

NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Selskabsmeddelelse nr. 2 - 2011

NTR Holding A/S
Rådhuspladsen 16, 1.
1550 København
Tel.: +45 8896 8666
Fax: +45 8896 8806
E-mail: ntr@ntr.dk
www.ntr.dk

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

København, den 8. marts 2011

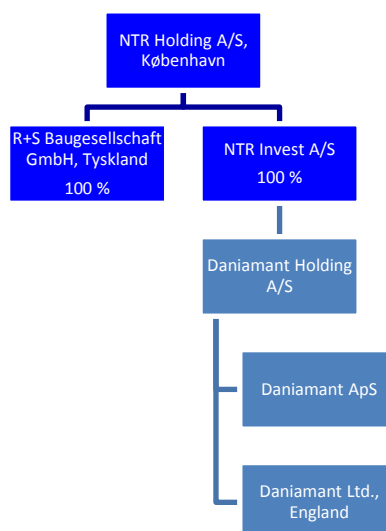
Årsregnskabsmeddelelse 2010

- NTR Holding-koncernen erhvervede 22. juni 2010 Daniamant Holding A/S med datterselskaber
- Årets totalindkomst udgør et underskud på 3,6 mio.kr. efter afholdelse af transaktionsomkostninger på 4,5 mio.kr. og andre af transaktionen afledte omkostninger og værdireguleringer i niveau 1,5 mio.kr.
- Egenkapitalen udgør 99,6 mio.kr.
- De likvide beholdninger udgør 61 mio.kr.
- Det er NTR Holdings strategi at investere i udviklingen af Daniamant og at erhverve yderligere virksomheder
- For at sikre likviditet til disse investeringer og i lyset af resultatet for 2010 foreslår bestyrelsen, at der ikke udloddes udbytte for 2010.
- Uden indregning af effekten af investering i yderligere virksomheder forventes NTR Holding-koncernen at realisere et overskud før skat på niveau 3 mio.kr. i 2011.

Koncernens hoved- og nøgletal

	<u>2010</u> mio.kr.	<u>2009</u> mio.kr.	<u>2008</u> mio.kr.	<u>2007</u> mio.kr.	<u>2006</u> mio.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	40,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Bruttoresultat	9,7	(2,4)	(2,6)	(2,2)	(4,2)
Resultat af primær drift (EBIT)	(3,5)	(3,7)	10,9	0,0	(1,2)
Resultat af finansielle poster	(2,2)	7,8	13,5	2,2	3,0
Årets resultat	(5,7)	1,6	10,9	0,0	17,6
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	(3,0)	4,1	10,9	0,0	(1,2)
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0,0	(2,5)	0,0	0,0	18,8
Årets resultat	(3,0)	1,6	10,9	0,0	17,6
Totalindkomst	(3,6)	1,6	10,9	0,0	17,6
Egenkapital	99,6	111,4	121,3	121,0	130,0
Balancesum	209,5	119,4	130,0	137,8	129,6
Investeringer i materielle aktiver	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	73	3	3	3	3
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	1.829	1.853	1.884	1.890	1.879
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	1.829	1.853	1.884	1.890	1.879
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	(2,8)	1,4	9,0	0,0	12,4
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie (kr.)	(1,6)	0,86	5,79	0,02	9,39
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	(1,6)	0,86	5,79	0,02	9,39
Indre værdi pr. aktie (kr.)	54	60	65	64	69
Indre værdi pr. aktie, udvandet (kr.)	54	60	65	64	69
Børskurs pr. aktie (kr.)	37	60	45	64	82
Totalindkomst pr. aktie (kr.)	(1,9)	0,86	5,79	0,02	9,39

Koncernoversigt



Hovedaktivitet

NTR Holding A/S har i 2010 etableret NTR Invest A/S med henblik på erhvervelsen af Daniamant Holding A/S med datterselskaber.

Daniamant udvikler, fremstiller og sælger sikkerhedslys til redningsveste, redningsflåder og redningskranse.

R+S Baugesellschaft, Tyskland afvikler selskabets tidligere entreprenøraktiviteter.

Koncernens underskud blev på 3,6 mio.kr., hvilket primært kan henføres til transaktionsomkostning på 4,5 mio.kr ved erhvervelsen af Daniamant samt andre engangsomkostninger udgiftsført under andre eksterne omkostninger. Overskud hos Daniamant er medtaget for perioden 22. juni – 31. december 2010 med 3,1 mio.kr. Koncernens resultat før skat udgør (5,7) mio.kr. og er dermed marginalt bedre end de forventede (6,0) mio.kr. anført i delårsrapport for 3. kvartal 2010. Moderselskabets resultat udgjorde (2,8) mio.kr.

Moderselskabets egenkapital er i regnskabsåret faldet med 11,0 mio.kr. til 100,4 mio.kr. Faldet er sammensat af årets resultat på (2,8) mio.kr., udbytte på netto (9,1) mio.kr. og gevinst på 0,9 mio.kr. ved køb/salg af egne aktier.

Koncernens pengestrømme fra driften udgør (10,7) mio.kr. mod 2,5 mio.kr. i 2009. Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne udgør (35,2) mio.kr. i 2010 mod (1,5) mio.kr i 2009. Stigningen skyldes købet af Daniamant.

Det er NTR Holdings strategi at investere i udviklingen af Daniamant og at erhverve yderligere virksomheder.

For at sikre likviditet til disse investeringer og i lyset af resultatet for 2010 foreslår bestyrelsen, at der ikke udloddes udbytte for 2010.

Koncernens aktiviteter

NTR Invest A/S

Direktion: Bjørn Petersen

NTR Holding etablerede i 2010 NTR Invest A/S med henblik på at erhverve Daniamant Holding A/S med datterselskaber.

Købet af Daniamant Holding A/S blev gennemført pr. 22. juni 2010.

Det samlede vederlag udgjorde 110,8 mio.kr. og blev finansieret via sælger kredit 27,5 mio. kr., ved overdragelse af 50.000 stk. B-aktier til kurs 51 svarende til 2,6 mio.kr. i NTR Holding A/S, ved banklån 50 mio.kr. og ved lån 30,7 mio.kr. fra NTR Holding A/S.

Som krævet efter IFRS 3, har NTR Holding foretaget en købesumallokering ved købet af Daniamant. Den opgjorte goodwill er på 77,1 mio.kr. Bl.a. under hensyntagen til den korte ejerperiode og ikke mindst som følge af introduktionen af nye produkter i 2011 er det ledelsens vurdering, at der pr. 31. december 2010 ikke skal foretages nedskrivning på goodwill i koncernregnskabet eller på kapitalandelene i dattervirksomheder i NTR Holding koncernregnskabet.

Daniamant Holding A/S-gruppen

Direktion: Arne Gillin

Daniamant er ledende på verdensmarkedet for udvikling, produktion og salg af sikkerhedslys til redningsveste, redningsflåder og redningskranse.

Markedet for redningslys til lokalisering af overlevende kan karakteriseres som en nicheforretning inden for redningsudstørsindustrien. Et vigtigt aspekt af markedet er de forskellige kvalitetscertificeringer som er lovkrav. Leverandørerne og kunderne skal ligge inde med alle nødvendige godkendelser for både virksomheden og dets produkter, herunder ISO 9000, MED, SOLAS, ATEX, IEC EX samt yderligere en række internationale godkendelser. Størstedelen af ovennævnte certificeringer skal fornys hvert femte år.

På baggrund af de strenge lovkrav bliver Daniamants produkter således jævnligt tjekket og udskiftet ude hos Daniamants kunder. Der udskiftes normalt med intervaller på 5 år, hvilket giver Daniamant mulighed for et betydeligt gensalg.

Den samlede efterspørgsel efter redningslys bestemmes af omfanget af nybygning af skibe, udskiftninger af tidligere leverede produkter samt af nye sikkerhedsbestemmelser. Daniamant er global i markedsføring og salg. I annoncer, brochurer etc. indgår følgende budskaber:

- be visible
- be rescued
- be found
- be safe with Daniamant

Daniamants hovedkontor er beliggende i Slangerup i Nordsjælland. Selskabet har produktion i Slangerup og i Portsmouth i England. Begge virksomheder er lokaliseret i lejede lokaler.

Daniamant forventer i 2011 at have samlet alle produkter i et fælles kvalitetssikringssystem for Slangerup og Portsmouth.

Daniamant har i 2010 implementeret regler om ”Code of Business Conduct” og ”Code of Ethics” i både Slangerup og Portsmouth. Bestyrelsen for NTR Holding A/S har besluttet at implementere begge regelsæt i NTR Holding-koncernen.

Daniamant har i 2010 gennemført et betydeligt udviklingsarbejde med ændring af stort set alle produkter fra anvendelse af glødepærer til anvendelse af LED-lys. Denne udskiftning af lyskilden kræver ændret design af produkterne. Udviklingsprocessen har også givet mulighed for at rationalisere produktionen og dermed sikre en bedre konkurrencekraft.

De nye produkter introduceres løbende på markedet igennem 2011.

På indkøbssiden er batterier, printkort og plastickomponenter væsentlige for både kostpris og kvalitet.

Omsætning og resultat for Daniamant er medtaget for perioden 22. juni – 31. december 2010.

Markedet for Daniamants produkter er præget af en stor prismæssig konkurrence som følge af øget konkurrence fra bl.a. producenter i Kina.

For fortsat at kunne skabe gode resultater inden for segmentet er det afgørende, at koncernen til stadighed er i front teknologisk set, at produktionsprocesserne er fleksible og nemt kan omstilles fra ét produkt til et andet, samt at koncernen er repræsenteret på de markeder, hvor kunderne har deres produktion. Koncernen har p.t. et godt fundament for fortsat vækst i dette segment og har i modsætning til mange konkurrenter valgt at fokusere på produktion og udvikling af kvalitetskomponenter.

Investeringer

Der er i regnskabsåret fra 22. juni 2010 investeret 3,0 mio.kr. i produktudvikling.

Fremtiden

Udviklingen påvirkes positivt af produktudviklingen og af organisk vækst og udviklingen påvirkes negativt af hård priskonkurrence.. Der forventes i det kommende år et omsætningsniveau og et resultat før skat på niveau med 2010.

Det er NTR Holdings strategi at investere i udviklingen af Daniamant via organisk vækst og via tilkøb af beslægtede aktiviteter.

R+S Baugesellschaft mbH

Direktion: Flemming Holrick indtil 30. april 2011

Bjørn Petersen fra 1. maj 2011

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. 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 2010 er der sket yderligere afklaring i afviklingen af aktiviteterne. 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 2010 medført nettoomkostninger på 3,0 mio.kr. (2009: 3,5 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 balancposterne.

Selskabets tilgodehavender er for hovedpartens vedkommende fordelt på tre 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 18,8 mio.kr. og let omsættelige værdipapirer 7,7 mio. kr. eller i alt 26,5 mio. kr. Der er deponeret værdipapirer og likviditet for 7,9 mio. kr. 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 3,7 mio. kr.

I forbindelse med aflevering af et byggeri har R+S Baugesellschaft typisk skullet stillet en finansiell garanti som bygherrens sikkerhed for den 5-årige indeståelse for mangler. Der udestår ultimo 2010 finansielle garantier på 8,1 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 2009. 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.

Balanceposter og finansielle garantier – R+S Baugesellschaft

Mio. kr.	2007	2008	2009	2010
Ejendomme til salg	4,4	0,0	0,0	0,0
Tilgodehavender	10,0	6,5	5,0	1,1
Værdipapirer og likvide midler	26,5	25,6	23,7	26,5
Hensættelse til garantiforpligtelser	8,6	5,9	5,2	5,4
Andre koncerneksterne forpligtelser	5,7	2,4	2,4	1,4
Udestående finansielle garantier	13,9	9,6	8,1	8,1

Usædvanlige forhold

Årets resultat er negativt påvirket med 4,5 mio.kr. i transaktionsomkostninger samt andre engangsomkostninger som følge af erhvervelsen af Daniamant.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risiko er forbundet med evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor koncernens produkter sælges. Løbende produktudvikling er et vigtigt element i fastholdelse af markedspositionen.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Koncernens anvendelse af afledte finansielle instrumenter er reguleret gennem politik vedtaget af bestyrelsen samt af interne forretningsgange.

Valutarisici

Aktiviteter udført af de danske selskaber i koncernen påvirkes af valutakursændringer, idet omsætningen primært faktureres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner (DKK). Af koncernens omsætning hidrører 34 % fra andre lande end Danmark og EU-landene.

Koncernen påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne som følge af, at det engelske datterselskabs resultat og egenkapital ved årets udgang omregnes til danske kroner (DKK) på baggrund af henholdsvis gennemsnitskurser og balancedagens kurs.

Koncernens valutarisici afdækkes primært gennem matchning af indbetalinger og udbetalinger i samme valuta samt ved brug af valutaterminskontrakter.

Det er koncernens valutapolitik at afdække minimum 50 % af de forventede udækkede valutakursrisici for USD inden for de førstkommende 6 måneder. Det sker via valutaterminsaftaler.

Renterisici

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som sælgerfinansiering og bankgæld fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, er i årets løb steget fra (114,1) mio.kr. til 17,4 mio.kr. Den rentebærende gæld er hovedsageligt i danske kroner (DKK).

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret 2010 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 0,4 mio.kr. Koncernen har dækket renterisikoen på langfristet banklån på 50 mio.kr.

Kreditrisici

Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernen vurderer ikke, at der er væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Likviditet

Det er koncernens politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet i det omfang, det vurderes hensigtsmæssigt. Koncernen har endvidere mål for likviditetsberedskab i form af overskudslikviditet og uopsigelige kreditter, som koncernen på ethvert tidspunkt skal have til rådighed.

Videnressourcer

Koncernens videnressourcer kan opdeles i fire kategorier: kunder, teknologi, processer og medarbejdere.

Kunder

Det er koncernens mål at skabe værdi for kunderne i form af løsninger, der udvikles i samarbejde med kunderne og slutbrugerne, samt opfylde kundernes forventninger ved levering af produkter af høj kvalitet, overholdelse af leveringsbetingelser mv. Indikatorerne for disse mål er blandt andet kundetilfredshed og kundeloyalitet. Der følges løbende op på disse nøgleindikatorer ved forespørgsler til kunderne.

Teknologi

Det er væsentligt for koncernen på såvel kort som lang sigt, at der sikres den rette portefølje af produktions-teknologier, samt at der løbende sker videreudvikling af eksisterende produktionsteknologier. Væsentlige indikatorer for disse mål er igangsatte udviklingsprojekter, færdiggjorte udviklingsprojekter, patenterede teknologiske produkter, kortere periode fra udvikling til lancering af produkt samt nye produkters andel af omsætningen.

Processer

De kritiske forretningsprocesser er kvalitet, service og individuelle løsninger. For at sikre at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder

og procedurer dokumenteres. Overholdelse af leveringstid og antal kundeklager er vigtige indikatorer for, om forretningsprocesserne fungerer.

Der arbejdes løbende med aktiviteter som skal sikre, at fastlagte mål for forretningsprocesserne efterleves.

Medarbejdere

Ambitionen om at være markedsleder og på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at NTR Holding-koncernen er præget af et dynamisk videmiljø i hastig forandring. Det stiller især store krav til koncernen, når det gælder opsamling og udbredelse af ny viden. Derudover spiller den enkelte medarbejders personlige viden en afgørende rolle.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens samlede afholdte udviklingsomkostninger udgjorde i regnskabsåret 3,0 mio.kr. Udviklingsaktiviteterne gennemføres i dattervirksomheden Daniamant.

Daniamant har i 2010 færdigudviklet en ny serie redningslys baseret på LED-lys. Udviklingen blev påbegyndt i 2009, og i perioden efter 22. juni 2010 har koncernen anvendt yderligere 3,0 mio.kr. til færdigudvikling af produkterne. Markedsføring af produktserien er igangsat i 2010, og levering påbegyndes løbende i 2011.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger og andre udsagn om fremtiden

Daniamant indgår i 2011 i koncernregnskabet med et helt regnskabsår, hvor selskabet i 2010 først indgik fra 22. juni 2010.

Baseret på gældende renteniveau og gældende kurs på specielt GBP forventes i 2011 for NTR Holding-koncernen et omsætningsniveau på 73 mio.kr. og et resultat før skat på niveau 3 mio.kr.

Der er i vurderingen ikke medtaget effekten af investeringer i nye aktiviteter.

Generalforsamling og delårsrapport 1.kvartal 2011

NTR Holdings ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 12. april 2011.

I lyset af resultatet for 2010 foreslår bestyrelsen, at der ikke udloddes udbytte for 2010.

NTR Holdings årsrapport for 2010 forventes at foreligge den 29. marts 2011, hvor den kan downloades på selskabets hjemmeside <http://www.ntr.dk/dk/downloads>.

NTR Holding forventer at udsende delårsrapport for 1. kvartal 2011 mandag den 16. maj 2011.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 for NTR Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og 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 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

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 moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. marts 2011

Direktion

Bjørn Petersen
Direktør

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Stig Rantsén

Per W. Hallgren

Bjørn Petersen

Totalindkomstopgørelse for 2010

	Koncern		Moderselskab	
	2010 mio.kr.	2009 mio.kr.	2010 mio.kr.	2009 mio.kr.
Fortsættende aktiviteter				
Nettoomsætning	40,1	0,0	0,0	0,0
Omkostninger til råvarer og hjæl- pematerialer	(20,4)	0,0	0,0	0,0
Andre eksterne omkostninger	(10,0)	(2,4)	(6,3)	(2,4)
Bruttoresultat	9,7	(2,4)	(6,3)	(2,4)
Personaleomkostninger	(11,5)	(1,3)	(1,3)	(1,3)
Af- og nedskrivninger	(1,7)	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	(3,5)	(3,7)	(7,6)	(3,7)
Finansielle indtægter	0,6	7,8	2,2	7,8
Finansielle omkostninger	(2,8)	0,0	0,0	0,0
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	(5,7)	4,1	(5,4)	4,1
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	2,7	0,0	2,6	0,0
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	(3,0)	4,1	(2,8)	4,1
Ophørte aktiviteter				
Årets resultat af ophørte aktivite- ter	0,0	(2,5)	0,0	(2,5)
Årets resultat	(3,0)	1,6	(2,8)	1,6
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	(0,4)	0,0	0,0	0,0
Nettodagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(0,2)	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst	(0,6)	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst	(3,6)	1,6	(2,8)	1,6
Resultat pr. aktie (EPS)				
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	(1,6)	0,86		
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	(1,6)	0,86		
Fortsættende aktiviteter (kr.)	(1,6)	2,21		
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	(1,6)	2,21		

Balance pr. 31. december 2010

	Koncern		Moderselskab	
	2010 mio.kr.	2009 mio.kr.	2010 mio.kr.	2009 mio.kr.
Goodwill	77,1	0,0	0,0	0,0
Kunderelationer	13,7	0,0	0,0	0,0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	19,1	0,0	0,0	0,0
Erhvervede patenter og licenser	0,1	0,0	0,0	0,0
Igangværende udviklingsprojekter	0,5	0,0	0,0	0,0
Immaterielle aktiver	110,5	0,0	0,0	0,0
Produktionsanlæg og maskiner	3,5	0,0	0,0	0,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1,0	0,0	0,0	0,0
Materielle aktiver	4,5	0,0	0,0	0,0
Kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	0,0	3,6	0,0
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	0,0	0,0	55,1	21,1
Finansielle aktiver	0,0	0,0	58,7	21,1
Udskudte skatteaktiver	0,0	0,0	2,6	0,0
Langfristede aktiver	115,0	0,0	61,3	21,1
Varebeholdninger	12,2	0,0	0,0	0,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11,3	4,0	0,0	0,0
Andre tilgodehavender	1,2	1,3	0,1	0,3
Periodeafgrænsningsposter	1,0	0,0	0,0	0,0
Tilgodehavender	13,5	5,3	0,1	0,3
Andre værdipapirer og kapitalandele	7,7	7,6	0,0	0,0
Likvide beholdninger	61,1	106,5	40,2	90,4
Kortfristede aktiver	94,5	119,4	40,3	90,7
Aktiver	209,5	119,4	101,6	111,8

Balance pr. 31. december 2010

	Koncern		Moderselskab	
	2010 mio.kr.	2009 mio.kr.	2010 mio.kr.	2009 mio.kr.
Aktiekapital	38,8	38,8	38,8	38,8
Overført resultat	60,8	72,6	61,6	72,6
Egenkapital	99,6	111,4	100,4	111,4
Bankgæld	42,9	0,0	0,0	0,0
Hensatte forpligtelser	1,3	1,3	0,0	0,0
Udskudte skatteforpligtelser	4,8	0,0	0,0	0,0
Anden gæld	27,5	0,0	0,0	0,0
Langfristede forpligtelser	76,5	1,3	0,0	0,0
Bankgæld	15,8	0,0	0,0	0,0
Hensatte forpligtelser	5,0	3,9	0,0	0,0
Leverandørgæld	8,6	1,4	1,0	0,0
Anden gæld	3,2	1,4	0,2	0,4
Skyldig selskabsskat	0,8	0,0	0,0	0,0
Kortfristede forpligtelser	33,4	6,7	1,2	0,4
Forpligtelser	109,9	8,0	1,2	0,4
Passiver	209,5	119,4	101,6	111,8

Egenkapitalopgørelse for 2010

Koncernen

	Aktiekapital mio.kr.	Overført resultat mio.kr.	Egen- kapital i alt mio.kr.
Egenkapital pr. 01.01.2009	38,8	82,5	121,3
Årets resultat		1,6	1,6
Valutakursregulering vedr. udenlandske virks.		0,0	0,0
Værdiregulering af datterselskabsaktier		0,0	0,0
Dagsværdiregulering m.v. af finansielle in- strumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		0,0	0,0
Anden totalindkomst		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		1,6	1,6
Udbetalt udbytte		(9,7)	(9,7)
Udbytte af egne aktier		0,5	0,5
Køb af egne aktier		(2,3)	(2,3)
Salg af egne aktier		1,6	0,0
Egenkapital pr. 31.12.2009	38,8	72,6	111,4
Årets resultat		(3,0)	(3,0)
Valutakursregulering vedr. udenlandske virks.		(0,4)	(0,4)
Værdiregulering af datterselskabsaktier		0,0	0,0
Dagsværdiregulering m.v. af finansielle in- strumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		(0,2)	(0,2)
Anden totalindkomst		0,6	0,6
Totalindkomst i alt		(3,6)	(3,6)
Udbetalt udbytte		(9,7)	(9,7)
Udbytte af egne aktier		0,6	0,6
Køb af egne aktier		(1,7)	(1,7)
Salg af egne aktier		2,6	2,6
Egenkapital pr. 31.12.2010	38,8	60,8	99,6

Egenkapitalopgørelse for 2010

Moderselskab

	Aktiekapital mio.kr.	Overført resultat mio.kr.	Egen- kapital i alt mio.kr.
Egenkapital pr. 01.01.2009	38,8	82,5	121,3
Årets resultat		1,6	1,6
Valutakursregulering vedr. udenlandske virks.		0,0	0,0
Værdiregulering for datterselskaber		0,0	0,0
Dagsværdiregulering m.v. af finansielle in- strumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		0,0	0,0
Anden totalindkomst		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		1,6	1,6
Udbetalt udbytte		(9,7)	(9,7)
Udbytte af egne aktier		0,5	0,5
Køb af egne aktier		(2,3)	(2,3)
Salg af egne aktier		0,0	0,0
Egenkapital pr. 31.12.2009	38,8	72,6	111,4
Årets resultat		(2,8)	(2,8)
Valutakursregulering vedr. udenlandske virks.		0,0	0,0
Værdiregulering af datterselskabsaktier		0,0	0,0
Dagsværdiregulering m.v. af finansielle in- strumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		0,0	0,0
Anden totalindkomst		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		(2,8)	(2,8)
Udbetalt udbytte		(9,7)	(9,7)
Udbytte af egne aktier		0,6	0,6
Køb af egne aktier		(1,7)	(1,7)
Salg af egne aktier		2,6	2,6
Egenkapital pr. 31.12.2010	38,8	61,6	100,4

Pengestrømsopgørelse

	Koncern		Moderselskab	
	2010 mio.kr.	2009 mio.kr.	2010 mio.kr.	2009 mio.kr.
Resultat af primær drift (EBIT) fra fortsættende aktiviteter	(3,5)	(3,7)	(7,6)	(3,7)
Resultat af primær drift (EBIT) fra opførte aktiviteter	0,0	(2,5)	0,0	(2,5)
Resultat af primær drift (EBIT)	(3,5)	(6,2)	7,6	(6,2)
Af- og nedskrivninger	1,7	0,0	0,0	0,0
Ændring i nettoarbejdskapital	(2,9)	0,9	0,6	2,6
Pengestrømme vedrørende primær drift	(4,7)	0,9	(7,0)	2,6
Modtagne finansielle indtægter	0,6	7,8	2,6	7,8
Betalte finansielle omkostninger	(2,8)	0,0	0,0	0,0
Betalt selskabsskat	(3,8)	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme vedrørende drift	(10,7)	2,5	(4,4)	4,2
Køb mv. af immaterielle aktiver	(3,0)	0,0	0,0	0,0
Køb mv. af materielle aktiver	(1,6)	0,0	0,0	0,0
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	0,1	(46,5)	0,0	(39,9)
Lån dattervirksomhed	0,0	0,0	(34,0)	0,0
Køb af virksomheder	(30,7)	0,0	(3,6)	0,0
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	0,0	45,0	0,0	39,9
Pengestrømme vedrørende investeringer	(35,2)	(1,5)	(37,6)	(0,0)
Udbetalt udbytte til aktionærer i moderselskab	(9,1)	(9,1)	(9,1)	(9,1)
Køb af egne aktier	(1,7)	(2,3)	(1,7)	(2,3)
Salg af egne aktier	2,6	0,0	2,6	0,0
Pengestrømme vedrørende finansiering	(8,2)	(11,4)	(8,2)	(11,4)
Ændring i likvider	(54,1)	(10,4)	(50,2)	(7,2)
Likvider 01.01.	106,5	116,9	90,4	97,6
Valutakursregulering likvider	0,0	0,0	0,0	0,0
Likvider 31.12.	52,4	106,5	40,2	90,4