

**OMX Den Nordiske Børs København**

**Delårsrapport 1. halvår 2008**  
**Fondsbørsmeddelelse nr. 8 / 2008**

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

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

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

København Ø, den 19. august 2008

## **NTR Holding fortsætter vurderingerne af fremtidige aktivitetsmuligheder**

- Koncernens resultat for 1. halvår 2008 udviser et overskud på 9,5 mio. kr.
- Koncernens egenkapital udgør 119,8 mio. kr. efter udlodning af udbytte med netto 9,5 mio.kr.
- Selskabets aktier i Privathospitalet Hamlet blev solgt i april 2008. Salget har givet en gevinst på 7,7 mio.kr.
- R+S Baugesellschaft har solgt sine sidste lejligheder og ejer dermed ingen materielle aktiver
- Indre værdi pr. 30. juni 2008 kan opgøres til 64 kr. pr. aktie.
- Selskabet disponerer over 95 mio.kr., som umiddelbart er til disposition for investeringer i nye aktiviteter

**Hoved- og nøgletal - NTR koncernen**

Mio. kr.	2. kvartal		1. halvår		Året 2007
	2008	2007	2008	2007	
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	0	0	<b>0</b>	0	0
Driftsresultat	(1)	(1)	<b>(1)</b>	(1)	(2)
Resultat før skat	9	0	<b>10</b>	0	0
Periodens resultat	9	0	<b>10</b>	0	0
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt			<b>135</b>	145	138
Egenkapital primo			<b>121</b>	130	130
Egenkapitalpåvirkning fra resultatopgørelse			<b>10</b>	0	0
Udbytte og handel med egne aktier			<b>(11)</b>	(10)	(10)
Øvrige egenkapitalpåvirkninger			<b>0</b>	1	1
Egenkapital ultimo			<b>120</b>	121	121
Langfristede forpligtelser			<b>3</b>	5	3
Kortfristede forpligtelser			<b>12</b>	20	14
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel (%)			<b>89</b>	83	88
Periodens resultat pr. aktie (EPS), aktuel og udvandet (kr.)			<b>5</b>	0	0
Børskurs B-aktier ultimo (kr.)			<b>60</b>	72	64
Aktiernes indre værdi ultimo (kr.)			<b>64</b>	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 for 1. halvår 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.

## Koncernens fremtidige aktiviteter

Siden selskabets generalforsamling medio april 2008 har bestyrelse og direktion haft intense forhandlingsforløb om mulige investeringer i nye aktiviteter. Kontakterne har dækket flere brancheområder. Forhandlingsforløbene har endnu ikke nået en afgørende fase.

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. halvår 2008 et nettoresultat på 9,5 mio. kr. Resultatet er som forventet og som oplyst i delårsrapport for 1. kvartal 2008.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2008 udgør 119,8 mio.kr., hvilket svarer til en indre værdi pr. aktie på 64 kr.

Moderselskabet råder over 95 mio. kr. i likvide midler, som umiddelbart kan anvendes til investering i nye aktiviteter.

På forårets generalforsamling fik bestyrelsen bemyndigelse til at erhverve egne A-aktier til børskursen for B-aktier plus 50 pct. Selskabet har i maj måned 2008 erhvervet egne A-aktier med en samlet anskaffelsessum på 1,1 mio.kr..

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. halvår		Året
	2008	2007	2007
Ejendomme til salg	0,0	5,9	4,4
Tilgodehavender	11,5	15,5	10,0
Værdipapirer og likvide midler	26,7	26,7	26,0
Hensættelse til garantiforpligtelser	7,9	13,8	8,6
Andre koncerneksterne forpligtelser	4,9	6,3	5,7
<b>Udestående finansielle garantier</b>	<b>11,0</b>	<b>18,2</b>	<b>13,9</b>

Selskabet har i 2. kvartal solgt de sidste 2 lejligheder i Berlin-området. Herefter ejer selskabet hverken lejligheder eller grunde.

Det er fortsat ikke muligt at opstille meningsfulde skøn over tidsforløbet med afvikling af de sidste retssager og reklamationssager i R+S Baugesellschaft.

Udestående finansielle garantier udgør ultimo juni 2008 11,0 mio.kr. Det kan ikke med sikkerhed forudsiges, hvornår de sidste garantier tilbageleveres.

### **Forventninger til 2008**

Forventningerne til resultatet for hele 2008 vil blive påvirket af beslutninger om koncernens fremtidige aktiviteter.

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. juni 2008, idet administrationsudgifterne stort set vil opveje de finansielle indtægter i andet halvår 2008.

Det er væsentligt at understrege, at det ikke er selskabets strategi at fortsætte den 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.

### **Delårsrapport 3. kvartal 2008**

Delårsrapporten for 3. kvartal 2008 udsendes den 13. november 2008.

---

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 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 19. august 2008

### Direktion

Bjørn Petersen

### Bestyrelse

Niels Heering  
Formand

Bjørn Petersen

Stig Rantsén

Per W Hallgren

---

## Resultatopgørelse - koncern

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

	2. kvartal		1. halvår		Året 2007
	2008	2007	2008	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	(0,5)	(0,9)	(0,9)	(1,5)	(2,3)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(2,2)</b>
Finansielle indtægter	9,4	1,0	10,4	2,0	3,0
Finansielle omkostninger	0,0	(0,2)	0,0	(0,9)	(0,8)
<b>Resultat før skat</b>	<b>8,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>9,5</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,0</b>
Selskabsskat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	8,9	(0,1)	9,5	(0,3)	0,0
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>8,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>9,5</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,0</b>
<b>Indtjening pr. aktie (EPS):</b>					
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)			5,10	-0,14	0,02
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)			5,10		0,02
Fortsættende aktiviteter (kr.)			5,10		0,02
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)			5,10		0,02

## Egenkapitalopgørelse - koncern

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

	2. kvartal		1. halvår		Året 2007
	2008	2007	2008	2007	
Egenkapital primo	121,5	130,1	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	8,9	(0,1)	9,5	(0,3)	0,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>8,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>9,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>
Udloddet udbytte	(9,7)	(9,7)	(9,7)	(9,7)	(9,7)
Udbytte egne aktier	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Salg/køb af egne aktier	(1,1)	0,0	(1,1)	0,0	0,0
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(9,5)</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>119,8</b>	<b>120,5</b>	<b>119,8</b>	<b>120,5</b>	<b>120,9</b>

Hele totalindkomsten tilfalder aktionærerne i modervirksomheden

**Balance, aktiver - koncern**

Pr. 30. juni (mio. kr.)

	1.halvår		Året 2007
	2008	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	1,0	1,4	0,3
Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft	2,9	1,2	1,3
Tilgodehavender	12,5	16,8	10,3
Værdipapirer, NTR Holding	14,7	49,9	14,9
Værdipapirer, R+S Baugesellschaft	6,1	6,2	6,1
Værdipapirer	20,8	56,1	21,0
Likvide beholdninger, NTR Holding	80,7	45,9	82,2
Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft	20,6	20,6	19,9
Likvide beholdninger	101,3	66,5	102,1
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>134,6</b>	<b>145,3</b>	<b>137,8</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>134,6</b>	<b>145,3</b>	<b>137,8</b>

**Balance, passiver - koncern**

Pr. 30. juni (mio.kr.)

	1.halvår		Året 2007
	2008	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
Fond til generalforsamlingens disposition	0,0	0,0	0,0
Overført resultat	81,0	81,7	82,1
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>119,8</b>	<b>120,5</b>	<b>120,9</b>
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	2,1	3,5	2,1
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	0,9	1,2	0,9
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>3,0</b>	<b>4,7</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	0,3	0,3	0,2
Anden gæld, R+S Baugesellschaft	1,1	0,8	1,1
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	5,8	10,3	6,5
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	0,8	2,4	1,5
Kortfristede forpligtelser i alt	11,8	20,1	13,9
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>14,8</b>	<b>24,8</b>	<b>16,9</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>134,6</b>	<b>145,3</b>	<b>137,8</b>



**Pengestrømsopgørelse - koncern**

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

	2. kvartal		1. halvår		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
Beløb i ( ) er udtryk for negativ likviditetspåvirkning					
Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter	-0,5	-0,9	(0,9)	(1,4)	(2,2)
Resultat af primær drift, ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens afskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ændring i ejendomme	1,6	0,0	4,4	0,0	1,5
Ændring i mellemværender med tilknyttede virksomheder	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Ændring i øvrige tilgodehavender	-1,5	-0,6	(2,2)	5,6	12,2
Ændring i leverandørgæld m.v.	-0,6	-1,5	(0,7)	(2,1)	(3,4)
Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser	-1,2	-1,3	(1,4)	(2,4)	(9,5)
Modtagne finansielle indbetalinger	9,4	1,0	10,4	2,1	4,0
Betalte finansielle omkostninger	0,0	-0,1	0,0	(0,2)	(0,3)
<b>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>7,2</b>	<b>(3,3)</b>	<b>9,6</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>
Køb af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	0,0	0,0	(14,7)	(49,9)	(14,9)
Salg af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	0,0	0,0	14,9	23,0	23,0
Salg af fællesledede virksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>(26,9)</b>	<b>8,1</b>
Udbetalt udbytte	(9,5)	(9,5)	(9,5)	(9,5)	(9,5)
Køb og salg af egne aktier	(1,1)	0,0	(1,1)	0,0	0,0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(9,5)</b>
<b>Nettolikviditetsændring</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(12,8)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(34,7)</b>	<b>0,9</b>
Likvide beholdninger primo	104,7	79,4	102,1	101,2	101,2
Kortfristet bankgæld primo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Likvide beholdninger i afhændede virksomheder	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>104,7</b>	<b>79,4</b>	<b>102,1</b>	<b>101,2</b>	<b>101,2</b>
Likvide beholdninger ultimo	101,3	66,5	101,3	66,5	102,1
Kortfristet bankgæld ultimo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Nettolikviditet ultimo</b>	<b>101,3</b>	<b>66,5</b>	<b>101,3</b>	<b>66,5</b>	<b>102,1</b>
<b>Nettolikviditetsændring</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(34,7)</b>	<b>0,9</b>