040  
Fax: 3915 8049  
E-mail: [ntr@ntr.dk](mailto:ntr@ntr.dk)  
[www.ntr.dk](http://www.ntr.dk)

Kontaktperson:  
Direktør Bjørn Petersen, tlf. 39 15 80 40

København Ø, den 13. november 2008

## **NTR Holding's resultat for 9 måneder er et overskud på 10,2 mio.kr.**

- Koncernens resultat for de første 9 måneder af 2008 udviser et overskud på 10,2 mio. kr.
- Koncernens egenkapital udgør 120,5 mio. kr.
- Indre værdi pr. 30. september 2008 kan opgøres til 64 kr. pr. aktie.
- Moderselskabet disponerer over 97 mio.kr., som er umiddelbart til disposition for investeringer i nye aktiviteter.

**Hoved- og nøgletal - NTR koncernen**

Mio. kr.	3. kvartal		9 måneder		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-1	-1	-2	-2	-2
Resultat før skat	1	0	10	0	0
Periodens resultat	1	0	10	0	0
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt			135	145	138
Egenkapital primo			121	130	130
Egenkapitalpåvirkning fra resultatopgørelse			10	0	0
Udbytte og handel med egne aktier			-10	-10	-10
Øvrige egenkapitalpåvirkninger			0	1	1
Egenkapital ultimo			121	121	121
Langfristede forpligtelser			3	5	3
Kortfristede forpligtelser			11	20	14
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel (%)			89	83	88
Periodens resultat pr. aktie (EPS), aktuel og udvandet (kr.)			5	0	0
Børskurs B-aktier ultimo (kr.)			52	71	64
Aktiernes indre værdi ultimo (kr.)			64	64	64

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

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

Delårsrapporten pr. 30. september 2008 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 2007.

Delårsrapporten er ikke revideret.

## Driftsudviklingen

NTR koncernen realiserede i de første 9 måneder af 2008 et nettoresultat på 10,2 mio. kr. Resultatet er som forventet ved delårsrapport pr. 30. juni 2008.

Egenkapitalen pr. 30. september 2008 på 120,5 mio.kr. svarer til en indre værdi pr. aktie på 64 kr.

Moderselskabet råder over 96,9 mio. kr. i likvide midler, 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.)	9 måneder		Året
	2008	2007	2007
Ejendomme til salg	0,0	5,9	4,4
Tilgodehavender	9,8	15,4	10,0
Værdipapirer og likvide midler	27,6	26,3	26,0
Hensættelse til garantiforpligtelser	7,9	13,6	8,6
Andre koncerneksterne forpligtelser	4,9	7,1	5,7
<b>Udestående finansielle garantier</b>	<b>11,0</b>	<b>13,9</b>	<b>13,9</b>

Udestående finansielle garantier er som forventet blevet reduceret fra 13,9 mio.kr. ultimo 2007 til 11,0 mio.kr. ultimo september 2008. Der er ikke tilbageleveret garantier i 3. kvartal 2008, og det kan ikke med sikkerhed forudsiges, hvornår de sidste garantier tilbageleveres.

---

## Koncernens fremtidige aktiviteter

Bestyrelsen fortsætter vurderingen af mulige aktive investeringer for NTR Holding. I perioden siden udsendelsen af Årsregnskabsmeddelelsen for 2007 er vurderingen af konkrete investeringsmuligheder fortsat, uden at disse er vurderet at være tilstrækkelig interessante for selskabet.

Det er bestyrelsens vurdering, at priserne på virksomheder har været og er faldende.

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.

## Forventninger til 2008

I øjeblikket holdes selskabets likvide midler i beredskab til nye investeringer, og de investeres derfor kortsigtet med minimal risiko. En fortsættelse af denne strategi gennem hele 2008 vil resultere i et positivt resultat nogenlunde svarende til resultatet pr. 30. september 2008, idet administrationsudgifterne stort set vil opveje de finansielle indtægter.

Det er væsentligt at understrege, at det ikke er selskabets strategi at fortsætte denne kortsigtede risikominimering. Når bestyrelsen vurderer, at mulighederne for aktive investeringer er attraktive, er det hensigten at foretage sådanne investeringer med henblik på at øge koncernens resultater.

Afviklingen af aktiviteterne i Tyskland forventes fortsat dækket af de foretagne hensættelser og forventes derfor ikke at påvirke koncernens resultat for 2008.

Bortset fra effekten af nye, aktive investeringer, er forventningerne til årets resultat ikke behæftet med væsentlig usikkerhed.

## Årsregnskabsmeddelelse for 2008

Årsregnskabsmeddelelse for 2008 udsendes den 5. marts 2009.

---

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten pr. 30. september 2008 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 2007. 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 13. november 2008

### Direktion

Bjørn Petersen

### Bestyrelse

Niels Heering  
Formand

Bjørn Petersen

Stig Rantsén

Per W. Hallgren

---

## Resultatopgørelse - koncern

1. januar - 30. september (mio. kr.)

	3. kvartal		9 måneder		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
<b>Nettoomsætning</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	0,1
Produktionsomkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
Administrationsomkostninger	(0,9)	(0,2)	(1,8)	(1,7)	(2,3)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(2,2)</b>
Finansielle indtægter	1,6	0,5	12,0	2,5	3,0
Finansielle omkostninger	0,0	0,2	0,0	(0,7)	(0,8)
<b>Resultat før skat</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>10,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
Selskabsskat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	0,7	0,5	10,2	0,2	0,0
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>10,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
Indtjening pr. aktie (EPS)					
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)			5,25	0,10	0,02
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)			5,25	0,10	0,02
Fortsættende aktiviteter (kr.)			5,25	0,10	0,02
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)			5,25	0,10	0,02

## Egenkapitalopgørelse - koncern

1. januar - 30. september (mio. kr.)

	3. kvartal		9 måneder		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
Egenkapital primo	119,8	120,5	120,9	129,6	129,6
Egenkapitalbevægelser					
Valutaomregning af kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Realiseret valutakursreg. ved salg af virksomhed	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Værdiregulering af værdipapirer	0,0	0,0	0,0	(0,1)	0,0
Tilbageført værdireg. af værdipapirer, medtaget i resultatopg.	0,0	0,0	0,0	0,7	0,8
<b>Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>
Periodens resultat	0,7	5,0	10,2	0,2	0,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>10,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
Udloddet udbytte	0,0	0,0	(9,7)	(9,7)	(9,7)
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2
Salg af egne aktier	0,0	0,0	(1,1)	0,0	0,0
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(9,5)</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>120,5</b>	<b>121,0</b>	<b>120,5</b>	<b>121,0</b>	<b>120,9</b>

Hele totalindkomsten tilfalder aktionærerne i modervirksomheden

## Balance, aktiver - koncern

Pr. 30. september (mio. kr.)

	9 måneder		Året
	2008	2007	2007
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	5,9	4,4
Ejendomme	0,0	5,9	4,4
Tilgodehavende salg, NTR Holding	0,0	0,0	0,0
Tilgodehavender salg, R+S Baugesellschaft	8,6	14,2	8,7
Andre tilgodehavender, NTR Holding	0,5	1,2	0,3
Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft	1,2	1,2	1,3
Tilgodehavender	10,3	16,6	10,3
Værdipapirer, NTR Holding	0,0	14,9	14,9
Værdipapirer, R+S Baugesellschaft	6,1	6,2	6,1
Værdipapirer	6,1	21,1	21,0
Likvide beholdninger, NTR Holding	96,9	81,7	82,2
Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft	21,6	20,1	19,9
Likvide beholdninger	118,5	101,8	102,1
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>134,9</b>	<b>145,4</b>	<b>137,8</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>134,9</b>	<b>145,4</b>	<b>137,8</b>

**Balance, passiver - koncern**

Pr. 30. september (mio.kr.)

	9 måneder		Året
	2008	2007	2007
Aktiekapital	38,8	38,8	38,8
Reserve for værdireguleringer	0,0	0,0	0,0
Reserve for valutakursreguleringer	0,0	0,0	0,0
Overført resultat	81,7	82,2	82,1
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>120,5</b>	<b>121,0</b>	<b>120,9</b>
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	2,1	3,5	2,1
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	0,9	1,0	0,9
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,0</b>
Kortfristet bankgæld, NTR Holding	0,0	0,0	0,0
Gæld til leverandører, NTR Holding	0,0	0,0	0,0
Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft	3,8	6,3	4,6
Anden gæld, NTR Holding	0,2	0,3	0,2
Anden gæld, R+S Baugesellschaft	1,1	0,8	1,1
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	5,8	10,1	6,5
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	0,5	2,4	1,5
Kortfristede forpligtelser i alt	11,4	19,9	13,9
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>14,4</b>	<b>24,4</b>	<b>16,9</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>134,9</b>	<b>145,4</b>	<b>137,8</b>



## Pengestrømsopgørelse - koncern

1. januar - 30. september (mio. kr.)

	3. kvartal		9 måneder		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
Beløb i ( ) er udtryk for negativ likviditetspåvirkning					
Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter	(0,9)	(0,2)	(1,8)	(1,6)	(2,2)
Periodens afskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ændring i ejendomme	0,0	0,0	4,4	0,0	1,5
Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Ændring i øvrige tilgodehavender	2,2	(0,6)	0,0	5,0	12,2
Ændring i leverandørgæld m.v.	0,0	1,7	(0,8)	(0,4)	(3,4)
Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser	(0,4)	(0,5)	(1,7)	(2,9)	(9,5)
Modtagne finansielle indbetalinger	1,6	0,4	12,0	2,5	4,0
Betalte finansielle omkostninger	0,0	(0,5)	0,0	(0,7)	(0,3)
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>2,5</b>	<b>0,3</b>	<b>12,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>
Køb af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	0,0	(14,9)	(14,7)	(64,8)	(14,9)
Salg af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	14,7	49,9	29,6	72,9	23,0
Salg af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>14,7</b>	<b>35,0</b>	<b>14,9</b>	<b>8,1</b>	<b>8,1</b>
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	(9,5)	(9,5)	(9,5)
Køb og salg af egne aktier	0,0	0,0	(1,1)	0,0	0,0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(9,5)</b>
<b>Nettolikviditetsændring</b>	<b>17,2</b>	<b>35,3</b>	<b>16,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>
Likvide beholdninger primo	101,3	66,5	102,1	101,2	101,2
Kortfristet bankgæld primo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kursregulering af primoværdier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Nettolikviditet primo</b>	<b>101,3</b>	<b>66,5</b>	<b>102,1</b>	<b>101,2</b>	<b>101,2</b>
Likvide beholdninger ultimo	118,5	101,8	118,5	101,8	102,1
Kortfristet bankgæld ultimo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Nettolikviditet ultimo</b>	<b>118,5</b>	<b>101,8</b>	<b>118,5</b>	<b>101,8</b>	<b>102,1</b>
<b>Nettolikviditetsændring</b>	<b>17,2</b>	<b>35,3</b>	<b>16,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>