

NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Selskabsmeddelelse nr. 4 - 2010

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 11. marts 2010

Årsregnskabsmeddelelse 2009

Årets resultat af fortsættende aktiviteter blev på 4,1 mio. kr., udbytte foreslås med kr. 5 pr. aktie og disponibel likviditet kr. 90 mio.

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

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 2010.

Årsregnskabsmeddelelse 2009

Koncernens hovedtal

Mio. kr.	2005	2006	2007	2008	2009
Nettoomsætning	0	0	0	0	0
Primært resultat	(4)	(4)	(2)	(3)	(4)
Finansnetto	1	3	2	14	8
Resultat før skat	(2)	(1)	0	11	4
Årets resultat af ophørte aktiviteter	22	19	0	0	(2)
Årets resultat	19	18	0	11	2
Langfristede aktiver	104	0	0	0	0
Kortfristede aktiver	257	159	138	130	120
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

Mio. kr.	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	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.

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 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

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 balancerposterne.

Balanceposter og finansielle garantier - R+S Baugesellschaft

Mio. kr.	2007	2008	2009
Ejendomme til salg	4,4	0,0	0,0
Tilgodehavender	10,0	6,5	5,0
Værdipapirer og likvide midler	26,0	25,6	23,7
Hensættelse til garantiforpligtelser	8,6	5,9	5,2
Andre koncerneksterne forpligtelser	5,7	2,4	2,4
Udestående finansielle garantier	13,9	9,6	8,1

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

Indtil da er koncernens 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.

Årsrapport 2009

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

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.

Årets kapacitetsomkostninger er højere end i 2008 pga. omkostninger i forbindelse med søgning efter nye aktiviteter. Der er endvidere hensat ekstra 2,5 mio.kr. til imødegåelse af risici hos R+S Baugesellschaft.

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 %.

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 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 i størrelsesordenen 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 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.

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.

Generalforsamling og delårsrapport 1. kvartal 2010

NTR Holdings ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 15. april 2010.

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 31. marts 2010, hvor årsrapporten ligeledes kan downloades på selskabets hjemmeside www.NTR.dk > downloads.

NTR Holding forventer at udsende delårsrapport for 1. kvartal 2010 den 15. april 2010 forud for den ordinære generalforsamling.

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 moderskabet står over for.

København, den 11. marts 2010

Direktion

Bjørn Petersen

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Bjørn Petersen

Stig Rantsén

Per W. Hallgren

Resultatopgørelse – koncern

1. januar – 31. december (mio. kr.)	2009	2008
Nettoomsætning	0,0	0,0
Produktionsomkostninger	0,0	0,0
Bruttoresultat	0,0	0,0
Administrationsomkostninger	(3,7)	(2,6)
Driftsresultat	(3,7)	(2,6)
Finansielle indtægter	7,8	13,5
Finansielle omkostninger	0,0	0,0
Resultat før skat	4,1	10,9
Selskabsskat	0,0	0,0
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	4,1	10,9
Årets resultat af ophørte aktiviteter	(2,5)	0,0
Årets resultat	1,6	10,9
Øvrig totalindkomst	0,0	0,0
Total indkomst	1,6	10,9
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

Egenkapitalopgørelse – koncern

		Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital tilhørende moder- selskabets aktionærer	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar	2008	38,8	82,1	120,9	0,0	120,9
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	0,0	121,3
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	0,0	111,4
Hele totalindkomsten tilfalder aktionærerne i modervirksomheden.						

Balance, aktiver – koncern

Pr. 31. december (mio. kr.)	2009	2008
Materielle aktiver	0,0	0,0
Langfristede aktiver i alt	0,0	0,0
Tilgodehavender salg m.v., R+S Baugesellschaft	4,0	5,4
Andre tilgodehavender, NTR Holding	0,3	0,3
Andre tilgodehavender, R+S Baugesellschaft	1,0	1,1
Tilgodehavender	5,3	6,8
Værdipapirer, NTR Holding	0,0	0,0
Værdipapirer, R+S Baugesellschaft	7,6	6,3
Værdipapirer	7,6	6,3
Likvide beholdninger, NTR Holding	90,4	97,6
Likvide beholdninger, R+S Baugesellschaft	16,1	19,3
Likvide beholdninger	106,5	116,9
Kortfristede aktiver i alt	119,4	130,0
Aktiver i alt	119,4	130,0

Balance, passiver – koncern

Pr. 31. december (mio. kr.)	2009	2008
Aktiekapital	38,8	38,8
Overført resultat	72,6	82,5
Egenkapital i alt	111,4	121,3
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	1,3	1,5
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	0,0	0,0
Langfristede forpligtelser i alt	1,3	1,5
Gæld til leverandører, NTR Holding	0,0	0,0
Gæld til leverandører, R+S Baugesellschaft	1,4	1,9
Anden gæld, NTR Holding	0,4	0,3
Anden gæld, R+S Baugesellschaft	1,0	0,5
Garantiforp., afsluttede entrepriser, R+S Baugesellschaft	3,9	4,4
Andre hensatte forpligtelser, NTR Holding	0,0	0,1
Kortfristede forpligtelser i alt	6,7	7,2
Forpligtelser i alt	8,0	8,7
Passiver i alt	119,4	130,0

Pengestrømsopgørelse – koncern

1. januar – 31. december (mio. kr.)

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