

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

København, den 21. august 2012

Delårsrapport for 1. halvår 2012

- Koncernens resultat for første halvår 2012 udviser et overskud på 2,5 mio. kr.
- Koncernens egenkapital udgør 97,6 mio. kr.
- Indre værdi pr. 30. juni 2012 kan opgøres til 55 kr. pr. aktie.
- Forventningerne fastholdes om et omsætningsniveau på 71 mio.kr. og et resultat før skat på 4 mio.kr. i året 2012 for Koncernen

<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 første halvår 2012 for NTR Holding A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for 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 21. august 2012

Direktion

Bjørn Petersen

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Per W. Hallgren

Ole Steffensen

Hoved og nøgletal (mio.kr.)

	01.04.-30.06		01.01.-30.06.		Hele året
	2012	2011	2012	2011	2011
Koncernens hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	20,8	19,4	41,5	40,7	74,7
Bruttoresultat	8,7	6,9	18,1	15,2	30,8
Resultat af primær drift (EBIT)	2,9	0,6	6,3	2,9	7,4
Resultat af finansielle poster	(0,9)	(1,2)	(2,3)	(2,5)	(4,6)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	1,3	(1,5)	2,5	(0,5)	(1,8)
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	1,3	(1,5)	2,5	(0,5)	(1,8)
Totalindkomst	1,4	(2,1)	2,7	(0,8)	(2,9)
Egenkapital	97,6	98,8	97,6	98,8	94,9
Balancesum	184,3	201,2	184,3	201,2	198,1
Investeringer i materielle aktiver	1,0	0,4	1,0	1,4	1,1
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	57	65	57	65	67
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	1.789	1.830	1.789	1.830	1.809
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	1.789	1.830	1.789	1.830	1.809
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	5,4	(1,5)	5,2	(0,5)	(1,9)
Aktierelaterede nøgletal					
Resultat pr. aktie (kr.)	0,7	(0,8)	1,4	(0,3)	(1,0)
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	0,7	(0,8)	1,4	(0,3)	(1,0)
Indre værdi pr. aktie (kr.)	55	54	55	54	52
Indre værdi pr. aktie, udvandet (kr.)	55	54	55	54	52
Børskurs pr. aktie (kr.)	34	39	34	39	35
Totalindkomst pr. aktie (kr.)	0,8	(1,1)	1,5	(0,4)	(1,6)

Ledelsesberetning

Driftsudviklingen

NTR koncernen realiserede i første halvår 2012 et overskud på 2,5 mio. kr. og en totalindkomst på 2,7 mio.kr.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2012 på 97,6 mio.kr. svarer til en indre værdi pr. aktie på 55 kr.

Koncernen råder over 36 mio. kr. i likvide midler og trækingsrettigheder, som umiddelbart kan anvendes til investering i nye aktiviteter.

Daniamants omsætning har i første halvår været højere end budget og har dermed modsvaret indtjeningspres fra salgspriserne.

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 halvår 2012 investeret 1,1 mio.kr. i immaterielle og materielle aktiver.

Omsætningen pr. medarbejder er i de sidste 2 år steget med godt 50 % og har nu nået et niveau på 1,5 mio.kr.

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.

Afviklingen af aktiviteterne i Tyskland fremgår af tabellen.

Balanceposter og finansielle garantier - R+S Baugesellschaft

(mio. kr.)	30.06 2012	30.06 2011	Hele året 2011
Tilgodehavender	2,7	2,3	2,6
Værdipapirer og likvide midler	23,3	25,1	24,4
Hensættelse til garantiforpligtelser	5,0	5,3	5,0
Andre koncerneksterne forpligtelser	0,9	1,4	1,0
Udestående finansielle garantier	8,1	8,1	8,1

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

Ledelsesberetning (fortsat)

Forventninger og andre udsagn om fremtiden

Baseret på gældende renteniveau og gældende kurs på specielt GBP fastholdes forventningerne om et omsætningsniveau på 71 mio.kr. og et resultat før skat på niveau 4 mio.kr. i året 2012 for NTR Holding A/S-koncernen.

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

Forventningerne til 2012 er uændret i forhold til forventningerne anført i årsregnskabsmeddelelse dateret 8. marts 2012 og i delårsrapport dateret 19. april 2012.

Finanskalender for den resterende del af regnskabsåret 2012

Delårsrapport for 3. kvartal 2012 udsendes den 15. november 2012

Årsregnskabsmeddelelse for 2012 udsendes den 7. marts 2013

Ordinær generalforsamling 2013 afholdes den 18. april 2013

Meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen

I perioden 1. januar 2012 og frem til 21. august 2012 har selskabet sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen, der kan genfindes på selskabets hjemmeside [NTR Holding A/S: Børsmeddelelser](#)

08.03.2012	Årsregnskabsmeddelelse
28.03.2012	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
19.04.2012	Delårsrapport for første kvartal 2012
19.04.2012	Resumé af beslutninger på generalforsamlingen

Totalindkomstopgørelse - koncern (mio.kr.)

Note	01.04.-30.06.		01.01.-30.06.		Hele året
	2012	2011	2012	2011	2011
Fortsættende aktiviteter					
Nettoomsætning	20,8	19,4	41,5	40,7	74,7
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	(10,6)	(10,6)	(20,1)	(21,6)	(35,7)
Andre eksterne omkostninger	(1,5)	(1,9)	(3,3)	(3,9)	(8,2)
Bruttoresultat	8,7	6,9	18,1	15,2	30,8
Personaleomkostninger	(4,4)	(5,2)	(9,1)	(9,9)	(18,6)
Af- og nedskrivninger	(1,4)	(1,1)	(2,7)	(2,4)	(4,8)
Resultat af primær drift (EBIT)	2,9	0,6	6,3	2,9	7,4
Finansielle indtægter	0,0	0,0	0,0	0,1	0,8
Finansielle omkostninger	(0,9)	(1,2)	(2,3)	(2,6)	(5,4)
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	2,0	(0,6)	4,0	0,4	2,8
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	(0,7)	(0,9)	(1,5)	(0,9)	(4,6)
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	1,3	(1,5)	2,5	(0,5)	(1,8)
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0,5	(0,4)	0,5	(0,7)	0,3
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(0,4)	(0,2)	(0,3)	0,4	(1,4)
Anden totalindkomst	0,1	(0,6)	0,2	(0,3)	(1,1)
Totalindkomst	1,4	(2,1)	2,7	(0,8)	(2,9)

5 Resultat pr. aktie (EPS)

Fortsættende og ophørte aktiviteter (kr.)	0,7	(0,8)	1,4	(0,3)	(1,0)
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (kr.)	0,7	(0,8)	1,4	(0,3)	(1,0)
Fortsættende aktiviteter (kr.)	0,7	(0,8)	1,4	(0,3)	(1,0)
Fortsættende aktiviteter, udvandet (kr.)	0,7	(0,8)	1,4	(0,3)	(1,0)

Aktiver - koncern (mio.kr)

Noter	År til dato 30.06 2012	År til dato 30.06 2011	Hele året 2011
Goodwill	77,1	77,1	77,1
Kunderrelationer	11,2	13,0	12,2
Færdiggjorte udviklingsprojekter	19,6	19,3	19,6
Erhvervede patenter og licenser	0,2	0,1	0,1
Igangværende udviklingsprojekter	0,6	0,7	0,9
Immaterielle aktiver	108,7	110,2	109,9
Produktionsanlæg og maskiner	3,6	4,0	3,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1,1	0,4	0,9
Materielle aktiver	4,7	4,4	4,4
Udskudte skatteaktiver	0,8	0,0	0,8
Langfristede aktiver	114,2	114,6	115,1
Varebeholdninger	16,0	13,8	21,6
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16,1	15,4	10,5
Andre tilgodehavender	0,2	0,7	1,0
Tilgodehavende selskabsskat	0,0	0,0	0,9
Periodeafgrænsningsposter	1,6	1,4	1,6
Tilgodehavender	17,9	17,5	14,0
Andre værdipapirer og kapitalandele	7,8	7,7	7,8
Likvide beholdninger	28,4	47,6	39,6
Kortfristede aktiver	70,9	86,6	83,0
Aktiver	184,3	201,2	198,1

Passiver – koncern (mio.kr.)

Note	År til dato 30.06 2012	År til dato 30.06 2011	Hele året 2011
5 Aktiekapital	38,8	38,8	38,8
Andre reserver	(1,5)	(0,9)	(1,7)
Overført resultat	60,3	60,9	57,8
Egenkapital	97,6	98,8	94,9
Bankgæld	28,5	35,8	35,7
Hensatte forpligtelser	0,4	1,2	0,6
Udskudte skatteforpligtelser	7,0	4,8	7,3
Anden gæld	27,5	27,5	27,5
Langfristede forpligtelser	63,4	69,3	71,1
Bankgæld	7,2	18,7	15,3
Hensatte forpligtelser	5,0	5,0	5,0
Leverandørgæld	4,4	5,4	4,8
Anden gæld	3,8	3,1	3,8
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	1,9	-	1,6
Skyldig selskabsskat	1,0	0,9	1,6
Kortfristede forpligtelser	23,3	33,1	32,1
Forpligtelser	86,7	102,4	103,2
Passiver	184,3	201,2	198,1

Egenkapitalopgørelse - koncern

1. januar - 30. juni (mio. kr.)

	År til dato		År til dato
	30.06	30.06	Hele året
	2012	2011	2011
Egenkapital primo	94,9	99,6	99,6
Periodens resultat	2,5	(0,5)	(1,8)
Øvrig totalindkomst	0,2	(0,3)	(1,1)
Totalindkomst i alt	2,7	(0,8)	(2,9)
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0
Udbytte egne aktier	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	0,0	0,0	(1,8)
Salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0
Øvrige transaktioner	0,0	0,0	(1,8)
Egenkapital ultimo	97,6	98,8	94,9
Hele egenkapitalen tilfalder aktionærerne i modervirksomheden			
Aktiekapital	38,8	38,8	38,8
Andre reserver	(1,5)	(0,9)	(1,7)
Overført resultat	60,3	60,9	57,8
Egenkapital ultimo	97,6	98,8	94,9

Pengestrømsopgørelse – koncern (mio.kr.)

Note	År til dato 30.06 2012	År til dato 30.06 2011	Hele året 2011
Resultat af primær drift (EBIT) fra fortsættende aktiviteter	6,3	2,9	7,4
Resultat af primær drift (EBIT) fra ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	6,3	2,9	7,4
Af- og nedskrivninger	2,7	2,4	4,8
Ændring i nettoarbejdskapital	0,0	(8,9)	(12,4)
Pengestrømme vedrørende primær drift	9,0	(3,6)	(0,2)
Modtagne finansielle indtægter	0,0	0,1	0,8
Betalte finansielle omkostninger	(2,3)	(2,6)	(5,4)
Betalt selskabsskat	(1,6)	(0,9)	(3,0)
Pengestrømme vedrørende drift	5,1	(7,0)	(7,8)
Køb mv. af immaterielle aktiver	(0,1)	(0,9)	(3,1)
Køb mv. af materielle aktiver	(1,0)	(1,4)	(1,1)
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	0,0	0,0	0,0
Køb af virksomheder	0,0	0,0	0,0
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme vedrørende investeringer	(1,1)	(2,3)	(4,2)
Afdrag på bankgæld	(7,1)	(7,1)	(7,1)
Udbetalt udbytte til aktionærer i moderselskab	0,0	0,0	0,0
6 Køb af egne aktier	0,0	0,0	(1,8)
6 Salg af egne aktier	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme vedrørende finansiering	(7,1)	(7,1)	(8,9)
Ændring i likvider	(3,1)	(16,4)	(20,9)
Likvider primo.	31,5	52,4	52,4
Valutakursregulering likvider	0,0	0,0	0,0
Likvider ultimo	28,4	36,0	31,5

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.

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2011, hvortil der henvises.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

NTR Holding-koncernen har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2012.

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 begivenheder.

Delårsrapporten for første halvår 2012 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

3. Segmentoplysninger

Daniamant blev erhvervet 22. juni 2010 og defineres som et segment. NTR Holding-koncernen har i 2011 og i første halvår 2012 ikke andre segmenter.

Mio.kr.	01.01-30.06	01.01.-30.06	Hele året
	2012	2011	2011
Omsætning	41,5	40,7	74,8
EBITDA	10,3	6,9	15,3
Finansiering	(0,6)	(0,5)	(0,6)
Resultat før skat	7,0	3,9	9,8
Skat	(1,5)	(0,9)	(2,6)
Immaterielle aktiver	108,7	110,2	110,0
Materielle aktiver	4,7	4,4	4,4
Varebeholdninger	16,0	13,8	21,6
Tilgodehavender	13,4	14,3	10,4
Bankgæld	0,0	10,0	8,1
Leverandørgæld	3,6	5,4	3,9

Hele omsætningen vedrører salg til eksterne kunder.

Segmentresultat før skat	7,0	3,9	9,8
Ikke fordelt resultat før skat	(3,0)	(3,7)	(7,0)
Resultat før skat	4,0	0,2	2,8

4. Resultat pr. aktie

	År til dato	År til dato	Hele året
	30.06. 2012	30.06. 2011	2011
Antal udstedte aktier (stk.)	1.939.938	1.939.938	1.939.938
Gennemsnitlig antal egne aktier (stk.)	(151.063)	(110.244)	(130.654)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktier	1.788.875	1.829.694	1.809.284
Resultat til moderselskabets aktionærer (mio.kr.)	2,5	(0,5)	(1,8)

5. Aktiekapital

Aktiekapitalen pr. 30. juni 2012 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 bemyndiget til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen i april 2013.

Der er i første halvår 2012 ikke købt eller solgt egne aktier.

Pr. 30. juni 2012 udgør selskabets beholdning af egne aktier nominelt 3,0 mio.kr. svarende til 7,8 % af aktiekapitalen.

7. Transaktioner med nærtstående parter

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

Mio.kr.	År til dato	År til dato
	<u>30.06</u> <u>2012</u>	<u>30.06</u> <u>2011</u>
Transaktioner med tilknyttede virksomheder		
Finansielle indtægter	2,4	1,6
Udlån	10,3	11,1
Transaktioner med direktion og bestyrelse		
Bestyrelseshonorar	0,4	0,4
Gage til direktion	0,3	0,3
Transaktioner med N.T. Rasmussens Fond		
Modtaget udbytte	0,0	0,0
Transaktioner med Gorrissen Federspiel		
Køb af tjenesteydelser	0,1	0,1

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

8. Begivenheder efter balancedagen

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