

NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Årsregnskabsmeddelelse 2008
Fondsbørsmeddelelse nr. 1 /2009

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

Tel.: 8896 8666
Fax: 8896 8806
E-mail: ntr@ntr.dk
www.ntr.dk

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

København V, den 5. marts 2009

Årets resultat blev på 10,9 mio. kr., udbytte foreslås med kr. 5 pr. aktie og disponibel likviditet kr. 98 mio.

NTR koncernen opnåede i 2008 et nettoresultat på 10,9 mio. kr. (2007: 0 mio. kr.)

Ved årets udgang råder moderselskabet over 98 mio. kr. i disponibel likviditet.

Afviklingen af tidligere entreprenøraktiviteter i R+S Baugesellschaft er fortsat i 2008 uden yderligere hensættelser eller tilførsel af likviditet.

På den kommende ordinære generalforsamling foreslås udbetalt et udbytte på 5 kr. pr. aktie, svarende til i alt 9,7 mio. kr.

Ved årets udgang kan egenkapitalen opgøres til 121,3 mio. kr. før fradrag af udbytte for regnskabsåret 2008.

Bestræbelserne for tilførsel af nye aktiviteter til selskabet fortsættes.

Uden indregning af effekten af investering i nye aktiviteter forventes NTR koncernen at realisere et beskedent positivt resultat i 2009

Årsregnskabsmeddelelse 2008

Koncernens hovedtal

Mio. kr.	2004	2005	2006	2007	2008
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Primært resultat	(5)	(4)	(4)	(2)	(3)
Finansnetto	1	1	3	2	14
Resultat før skat	(4)	(2)	(1)	0	11
Årets resultat af ophørte aktiviteter	12	22	19	0	0
Årets resultat	8	19	18	0	11
Langfristede aktiver	94	104	0	0	0
Kortfristede aktiver	206	257	159	138	130
Egenkapital	125	154	130	121	121
Investering i materielle anlægsaktiver	18	16	0	0	0

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

Fra 2004 er fællesledede virksomheder indregnet i koncernregnskabet ved pro rata konso-
lidering.

Nøgletal

Mio. kr.	2004	2005	2006	2007	2008
Egenkapitalforrentning (%)	6,4	13,9	12,4	0	9,0
Egenkapitalandel (%)	41,6	42,8	81,6	87,7	93,3
Indre værdi pr. aktie (kr.)	67	83	69	62	65
Børskurs B-aktier ultimo	53	109	82	64	45
Børsværdi (mio. kr.)	99	204	154	121	84
Udbytte pr. aktie	0	0	25	5	5
Indtjening pr. aktie, fortsættende og ophørte aktiviteter, aktuel og udvandet (kr.)	4	10	9	0	6

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings an-
befalinger 2005.

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

NTR koncernen

Der er siden salget af ejerandelen i BPC Gruppen i 2006 ikke foretaget investerin-
ger i andre aktiviteter.

Der er realiseret en gevinst på 7,7 mio.kr. ved salg af aktier i Privathospitalet
Hamlet.

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 2008 været inde i forhandlinger om overtagelse af flere virksomheder. Forhandlingerne har ikke ført til overtagelser. De generelt faldende priser på virksomheder i andet halvår 2008 har gjort det umuligt at finde overtagelsesbetingelser, som var tilfredsstillende for NTR Holding.

Bestyrelsen arbejder fortsat med at finde nye aktiviteter til NTR Holding, men der pågår ikke i øjeblikket konkrete forhandlinger om overtagelse af nye aktiviteter.

R+S Baugesellschaft mbH

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

Afviklingen omfatter afslutning af de sidste mangelsager, hvor bygherrer har rejst krav mod R+S Baugesellschaft om udbedring af mangler på tidligere afleverede byggerier. De normale garantiperioder er udløbet på alle projekter, og der refterer 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 2008 er der igen sket fremskridt i afviklingen af aktiviteterne, og det kan konstateres, at den fortsatte afvikling er sket inden for rammerne af de tidligere foretagne hensættelser. Der har derfor ikke været behov for at tilpasse disse hensættelser i de seneste 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 2008 medført nettoomkostninger på 2,2 mio. kr. (2007: 1,8 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 balancerposterne.

Balanceposter og finansielle garantier - R+S Baugesellschaft

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

I løbet af 2008 er de sidste lejligheder blevet solgt. Salget er sket uden sædvanlige garantier fra bygherren.

Selskabets tilgodehavender er for hovedpartens vedkommende fordelt på 3 enkelttilgodehavender.

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 25,6 mio. kr. Heraf er 4,5 mio. kr. deponeret til delvis sikkerhed for de resterende garantirammer, mens resten er til fri disposition. 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 2,0 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 2008 finansielle garantier på 9,6 mio. kr. mod 13,9 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 2008 udgør 2,6 mio. kr. mod 2,3 mio. kr. i 2007. Herudover har selskabet haft finansielle nettoindtægter på 13,5 mio. kr., hvilket giver et resultat før og efter skat på 10,9 mio. kr.

Under finansielle indtægter indgår gevinst på 7,7 mio. kr. ved salg af aktier i Privathospitalet Hamlet.

Årets resultat sammenholdt med forventninger

Årets resultat er på niveau med tidligere oplyste.

Ledelsesforhold

Adm. direktør Per W. Hallgren blev indvalgt i bestyrelsen ved generalforsamlingen 16. april 2008, samtidig udtrådte adm. direktør Erik Sprunk-Jansen af bestyrelsen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

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.

Årsrapport 2008

Årsregnskabet for 2008 er aflagt efter de internationale IFRS regnskabsstandarder.

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

De finansielle poster viser nettoindtægter på 13,5 mio. kr. inkl. gevinst ved salg af aktier i Privathospitalet Hamlet.

Årets nettoresultat blev 10,9 mio. kr. (2007: 0,0 mio. kr.).

Koncernens egenkapital udgjorde med udgangen af 2008 121,3 mio. kr. (2007: 120,9 mio. kr.).

Øvrige passiver domineres af hensættelser til garantiforpligtelser i R+S Baugesellschaft på i alt 6,3 mio. kr. (2007: 8,6 mio. kr.).

Med en samlet balance på 130,0 mio. kr. kan egenkapitalandelen opgøres til 93,3 %.

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

Skatteforhold

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

Med udgangen af 2008 har NTR koncernen fremførbare skattemæssige underskud i størrelsesordenen 163 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 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 erhvervmæssige aktiviteter til NTR Holding, vil det ikke være hensigtsmæssigt fremadrettet at blive betragtet som et investeringsselskab.

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 investeringsselskab. Selskabet forventer en hurtig respons fra SKAT.

Generalforsamling og delårsrapport 1. kvartal 2009

NTR Holdings ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 16. april 2009.

På generalforsamlingen stiller bestyrelsen forslag om, at der for regnskabsåret udbetales et udbytte på 5 kr. pr. aktie, svarende til 9,7 mio. kr.

NTR Holdings trykte årsrapport forventes at foreligge den 2. april 2009.

NTR Holding forventer at udsende delårsrapport for 1. kvartal 2009 den 16. april 2009 forud for den ordinære generalforsamling.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for NTR Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2008.

København, den 5. marts 2009

Direktion

Bjørn Petersen

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Bjørn Petersen

Stig Rantsén

Per W. Hallgren

Resultatopgørelse – koncern

1. januar – 31. december (mio. kr.)	2008	2007
Nettoomsætning	0,0	0,1
Produktionsomkostninger	0,0	0,0
Bruttoresultat	0,0	0,1
Administrationsomkostninger	(2,6)	(2,3)
Driftsresultat	(2,6)	(2,2)
Finansielle indtægter	13,5	3,0
Finansielle omkostninger	0,0	(0,8)
Resultat før skat	10,9	0,0
Selskabsskat	0,0	0,0
Årets resultat	10,9	0,0
Indtjening pr. aktie (EPS):		
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	5,79	0
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	5,79	0
Fortsættende aktiviteter (kr.)	5,79	0
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	5,79	0

Egenkapitalopgørelse - koncern

1. januar – 31. december (mio. kr.)	2008	2007
Egenkapital primo	120,9	129,6
Egenkapitalbevægelser:		
Værdiregulering af værdipapirer	0,0	0,8
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0,0	0,8
Årets resultat	10,9	0,0
Totalindkomst i alt	10,9	0,8
Udloddet udbytte	(9,7)	(9,7)
Udbytte egne aktier	0,3	0,2
Køb af egne aktier	(1,1)	0,0
Salg af egne aktier	0,0	0,0
Øvrige transaktioner	(10,5)	(9,5)
Egenkapital ultimo	121,3	120,9

Hele totalindkomsten tilfalder aktionærerne i modervirksomheden

Balance, aktiver – koncern

Pr. 31. december (mio. kr.)	2008	2007
Ejendomme til salg, R+S Baugesellschaft	0,0	4,4
Langfristede aktiver i alt	0,0	4,4
Tilgodehavender salg m.v., R+S Baugesellschaft	5,4	8,7
Andre tilgodehavender, NTR Holding	0,3	0,3
Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft	1,1	1,3
Tilgodehavender	6,8	10,3
Værdipapirer, NTR Holding	0,0	14,9
Værdipapirer, R+S Baugesellschaft	6,3	6,1
Værdipapirer	6,3	21,0
Likvide beholdninger, NTR Holding	97,6	82,2
Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft	19,3	19,9
Likvide beholdninger	116,9	102,1
Kortfristede aktiver i alt	130,0	137,8
Aktiver i alt	130,0	137,8

Balance, passiver – koncern

Pr. 31. december (mio. kr.)	2008	2007
Aktiekapital	38,8	38,8
Reserve for værdireguleringer	0,0	0,0
Overført resultat	82,5	82,1
Egenkapital i alt	121,3	120,9
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	1,5	2,1
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	0,0	0,9
Langfristede forpligtelser i alt	1,5	3,0
Gæld til leverandører, NTR Holding	0,0	0,0
Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft	1,9	4,6
Anden gæld, NTR Holding	0,3	0,2
Anden gæld, R+S Baugesellschaft	0,5	1,1
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	4,4	6,5
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	0,1	1,5
Kortfristede forpligtelser i alt	7,2	13,9
Forpligtelser i alt	8,7	16,9
Passiver i alt	130,0	137,8

Pengestrømsopgørelse – koncern

1. januar – 31. december (mio. kr.)

<u>Beløb () er udtryk for negativ likviditetspåvirkning</u>	2008	2007
Resultat af primær drift, fortsættende aktiviteter	(2,6)	(2,2)
Årets afskrivninger	0,0	0,0
Ændring i ejendomme og varebeholdninger	4,4	1,5
Ændring i øvrige tilgodehavender	3,5	12,2
Ændring i leverandørgæld m.v.	(3,6)	(3,4)
Likviditetsvirkning fra hensatte forpligtelser	(4,6)	(9,5)
Modtagne finansielle indbetalinger	13,6	4,0
<u>Betalte finansielle omkostninger</u>	<u>0,0</u>	<u>(0,3)</u>
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	10,7	2,3
Køb af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	(0,2)	(14,9)
Salg af værdipapirer og langfristede finansielle aktiver	14,9	23,0
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	14,7	8,1
Udbetalt udbytte	(9,5)	(9,5)
<u>Køb og salg af egne aktier</u>	<u>(1,1)</u>	<u>0,0</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	(10,6)	(9,5)
Nettolikviditetsændring	14,8	0,9
Likvide beholdninger primo	102,1	101,2
Kortfristet bankgæld primo	0,0	0,0
Nettolikviditet primo	102,1	101,2
Likvide beholdninger ultimo	116,9	102,1
Nettolikviditet ultimo	116,9	102,1
Nettolikviditetsændring	14,8	0,9