

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

København V, den 16. maj 2011

Delårsrapport for 1. kvartal 2011

- Koncernens resultat for 1. kvartal 2011 udviser et overskud på 1,3 mio. kr.
- Koncernens egenkapital udgør 100,9 mio. kr.
- Indre værdi pr. 31. marts 2011 kan opgøres til 55 kr. pr. aktie.
- Koncernen disponerer over 57,9 mio.kr. i likviditet til investeringer i nye aktiviteter.

<u>Indholdsfortegnelse</u>	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Totalindkomstopgørelse	6
Aktiver	7
Passiver	8
Egenkapitalopgørelse	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2011 for NTR Holding A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller gennemgået af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 16. maj 2011

Direktion

Bjørn Petersen

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Stig Rantsén

Per W. Hallgren

Ole Steffensen

Hoved og nøgletal (mio.kr.)

	År til dato 31.03 2011	År til dato 31.03 2010	Hele året 2010
Koncernens hoved- og nøgletal			
Hovedtal			
Nettoomsætning	21,3	0,0	40,1
Bruttoresultat	8,3	(0,5)	9,7
Resultat af primær drift (EBIT)	2,3	(0,7)	(3,5)
Resultat af finansielle poster	(1,3)	0,2	(2,2)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	1,0	(0,5)	(3,0)
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	1,0	(0,5)	(3,0)
Totalindkomst	1,3	(0,5)	(3,6)
Egenkapital	100,9	110,9	99,6
Balancesum	209,9	118,8	209,5
Investeringer i materielle aktiver	0,7	0,0	5,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	69	3	73
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	1.830	1.828	1.829
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	1.830	1.828	1.829
Regnskabsrelaterede nøgletal			
Egenkapitalforrentning (%)	4,0	(1,7)	(2,8)
Aktierelaterede nøgletal			
Resultat pr. aktie (kr.)	0,5	(0,27)	(1,6)
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	0,5	(0,27)	(1,6)
Indre værdi pr. aktie (kr.)	55	60	54
Indre værdi pr. aktie, udvandet (kr.)	55	60	54
Børskurs pr. aktie (kr.)	39	55	37
Totalindkomst pr. aktie (kr.)	0,7	(0,27)	(1,9)

Ledelsesberetning

Driftsudviklingen

NTR koncernen realiserede i 1. kvartal 2011 et overskud på 1,3 mio. kr.

Egenkapitalen pr. 31. marts 2011 på 100,9 mio.kr. svarer til en indre værdi pr. aktie på 55 kr.

Moderselskabet råder over 38 mio. kr. i likvide midler, som umiddelbart kan anvendes til investering i nye aktiviteter. I alt råder koncernen over 58 mio.kr.

Daniamants omsætning og indtjening har i første kvartal været på budgetniveau.

Markedet for Daniamants produkter er fortsat præget af en stor prismæssig konkurrence. Selskabet fortsætter derfor et betydeligt udviklingsarbejde med nye modeller og med optimering af alle produktionsprocesser i begge selskabets fremstillingsvirksomheder.

Der er i første kvartal 2011 investeret 1,7 mio.kr. i immaterielle og materielle aktiver. I perioden 22. juni – 31. december 2010 blev der investeret 4,6 mio.kr.

Selskabet indgik i april 2011 en treårig leveranceaftale med Survitec Group, ligesom selskabet har fået forlænget leveranceaftalerne med andre væsentlige kunder.

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.)	31.03 2011	31.03 2010	Hele året 2010
Tilgodehavender	1,6	4,7	1,1
Værdipapirer og likvide midler	26,0	24,0	26,5
Hensættelse til garantiforpligtelser	5,5	5,1	5,4
Andre koncerneksterne forpligtelser	1,4	2,6	1,4
Udestående finansielle garantier	8,1	8,1	8,1

Der er i kvartalet ikke sket tilbagelevering af garantier, og de sidste garantier forventes først afviklet i 2012 – 2013.

Ledelsesberetning (fortsat)

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 eventuelle nye aktiviteter.

Forventningerne til 2011 er uændret i forhold til forventningerne anført i årsregnskabsmeddelelse dateret 8. marts 2011.

Finanskalender for den resterende del af regnskabsåret 2011

Delårsrapport for 2. kvartal 2011 udsendes den 18. august 2011

Delårsrapport for 3. kvartal 2011 udsendes den 17. november 2011

Årsregnskabsmeddelelse for 2011 udsendes den 8. marts 2012

Ordinær generalforsamling 19. april 2012

Meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen

I perioden 1. januar 2011 og frem til 16. maj 2011 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside www.ntr.dk > børsmeddelelser:

13.01.2011	Storaktionærmeddelelse
08.03.2011	Årsregnskabsmeddelelse
21.03.2011	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
08.04.2011	Generalforsamling dagsordenens pkt. 6
12.04.2011	Resumé af beslutninger på generalforsamlingen
27.04.2011	Daniamant indgår 3-årig leveranceaftale med Survitec Group

Totalindkomstopgørelse - koncern (mio.kr.)

Note	År til dato 31.03 2011	År til dato 31.03 2010	Hele året 2010
Fortsættende aktiviteter			
Nettoomsætning	21,3	0,0	40,1
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	(11,0)	0,0	(20,4)
Andre eksterne omkostninger	(2,0)	(0,5)	(10,0)
Bruttoresultat	8,3	(0,5)	9,7
Personaleomkostninger	(4,7)	(0,2)	(11,5)
Af- og nedskrivninger	(1,3)	0,0	(1,7)
Resultat af primær drift (EBIT)	2,3	(0,7)	(3,5)
Finansielle indtægter	0,1	0,2	0,6
Finansielle omkostninger	(1,4)	0,0	(2,8)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	1,0	(0,5)	(5,7)
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	0,0	0,0	2,7
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	1,0	(0,5)	(3,0)
Ophørte aktiviteter			
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	1,0	(0,5)	(3,0)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	(0,3)	0,0	(0,4)
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,6	0,0	(0,2)
Anden totalindkomst	0,3	0,0	(0,6)
Totalindkomst	1,3	(0,5)	(3,6)
4 Resultat pr. aktie (EPS)			
Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	0,5	(0,27)	(1,6)
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	0,5	(0,27)	(1,6)
Fortsættende aktiviteter (kr.)	0,5	(0,27)	(1,6)
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	0,5	(0,27)	(1,6)

Aktiver - koncern (mio.kr)

Noter	År til dato 31.03 2011	År til dato 31.03 2010	31.12 2010
Goodwill	77,1	0,0	77,1
Kunderelationer	13,3	0,0	13,7
Færdiggjorte udviklingsprojekter	19,6	0,0	19,1
Erhvervede patenter og licenser	0,1	0,0	0,1
Igangværende udviklingsprojekter	0,5	0,0	0,5
Immaterielle aktiver	110,6	0,0	110,5
Produktionsanlæg og maskiner	3,6	0,0	3,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,9	0,0	1,0
Materielle aktiver	4,5	0,0	4,5
Udskudte skatteaktiver	0,0	0,0	0,0
Langfristede aktiver	115,1	0,0	115,0
Varebeholdninger	12,1	0,0	12,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15,1	4,4	11,3
Andre tilgodehavender	0,5	0,6	1,2
Periodeafgrænsningsposter	1,5	0,0	1,0
Tilgodehavender	17,1	5,0	13,5
Andre værdipapirer og kapitalandele	7,7	7,6	7,7
Likvide beholdninger	57,9	106,2	61,1
Kortfristede aktiver	94,8	118,8	94,5
Aktiver	209,9	118,8	209,5

Passiver – koncern (mio.kr.)

Note	31.03 2011	31.03 2010	31.12 2010
5 Aktiekapital	38,8	38,8	38,8
Overført resultat	62,1	72,1	60,8
Egenkapital	100,9	110,9	99,6
Bankgæld	42,9	0,0	42,9
Hensatte forpligtelser	1,4	1,3	1,3
Udskudte skatteforpligtelser	4,8	0,0	4,8
Anden gæld	27,5	0,0	27,5
Langfristede forpligtelser	76,6	1,3	76,5
Bankgæld	18,2	0,0	15,8
Hensatte forpligtelser	5,0	3,8	5,0
Leverandørgæld	6,6	1,6	8,6
Anden gæld	2,6	1,2	3,2
Skyldig selskabsskat	0,0	0,0	0,8
Kortfristede forpligtelser	32,4	6,6	33,4
Forpligtelser	109,0	7,9	109,9
Passiver	209,9	118,8	209,5

Egenkapitaloppgørelse - koncern

1. januar - 31. marts (mio. kr.)

	År til dato		Hele året
	31.03 2011	31.03 2010	
Egenkapital primo	99,6	111,4	111,4
Periodens resultat	1,0	(0,5)	(3,0)
Øvrig totalindkomst	0,3	0,0	(0,6)
Totalindkomst i alt	1,3	(0,5)	(3,6)
Udloddet udbytte	0,0	0,0	(9,7)
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,6
Køb af egne aktier	0,0	0,0	(1,7)
Salg af egne aktier	0,0	0,0	2,6
Øvrige transaktioner	0,0	0,0	(8,7)
Egenkapital ultimo	100,9	110,9	99,6
Hele egenkapitalen tilfalder aktionærerne i modervirksomheden			
Aktiekapital	38,8	38,8	38,8
Overført resultat	62,1	72,1	60,8
Egenkapital ultimo	100,9	110,9	99,6

Pengestrømsopgørelse – koncern (mio.kr.)

Note	År til dato 31.03 2011	År til dato 31.03 2010	Hele året 2010
Resultat af primær drift (EBIT) fra fortsættende aktiviteter	2,3	(0,7)	(3,5)
Resultat af primær drift (EBIT) fra ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	2,3	(0,7)	(3,5)
Af- og nedskrivninger	1,3	0,0	1,7
Ændring i nettoarbejdskapital	(5,5)	0,2	(2,9)
Pengestrømme vedrørende primær drift	(1,9)	(0,5)	(4,7)
Modtagne finansielle indtægter	0,1	0,2	0,6
Betalte finansielle omkostninger	(1,4)	0,0	(2,8)
Betalt selskabsskat	(0,6)	0,0	(3,8)
Pengestrømme vedrørende drift	(3,8)	(0,3)	(10,7)
Køb mv. af immaterielle aktiver	(0,7)	0,0	(3,0)
Køb mv. af materielle aktiver	(1,0)	0,0	(1,6)
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	0,0	0,0	0,1
Køb af virksomheder	0,0	0,0	(30,7)
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme vedrørende investeringer	(1,7)	0,0	(35,2)
Udbetalt udbytte til aktionærer i moderselskab	0,0	0,0	(9,1)
6 Køb af egne aktier	0,0	0,0	(1,7)
6 Salg af egne aktier	0,0	0,0	2,6
Pengestrømme vedrørende finansiering	0,0	0,0	(8,2)
Ændring i likvider	(5,5)	(0,3)	(54,1)
Likvider primo.	52,4	106,5	106,5
Valutakursregulering likvider	0,0	0,0	0,0
Likvider ultimo	46,9	106,2	52,4

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet. Delårsregnskabet er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Bortset fra nedenstående er den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2010, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2010 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning ”Anbefalinger & nøgletal 2010”.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

NTR Holding-koncernen har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 24, Nærtstående parter (November 2009)
- Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB´s årlige forbedringstiltag (Maj 2010)

Implementeringen af de nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

2. Usædvanlige forhold og ændringer i regnskabspraksis

Mange regnskabsposter kan ikke måles med sikkerhed, men alene skønnes. Sådanne skøn omfatter vurderinger på baggrund af de seneste oplysninger, der er til rådighed på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn på grund af ændringer af de forhold, der lå til grund for skønnet, eller på grund af ny information, yderligere erfaring eller efterfølgende bevisenheder.

Delårsrapporten for første kvartal 2011 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

3. Segmentoplysninger

Daniamant blev erhvervet 22. juni 2010 og defineres som et segment. NTR Holding-koncernen har i 2010 og i første kvartal 2011 ikke andre segmenter. Der er derfor ikke sammenligningstal for første kvartal 2010.

Mio.kr.	<u>1. kvrt.</u> <u>2011</u>	<u>22.06.-31.12</u> <u>2010</u>
Omsætning	21,3	40,1
EBITDA	2,8	3,9
Finansiering	(0,2)	(0,2)
Resultat før skat	2,6	3,9
Skat	0,0	0,9
Immaterielle aktiver	110,6	110,5
Materielle aktiver	4,5	4,5
Varebeholdninger	12,1	12,2
Tilgodehavender	13,5	11,9
Bankgæld	11,1	8,7
Leverandørgæld	5,3	6,3

Hele omsætningen vedrører salg til eksterne kunder.

Segmentresultat før skat	2,6
Ikke fordelt resultat før skat	<u>(1,6)</u>
Resultat før skat	<u>1,0</u>

4. Resultat pr. aktie

	<u>År til dato</u> <u>31.03</u> <u>2011</u>	<u>År til dato</u> <u>31.03</u> <u>2010</u>	<u>Hele året</u> <u>2010</u>
Antal udstedte aktier (stk.)	1.939.938	1.939.938	1.939.938
Gennemsnitlig antal egne aktier (stk.)	(110.244)	(112.244)	(111.244)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktier	1.829.694	1.827.694	1.828.694
Resultat til moderselskabets aktionærer (mio.kr.)	1,0	(0,5)	(3,0)

5. Aktiekapital

Aktiekapitalen pr. 31. marts 2011 er uændret i forhold til tidligere regnskabsperioder og består af 162.798 stk. A-aktier og 1.777.140 stk. B-aktier.

6. Egne aktier

Bestyrelsen i NTR Holding A/S er i henhold til generalforsamlingsbeslutning be-
myndiget til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen i april 2012.

Der er i første kvartal 2011 ikke købt eller solgt egne aktier.

Pr. 31. marts 2011 udgør selskabets beholdning af egne aktier nominelt 2,2
mio.kr. svarende til 5,7 % af aktiekapitalen.

7. Transaktioner med nærtstående parter

Der har i første kvartal 2011 været følgende transaktioner med nærtstående parter:

Mio.kr.	<u>31.03</u> <u>2011</u>	<u>31.03</u> <u>2010</u>
Transaktioner med tilknyttede virksomheder		
Finansielle indtægter	0,8	0,0
Udlån	1,9	0,0
Transaktioner med direktion og bestyrelse		
Gage til direktion	0,2	0,2

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i over-
ensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

8. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentligt på-
virker vurderingen af delårsrapporten.