

**NASDAQ OMX Copenhagen A/S**

Selskabsmeddelelse nr. 1 - 2013

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 7. marts 2013

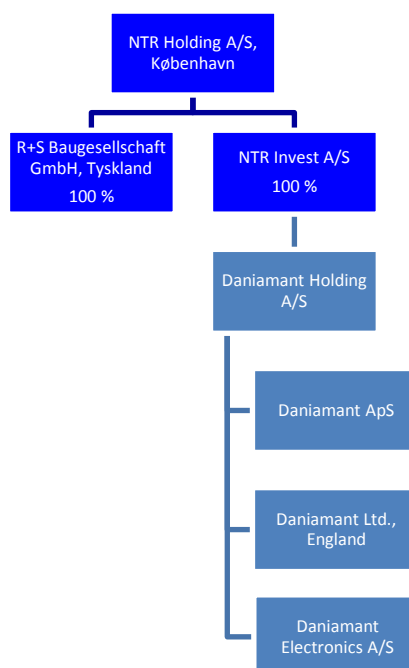
## Årsregnskabsmeddelelse 2012

- Årets omsætning udgør 76,7 mio.kr.
- Årets resultat før skat udgør et overskud på 4,3 mio.kr. og er dermed på niveau med de forventede 4 mio.kr.
- Årets totalindkomst udgør et overskud på 2,4 mio.kr.
- Egenkapitalen udgør 100,3 mio.kr.
- De likvide beholdninger udgør 26,9 mio.kr.
- Daniamant erhvervede i november 2012 samtlige aktier i Daniamant Electronics A/S (tidligere Uni-Safe Electronics A/S)
- For at sikre likviditet til fortsatte investeringer foreslår bestyrelsen, at der ikke udloddes udbytte for 2012
- Uden indregning af effekten af investering i yderligere virksomheder forventes NTR Holding-koncernen at realisere et overskud før skat på niveau 8 mio.kr. i 2013

## Koncernens hoved- og nøgletal

	<u>2012</u> mio.kr.	<u>2011</u> mio.kr.	<u>2010</u> mio.kr.	<u>2009</u> mio.kr.	<u>2008</u> mio.kr.
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	76,7	74,7	40,1	0,0	0,0
Bruttoresultat	31,5	30,8	9,7	(2,4)	(2,6)
Resultat af primær drift (EBIT)	9,2	7,4	(3,5)	(3,7)	10,9
Resultat af finansielle poster	(4,9)	(4,6)	(2,2)	7,8	13,5
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	2,4	2,8	(3,0)	4,1	10,9
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0,0	0,0	0,0	(2,5)	0,0
Årets resultat	2,4	(1,8)	(3,0)	1,6	10,9
Totalindkomst	2,4	(2,9)	(3,6)	1,6	10,9
Egenkapital	100,3	94,9	99,6	111,4	121,3
Balancesum	218,7	198,1	209,5	119,4	130,0
Investeringer i materielle aktiver	2,2	1,1	1,6	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	63	67	73	3	3
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	1.838	1.809	1.829	1.853	1.884
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet	1.838	1.809	1.829	1.853	1.884
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	2,4	(1,9)	(2,8)	1,4	9,0
<b>Aktierelaterede nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie (kr.)	1,3	(1,0)	(1,6)	0,86	5,79
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	1,3	(1,0)	(1,6)	0,86	5,79
Indre værdi pr. aktie (kr.)	54	52	54	60	65
Indre værdi pr. aktie, udvandet (kr.)	54	52	54	60	65
Børskurs pr. aktie (kr.)	34	35	37	60	45
Totalindkomst pr. aktie (kr.)	1,3	(1,6)	(1,9)	0,86	5,79

## Koncernoversigt



## Hovedaktivitet

Daniamant har gennem en længere årrække udviklet, fremstillet og solgt sikkerhedslys til redningsveste, redningsflåder og redningskranse. Siden november 2012, hvor Daniamant erhvervede samtlige aktier i Daniamant Electronics A/S (tidligere Uni-Safe Electronics A/S), har selskabet således også udviklet og solgt andre produkter inden for sikkerhed og kommunikation til den maritime sektor.

R+S Baugesellschaft, Tyskland afvikler selskabets tidligere entreprenøraktiviteter.

Koncernens totalindkomst udgør et overskud på 2,4 mio.kr. Koncernens resultat før skat udgør 4,3 mio.kr., hvilket svarer til tidligere udmeldte forventninger til 2012 på et overskud før skat på niveau 4 mio.kr. ved aflæggelse af årsrapport 2011 og senest i delårsrapport for tredje kvartal 2012.

Moderselskabets totalindkomst udgør 2,7 mio.kr. og resultat før skat 2,6 mio.kr.

Moderselskabets egenkapital er i regnskabsåret steget med 5,7 mio.kr. til 103,8 mio.kr. Stigningen er sammensat af årets resultat på 2,7 mio.kr. og 3,0 mio.kr. ved salg af egne aktier.

Koncernens pengestrømme fra driften udgør 11,9 mio.kr. mod (7,8) mio.kr. i 2011. Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne udgør (33,7) mio.kr. i 2012 mod (4,2) mio.kr. i 2011.

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

For at sikre likviditet til fortsatte investeringer foreslår bestyrelsen, at der ikke udloddes udbytte for 2012.

### **Koncernens aktiviteter**

#### ***NTR Invest A/S***

***Direktion: Bjørn Petersen***

NTR Invest A/S er holdingselskab for Daniamant Holding A/S med datterselskaber.

#### ***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. Siden november 2012, hvor Daniamant erhvervede Daniamant Electronics A/S (tidligere Uni-Safe Electronics A/S), har selskabet således også udviklet og solgt andre produkter inden for sikkerhed og kommunikation til den maritime sektor.

Årets omsætning blev på 76,7 mio.kr.

Markedet for redningslys til lokalisering af overlevende kan karakteriseres som en nicheforretning inden for redningsudstyrsindustrien. 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, IECX samt yderligere en række internationale godkendelser. Alle ovennævnte certificeringer skal fornys løbende.

På baggrund af disse strenge lovkrav bliver Daniamants redningslys 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.

For at styrke Daniamants position inden for produkter til området sikkerhed i den maritime sektor erhvervedes i november 2012 selskabet Daniamant Electronics A/S (tidligere Uni-Safe Electronics A/S). Selskabet opererer ligeledes globalt og udvikler og sælger:

- Brovagtalarmer, der overvåger aktivitet og operatører på kommandobroen på skibe for herved at forhindre ulykker
- Salinometre, der måler saltkoncentrationen i blandt andet destilleret havvand, der produceres i ferskvandsgeneratorer. Anvendes primært på skibe.
- Handels- og agenturvarer, omfattende kommunikations- og sikkerhedsudstyr, primært på skibe

Daniamants hovedkontor er beliggende i Slangerup i Nordsjælland. Selskabet har produktions- og salgsmuligheder i Slangerup og i Portsmouth i England samt service- og salgsmuligheder i Kastrup. Alle virksomhederne er lokaliserede i lejede lokaler.

Daniamant har samlet produktions- og salgsmulighederne i et fælles kvalitetssikringssystem for Slangerup og Portsmouth. Service- og salgsmulighederne i Kastrup forventes at blive integreret i et fælles kvalitetssikringssystem i 2013.

Daniamant har tidligere implementeret regler for ”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 og dermed også i Daniamant Electronics A/S.

Daniamant har også i 2012 fortsat et betydeligt udviklingsarbejde med løbende forbedringer af en række produkter. Denne udviklingsproces har også givet mulighed for at rationalisere produktionen og dermed sikre en bedre konkurrencekraft.

Resultatet har været, at flere nye produkter er introduceret løbende på markedet igennem 2012.

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

Markedet for Daniamants produkter er præget af en stor prismæssig konkurrence som følge af øget konkurrence fra flere nye producenter i Kina og i Europa.

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 valgt at fokusere på produktion og udvikling af kvalitetskomponenter.

#### *Investeringer*

Der er i regnskabsåret 2012 investeret 2,6 mio.kr. (2011: 4,2 mio.kr.), primært i produktudvikling.

Daniamant erhvervede pr. 21.11.2012 samtlige aktier i Daniamant Electronics A/S (tidligere Uni-Safe Electronics A/S) for 40,1 mio.kr. inkl.en earn-out model for 2012/2013 og 2013/2014 på 4,6 mio.kr.

### *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 på 104 mio.kr. inkl. Daniamant Electronics A/S.

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: Bjørn Petersen***

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.

I løbet af 2012 er der ikke blevet afsluttet sager. 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 2012 medført nettoomkostninger på 1,9 mio.kr. (2011: 2,1 mio.kr.), hvilket er i overensstemmelse med det forventede.

Afvikling af aktiviteterne i R+S Baugesellschaft illustreres af udviklingen i balanceposterne.

Selskabets tilgodehavender er for hovedpartens vedkommende fordelt på tre enkelttilgodehavender. De sidste udestående finansielle garantier forventes afviklet i 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 likvider udgør nu 14,9 mio.kr. og let omsættelige værdipapirer 7,9 mio. kr. eller i alt 22,8 mio. kr. Der er heraf deponeret værdipapirer og likviditet for 7,9 mio. kr. til sikkerhed for de resterende garantirammer. Det vurderes fortsat, at den resterende afvikling af R+S Baugesellschaft kan gennemføres uden yderligere likviditetstilførsel fra NTR Holding.

Ud over specifikke hensættelser til garantiforpligtelser på 5,2 mio.kr. indgår der i selskabets balance andre forpligtelser på 0,8 mio. kr.

I forbindelse med aflevering af et byggeri har R+S Baugesellschaft typisk stillet en finansiel garanti som bygherrens sikkerhed for den 5-årige indeståelse for mangler. Der udestår ultimo 2012 finansielle garantier på 8,1 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 2011. 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.

*Uddrag af balanceposter og finansielle garantier – R+S Baugesellschaft*

Mio. kr.	2009	2010	2011	2012
Tilgodehavender	5,0	1,1	2,6	3,0
Værdipapirer og likvide midler	23,7	26,5	24,4	22,8
Hensættelse til garantiforpligtelser	5,2	5,4	5,0	5,2
Andre koncerneksterne forpligtelser	2,4	1,4	1,0	0,8
Udestående finansielle garantier	8,1	8,1	8,1	8,1

### Usædvanlige forhold

Der har i regnskabsåret ikke været usædvanlige forhold, som har påvirket resultatet.

### 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

Baseret på gældende renteniveau og gældende kurs på specielt GBP forventes i 2013 for NTR Holding-koncernen et omsætningsniveau på 104 mio.kr. og et resultat før skat på niveau 8 mio.kr.

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

### Generalforsamling og delårsrapport 1. kvartal 2013

NTR Holdings ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 18. april 2013.

For at sikre likviditet til investeringer i Daniamant foreslår bestyrelsen, at der ikke udloddes udbytte for 2012.

NTR Holdings årsrapport for 2012 forventes at foreligge den 27. marts 2013, hvor den kan downloades på selskabets hjemmeside <http://www.ntr.dk/dk/downloads>.

NTR Holding forventer at udsende delårsrapport for 1. kvartal 2013 torsdag den 18. april 2013 forud for generalforsamlingen.

---

## **Ledespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2013

### **Direktion**

Bjørn Petersen  
Direktør

### **Bestyrelse**

Niels Heering  
Formand

Per W. Hallgren

Ole Steffensen



## Totalindkomstopgørelse for 2012

	Koncern		Modervirksomhed	
	2012 mio.kr.	2011 mio.kr.	2012 mio.kr.	2011 mio.kr.
Nettoomsætning	76,7	74,7	0,0	0,0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	(34,5)	(35,7)	0,0	0,0
Andre eksterne omkostninger	(10,7)	(8,2)	(1,4)	(1,7)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>31,5</b>	<b>30,8</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(1,7)</b>
Personaleomkostninger	(17,1)	(18,6)	(1,2)	(1,3)
Af- og nedskrivninger	(5,2)	(4,8)	0,0	0,0
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>9,2</b>	<b>7,4</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(3,0)</b>
Finansielle indtægter	0,4	0,8	5,2	4,0
Finansielle omkostninger	(5,3)	(5,4)	0,0	0,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>4,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>1,0</b>
Skat af årets resultat	(1,9)	(4,6)	0,1	(1,5)
<b>Årets resultat</b>	<b>2,4</b>	<b>(1,8)</b>	<b>2,7</b>	<b>(0,5)</b>
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0,3	0,3	0,0	0,0
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(0,3)	(1,4)	0,0	0,0
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>2,4</b>	<b>(2,9)</b>	<b>2,7</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>				
Resultat pr. aktie (kr.)	1,3	(1,0)		
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	1,3	(1,0)		

## Balance pr. 31. december 2012

	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.
Goodwill	99,3	77,1	0,0	0,0
Kunderelationer	20,2	12,2	0,0	0,0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	19,0	20,3	0,0	0,0
Erhvervede patenter og licenser	0,2	0,1	0,0	0,0
Igangværende udviklingsprojekter	0,9	0,2	0,0	0,0
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>139,6</b>	<b>109,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Produktionsanlæg og maskiner	1,5	1,1	0,0	0,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4,1	3,3	0,0	0,0
<b>Materielle aktiver</b>	<b>5,6</b>	<b>4,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	3,6	3,6
Tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	93,0	72,8
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>96,6</b>	<b>76,4</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>146,0</b>	<b>115,1</b>	<b>97,4</b>	<b>77,2</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>20,7</b>	<b>21,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15,3	10,5	0,0	0,0
Andre tilgodehavender	0,1	1,0	0,0	0,1
Tilgodehavende selskabsskat	0,7	0,9	0,1	0,3
Periodeafgrænsningsposter	1,1	1,6	0,0	0,0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>17,2</b>	<b>14,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>7,9</b>	<b>7,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>26,9</b>	<b>39,6</b>	<b>6,9</b>	<b>21,1</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>72,7</b>	<b>83,0</b>	<b>7,0</b>	<b>21,5</b>
<b>Aktiver</b>	<b>218,7</b>	<b>198,1</b>	<b>104,4</b>	<b>98,7</b>

## Balance pr. 31. december 2012

	Koncern		Modervirksomhed	
	2012 mio.kr.	2011 mio.kr.	2012 mio.kr.	2011 mio.kr.
Aktiekapital	38,8	38,8	38,8	38,8
Andre reserver	(1,7)	(1,7)	0,0	0,0
Overført resultat	63,2	57,8	65,0	59,3
<b>Egenkapital</b>	<b>100,3</b>	<b>94,9</b>	<b>103,8</b>	<b>98,1</b>
Bankgæld	40,6	35,7	0,0	0,0
Hensatte forpligtelser	0,6	0,6	0,0	0,0
Udsudte skatteforpligtelser	8,9	7,3	0,0	0,0
Anden gæld	25,6	27,5	0,0	0,0
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>75,7</b>	<b>71,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Bankgæld	16,5	15,3	0,0	0,0
Hensatte forpligtelser	5,0	5,0	0,0	0,0
Leverandørgæld	4,9	4,8	0,0	0,0
Anden gæld	13,2	5,4	0,6	0,6
Skyldig selskabsskat	3,1	1,6	0,0	0,0
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>42,7</b>	<b>32,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>118,4</b>	<b>103,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Passiver</b>	<b>218,7</b>	<b>198,1</b>	<b>104,4</b>	<b>98,7</b>

## Egenkapitalopgørelse for 2012

### Koncernen

	Aktiekapi- tal mio.kr.	Andre reserver	Overført resultat mio.kr.	Egen- kapital i alt mio.kr.
<b>Egenkapital pr. 01.01.2011</b>	<b>38,8</b>	<b>(0,6)</b>	<b>61,4</b>	<b>99,6</b>
<b>Årets resultat</b>			<b>(1,8)</b>	<b>(1,8)</b>
Valutakursregulering vedr. udenland- ske virksomheder		0,3		0,3
Dagsværdiregulering m.v. af finan- sielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pen- gestrømme		(1,4)		(1,4)
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>(1,1)</b>		<b>(1,1)</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>(1,1)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(2,9)</b>
Køb af egne aktier, jf. note 21			(1,8)	(1,8)
Salg af egne aktier			0,0	0,0
<b>Egenkapital pr. 31.12.2011</b>	<b>38,8</b>	<b>(1,7)</b>	<b>57,8</b>	<b>94,9</b>
<b>Årets resultat</b>			<b>2,4</b>	<b>2,4</b>
Valutakursregulering vedr. udenland- ske virksomheder		0,3		
Dagsværdiregulering m.v. af finan- sielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pen- gestrømme		(0,3)		
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>0,0</b>		
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>0,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>
Køb af egne aktier, jf. note 21			0,0	0,0
Salg af egne aktier			3,0	3,0
<b>Egenkapital pr. 31.12.2012</b>	<b>38,8</b>	<b>(1,7)</b>	<b>63,2</b>	<b>100,3</b>

## Egenkapitalopgørelse for 2012

### Moderselskabet

	<b>Aktiekapital mio.kr.</b>	<b>Overført resultat mio.kr.</b>	<b>Egen- kapital i alt mio.kr.</b>
<b>Egenkapital pr. 01.01.2011</b>	<b>38,8</b>	<b>61,6</b>	<b>100,4</b>
Årets resultat		(0,5)	(0,5)
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>(0,5)</b>	<b>(0,5)</b>
Køb af egne aktier, jf. note 21		(1,8)	(1,8)
Salg af egne aktier		0,0	0,0
<b>Egenkapital pr. 31.12.2011</b>	<b>38,8</b>	<b>59,3</b>	<b>98,1</b>
Årets resultat		2,7	2,7
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
Køb af egne aktier, jf. note 21		0,0	0,0
Salg af egne aktier		3,0	3,0
<b>Egenkapital pr. 31.12.2012</b>	<b>38,8</b>	<b>65,0</b>	<b>103,8</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2012

	Koncern		Modervirksomhed	
	2012 mio.kr.	2011 mio.kr.	2012 mio.kr.	2011 mio.kr.
Resultat af primær drift (EBIT)	9,2	7,4	(2,6)	(3,0)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>9,2</b>	<b>7,4</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(3,0)</b>
Af- og nedskrivninger	5,2	4,8	0,0	0,0
Ændring i nettoarbejdskapital	4,9	(12,4)	0,4	(0,7)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>19,3</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(3,7)</b>
Modtagne finansielle indtægter	0,3	0,8	5,2	4,0
Betalte finansielle omkostninger	(5,4)	(5,4)	0,0	0,0
Betalt selskabsskat	(2,4)	(3,0)	0,0	0,0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>11,8</b>	<b>(7,8)</b>	<b>3,0</b>	<b>0,3</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver	(1,3)	(3,1)	0,0	0,0
Køb mv. af materielle aktiver	(2,2)	(1,1)	0,0	0,0
Køb af virksomheder	(30,2)	0,0	0,0	0,0
Lån til dattervirksomhed	-	-	(20,2)	(17,6)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(33,7)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(17,6)</b>
Låneoptagelse	15,0	0,0	0,0	0,0
Afdrag på bankgæld	(7,1)	(7,1)	0,0	0,0
Udbetalt udbytte til aktionærer i moderselskab	0,0	0,0	0,0	0,0
Køb af egne aktier	0,0	(1,8)	0,0	(1,8)
Salg af egne aktier	3,0	0,0	3,0	0,0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>10,9</b>	<b>(8,9)</b>	<b>3,0</b>	<b>(1,8)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(19,1)</b>
Likvider 01.01.	31,5	52,4	21,1	40,2
<b>Likvider 31.12.</b>	<b>20,5</b>	<b>31,5</b>	<b>6,9</b>	<b>21,1</b>