

År 2009, den 16. april kl. 15.00 afholdtes ordinær generalforsamling i NTR Holding på Radisson SAS Scandinavia Hotel, København, med følgende dagsorden:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse.
3. Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af underskud.
4. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse.
5. Behandling af forslag, som måtte være fremsat af bestyrelsen eller aktionærer.

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen meddeler bestyrelsen bemyndigelse til i perioden frem til selskabets næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital, jf. aktieselskabslovens § 48. Købskursen for B-aktier må ikke afvige mere end 10 % fra den på erhvervelsestidspunktet senest noterede kurs (slutkurs - alle handler) for selskabets B-aktier på OMX Den Nordiske Børs København. Købskursen for A-aktier må i forhold til den på erhvervelsestidspunktet senest noterede kurs (slutkurs - alle handler) for selskabets B-aktier på OMX Den Nordiske Børs København ikke overstige den til enhver tid gældende højeste tilbudskurs for unoterede aktieklasser i forbindelse med en majoritetsoverdragelse i henhold til Lov om Værdipapirhandel, Kapitel 8.

Bestyrelsen foreslår, at bemyndigelsen i vedtægternes § 3a, stk. 1-4 til at forhøje selskabets A- og B-kapital forlænges til at gælde indtil den 15. april 2014. Bemyndigelsens øvrige vilkår, herunder om de maksimale forhøjelsesbeløb, forbliver uændrede. Bemyndigelsen vil, på de nærmere betingelser og vilkår der fremgår af vedtægternes § 3a, kunne anvendes til udstedelse af nye aktier uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

Aktionær Jens Kristian Jepsen stiller forslag om, at opdelingen af selskabets aktiekapital i A- og B-aktier ophæves.

6. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
7. Valg af revisor.
8. Eventuelt.

Bestyrelsesformand Niels Heering bød velkommen til de fremmødte aktionærer og oplyste, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægternes § 12 havde udpeget advokat Tomas Haagen Jensen som dirigent.

Tomas Haagen Jensen konstaterede, at generalforsamlingen var indkaldt rettidigt og i overensstemmelse med kravene i vedtægterne, og da ingen havde bemærkninger hertil, erklærede han generalforsamlingen for lovligt indvarslet.

Dirigenten oplyste, at der på generalforsamlingen var repræsenteret nominelt kr. 3.002.960 A-aktier med 1.501.480 stemmer og nominelt kr. 6.053.660 B-aktier med 302.683 stemmer, svarende til i alt 24,78 % af samtlige aktier og 56,75 % af samtlige stemmer.

Dirigenten oplyste, at alle punkter på dagsordenen undtagen forslag under pkt. 5 kunne vedtages ved simpel stemmeflerhed. Vedtagelse af forslaget fra aktionær om sammenlægning af A- og B-aktieklasserne kræver udover den sædvanlige vedtægtsmajoritet på 2/3 af den repræsenterede kapital de tilstedeværende stemmer, at mindst 2/3 af A-aktieklassen stemmer for. Dirigenten kunne derfor konstatere, at generalforsamlingen var beslutningsdygtig med hensyn til punkterne på dagsordenen.

Dirigenten gennemgik dagsordenen, hvortil der ikke var bemærkninger og indstillede derefter til generalforsamlingen, at dagsordenens punkt 1 - 4 blev behandlet under ét. Han gav ordet til bestyrelsesformanden.

- 1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år**
- 2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse.**
- 3. Forslag til fordeling af årets overskud eller dækning af underskud.**
- 4. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse.**

Bestyrelsesformand Niels Heering indledte sin beretning med kort at resumere forløbet i 2008, nemlig et resultat på 10,9 mio.kr. og en egenkapital på 121,3 mio.kr. Afviklingen i R+S Baugesellschaft er forløbet uden yderligere hensættelser eller tilførsel af likviditet. Yderligere detaljer om R+S Baugesellschaft ville fremkomme under Bjørn Petersens gennemgang af regnskabet.

Formanden henledte endvidere opmærksomheden på, at selskabet blev kørt som en ”low cost operation”, indtil der kom nye aktiviteter ind i selskabet.

Niels Heering erindrede om, at selskabet havde et skattemæssigt underskud i niveau 163 mio.kr., som sammen med nettoaktiverne i R+S Bau ville gå tabt ved en øjeblikkelig afvikling af selskabet. Bestyrelsen arbejder derfor fortsat med at tilføre nye aktiviteter til selskabet.

Niels Heering omtalte herefter nye bestemmelser i Aktieavancebeskatningslovens § 19. De nye bestemmelsers mulige betydning var anført i selskabets Årsregnskabsmeddelelse af 5. marts 2009 og også i Delårsmeddelelse for første kvartal udsendt forud for dagens generalforsamling. Selskabet havde rettet henvendelse til Skatteministeriet og allerede fået svar. Formanden gennemgik de vigtigste afsnit i svaret, herunder konklusionen, at begrebet investeringsselskab ikke omfatter et selskab – som NTR Holding A/S – der efter afvikling af underliggende aktiv virksomhed ejer en betydelig beholdning af værdipapirer i en midlertidig periode, hvor det overvejer nye aktive investeringer.

Formanden redegjorde for de kontakter, som bestyrelsen i 2008 havde haft med virksomheder om hel eller delvis overtagelse. Finanskrisen har ændret fundamentalt på prissætningen af

virksomheder. Det var ikke lykkedes at nå til enighed om købspriser, som var tilfredsstillende for NTR Holding. Bestyrelsen var fortsat aktiv på området.

Niels Heering orienterede om bestyrelsens overvejelser om sikring af et højere afkast på selskabets likvide beholdninger end der kunne opnås ved de nuværende korte placeringer på pengemarkedet. Formanden gennemgik kort nogle eksempler på erhvervsobligationer, herunder købskurser og renter.

Niels Heering gennemgik NTR Holdings aktionærsammensætning med fordeling af kapital og stemmer blandt A-aktionærerne og de største B-aktionærer. Formanden nævnte, at selskabet pr. 2. april havde købt 50.000 egne B-aktier til kurs 45. Selskabets beholdning af egne A-aktier og B-aktier havde været i spil ved drøftelser om virksomhedsovertagelser.

Pr. ultimo 2006 var kursen på selskabets aktier 82 og indre værdi 69. Pr. ultimo 2008 var kursen 45 og indre værdi 65.

Niels Heering oplyste, at bestyrelsen foreslog generalforsamlingen, at der vedtages et ordinært udbytte på 5 kr. pr. aktie, svarende til i alt 9,7 mio. kr.

Alle børsnoterede selskaber skal i årsrapporten forholde sig til anbefalingerne for god selskabsledelse, herunder især redegøre for, i hvilket tilfælde selskabet ikke følger anbefalingerne. Niels Heering slog fast, at NTR Holding i det væsentligste efterlever anbefalingerne, selv om koncernens enkle struktur betyder, at efterlevelsen ikke i alle tilfælde er så formaliseret, som anbefalingerne lægger op til. Niels Heering henviste i øvrigt til beskrivelsen i årsrapporten.

Niels Heering oplyste afslutningsvis, at bestyrelsen forventede et 0-resultat i 2009 før aktive investeringer.

Direktør Bjørn Petersen oplyste indledningsvis, at årsrapporten for 2008 var udfærdiget i overensstemmelse med de internationale IFRS-regnskabsstandarder.

Fra resultatopgørelsen bemærkede Bjørn Petersen, at kapacitetsomkostningerne udgjorde 2,6 mio.kr., renteindtægter inkl. gevinst ved salg af aktier udgjorde 13,5 mio.kr. og resultatet før og efter skat 10,9 mio.kr.

Fra aktiverne i balancen fremhævede Bjørn Petersen likvider og værdipapirer på 123,2 mio.kr.

Fra passiverne gennemgik han udviklingen i egenkapitalen, hvor udbetalt udbytte, køb af egne aktier og årets resultat tilsammen havde øget egenkapitalen med 0,4 mio.kr.

Fra hensættelser og gæld fremhævede Bjørn Petersen, at disse poster tilsammen udgjorde 8,7 mio.kr. mod 16,9 mio.kr. sidste år. Endelig bemærkede han, at koncernen ikke havde rentebærende gæld med udgangen af 2008.

Bjørn Petersen gennemgik herefter tallene for R+S Bau, der afspejlede udviklingen i arbejdet med afviklingen af aktiviteterne i Tyskland. Specielt bemærkede han, at udestående garantier nu lå på 9,6 mio.kr. I perioden 2001 til 2008 er garantierne faldet fra 94 mio.kr. til omtalte 9,6 mio.kr.

Herefter blev bestyrelsens forslag til disponering af årets resultat gennemgået. Nettoresultatet i moderselskabet udgjorde 10,9 mio.kr. mio. kr., og det blev foreslået, at der udbetales 9,7 mio. kr. i udbytte, svarende til 5 kr. pr. aktie. Der overføres således 1,2 mio.kr.

Bjørn Petersen gennemgik kort den netop udsendte og omdelte delårsrapport for første kvartal 2009. Nettoresultatet udgjorde 0,3 mio.kr., egenkapitalen 121,6 mio.kr. og indre værdi 65 kr. Der var ikke nyt fra R+S Bau.

Bjørn Petersen gav herefter ordet tilbage til dirigenten, som satte beretning og årsrapport til debat.

Vagn Christensen ønskede oplyst et eksempel på vanskelighederne med afvikling af gamle sager i R+S Bau, Carsten Hansen ønskede nærmere oplysninger om selskabets køb af egne aktier og Hans Erik Lund ønskede orientering om honorarerne til bestyrelsen.

Bjørn Petersen redegjorde for et par eksempler på udfordringerne i R+S Bau og Niels Heering besvarede spørgsmålene om egne aktier og honorarer. Formanden anførte bl.a., at bestyrelsen havde besluttet ikke p.t. at hæve honorarerne.

Dirigenten konstaterede herefter, at der ikke var flere kommentarer til beretningen, herunder til bestyrelsens forslag om at udbetale et udbytte på 9,7 mio. kr., og kunne dermed med forsamlingens samtykke slå fast, at

- bestyrelsens beretning var taget til efterretning,
- årsregnskab og koncernregnskab for 2008 var enstemmigt godkendt,
- bestyrelsens forslag om at udbetale 9,7 mio. kr. som udbytte var vedtaget,
- der var meddelt decharge til direktion og bestyrelse.

5. Behandling af forslag fremsat af bestyrelsen eller aktionærer

Dirigenten gennemgik bestyrelsens forslag om bemyndigelse til erhvervelse af egne aktier. Dirigenten kunne oplyse, at der for så vidt angår bemyndigelsens første led var tale om en helt generel bemyndigelse, som var meget udbredt blandt børsnoterede virksomheder. Formuleringen i bemyndigelsens andet led åbnede mulighed for, at bestyrelsen i tilfælde af køb af A-aktier kan betale en pris på op til 50 % over den noterede kurs på selskabets B-aktier, altså svarende til det princip, der gælder i forbindelse med overdragelse af en majoritetspost i et børsnoteret selskab.

Da der ikke var kommentarer eller spørgsmål til forslaget, konstaterede dirigenten, at selskabet med enstemmighed af generalforsamlingen var meddelt bemyndigelse til indtil næste ordinære generalforsamling at erhverve op til 10% af aktiekapitalen som egne aktier. Købskursen for B-aktier må ikke afvige mere end 10 % fra den på erhvervelsestidspunktet senest noterede kurs (slutkurs - alle handler) for selskabets B-aktier på OMX Den Nordiske Børs København. Købskursen for A-aktier må i forhold til den på erhvervelsestidspunktet senest noterede kurs (slutkurs - alle handler) for selskabets B-aktier på OMX Den Nordiske Børs København ikke overstige den til enhver tid gældende højeste tilbudskurs for unoterede aktieklasser i forbindelse med en majoritetsoverdragelse i henhold til Lov om Værdipapirhandel, Kapitel 8.

Dirigenten gennemgik bestyrelsens forslag om forlængelse af bemyndigelsen i vedtægternes § 3a, stk. 1-4 til at forhøje selskabets A- og B-kapital frem til 15. april 2014. Bemyndigelsens øvrige vilkår, herunder om de maksimale forhøjelsesbeløb, forbliver uændrede.

Da der ikke var kommentarer eller spørgsmål til forslaget, konstaterede dirigenten, at generalforsamlingen enstemmigt havde vedtaget forslaget om forlængelse af bemyndigelsen i vedtægternes § 3 til forhøjelse af selskabets A- og B-kapital.

Dirigenten gav ordet til Niels Heering, der kommenterede det forslag, der var fremsat af aktionær Jens Kristian Jepsen om ophævelse af opdelingen af selskabets aktiekapital i A-aktier og B-aktier. Niels Heering nævnte, at A-aktionærerne var indstillet på at revurdere opdelingen, men det skulle ske i forbindelse med en større ændring af selskabets forhold, f.eks. overtagelse af en betydelig virksomhed. A-aktionærerne ville ikke opgive deres stemmewægt uden en modydelse. Niels Heering omtalte endelig, at de stemmetunge A-aktier havde været af væsentlig betydning i forbindelse med forskellige interessenters forsøg på at ændre NTR Holding på en måde, som efter bestyrelsens vurdering ikke ville have været i selskabets langsigtede interesse.

Aktionær Jens Kristian Jepsen var ikke til stede på generalforsamlingen og ingen aktionær ønskede ordet.

Da ingen ønskede ordet i forbindelse med forslaget, konstaterede dirigenten på grundlag af såvel A-aktionærernes erklærede holdning til forslaget med forsamlingens tilslutning, at forslaget var nedstemt.

6. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten oplyste, bestyrelsen indstillede Niels Heering, Stig Rantsén, Per W. Hallgren og Bjørn Petersen til genvalg. Bjørn Petersen var indstillet til genvalg på den bestyrelsespost, der vælges af selskabets B-aktionærer.

Da ingen ønskede ordet, konstaterede dirigenten, at Niels Heering, Bjørn Petersen, Stig Rantsén og Per W. Hallgren var valgt til bestyrelsen. Bjørn Petersen var valgt af B-aktionærerne alene.

7. Valg af revisor

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab som selskabets revisor.

Da der ikke var andre forslag til valg af revisor, konstaterede dirigenten, at Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab var genvalgt som selskabets revisor.

8. Eventuelt

Ingen aktionærer ønskede ordet, hvorfor dirigenten konstaterede, at dagsordenen var udtømt. Bestyrelsesformanden hævdede herefter generalforsamlingen.

Generalforsamlingen sluttede kl. 16.00.

Som dirigent:

Tomas Haagen Jensen