

NTR

GENERALFORSAMLING 2014

Ordinær generalforsamling
afholdes den 24. april 2014 kl. 15.00
på adressen
Sankt Annæ Plads 13,
1250 København K.



ÅRSRAPPORT 2013

- 2 Ledespåtegning
- 3 Den uafhængige revisors erklæringer
- 4 Koncernens hoved- og nøgletal
- 5 Ledelsesberetning

KONCERNREGNSKAB

- 18 Totalindkomstopgørelse
- 19 Balance
- 21 Egenkapitalopgørelse
- 23 Pengestrømsopgørelse
- 24 Noter
- 53 Selskabsoplysninger

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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 10. marts 2014

Direktion

Ole Mikkelsen
Direktør

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Per W. Hallgren

Ole Steffensen

Kim Mikkelsen

Den uafhængige revisors erklæringer

TIL KAPITALEJERNE I NTR HOLDING A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NTR Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernreg-

skab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 10. marts 2014

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

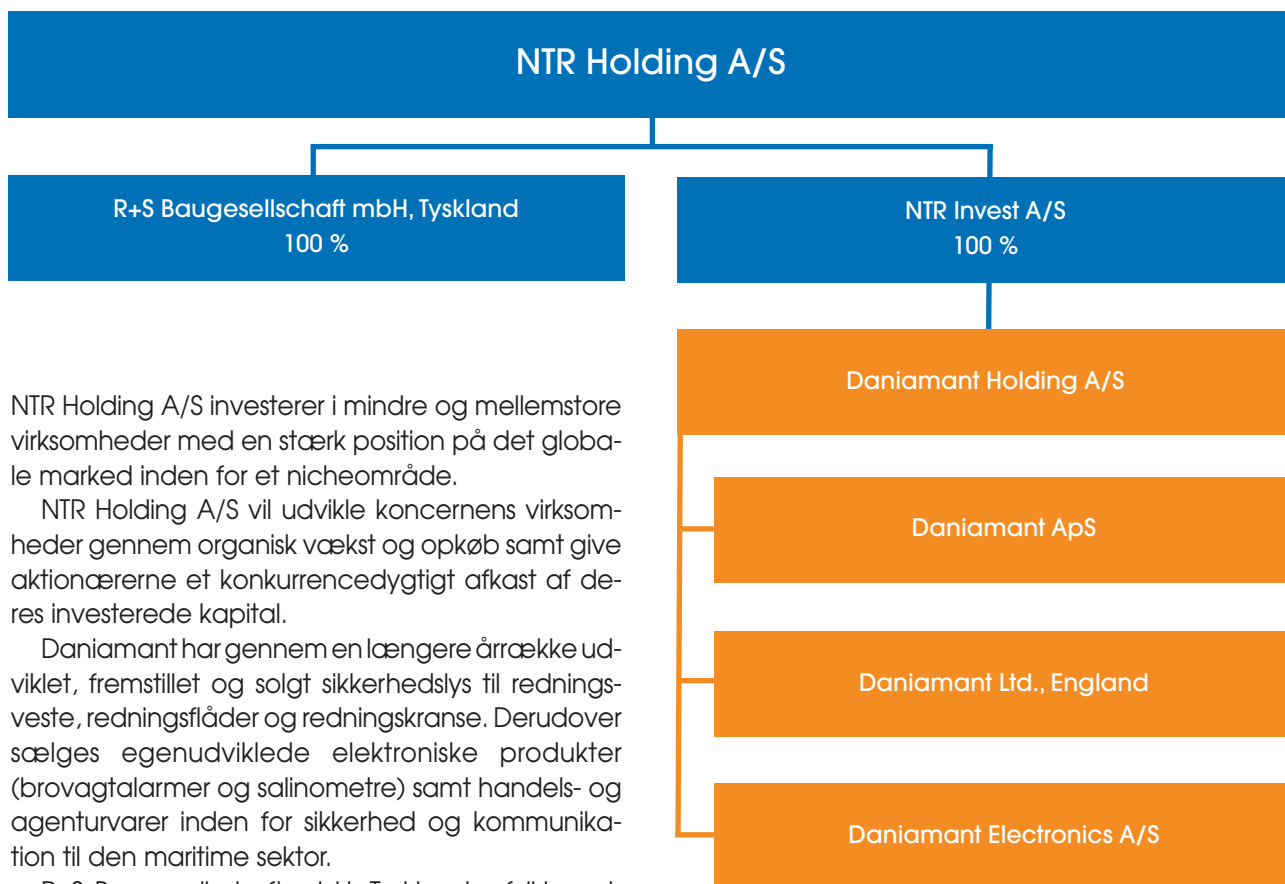
Carsten Vaarby
Statsaut. revisor

Jesper Jørgensen
Statsaut. revisor

Koncernens hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	2013	2012	2011	2010	2009
Hovedtal					
Nettoomsætning	88,1	76,7	74,7	40,1	0,0
Bruttoresultat	32,8	31,5	30,8	9,7	(2,4)
Resultat af primær drift (EBIT)	6,7	9,2	7,4	(3,5)	(3,7)
Resultat af finansielle poster	(3,4)	(4,9)	(4,6)	(2,2)	7,8
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	4,5	2,4	(1,8)	(3,0)	4,1
Årets resultat af ophørte aktiviteter	(1,0)	0,0	0,0	0,0	(2,5)
Årets resultat	3,5	2,4	(1,8)	(3,0)	1,6
Totalindkomst	4,0	2,4	(2,9)	(3,6)	1,6
Egenkapital	104,3	100,3	94,9	99,6	111,4
Balancesum	205,4	218,7	198,1	209,5	119,4
Investeringer i materielle aktiver	1,8	2,2	1,1	5,0	0,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	63	63	67	73	3
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	1.886	1.838	1.809	1.829	1.853
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	3,4	2,4	(1,9)	(2,8)	1,4
Aktierelaterede nøgletal (DKK)					
Resultat pr. aktie	1,8	1,3	(1,0)	(1,6)	0,9
Totalindkomst pr. aktie	2,1	1,3	(1,6)	(1,9)	0,9
Indre værdi pr. aktie	55	54	52	54	60
Børskurs pr. aktie	44	34	35	37	60

Ledelsesberetning



NTR Holding A/S investerer i mindre og mellemstore virksomheder med en stærk position på det globale marked inden for et nicheområde.

NTR Holding A/S vil udvikle koncernens virksomheder gennem organisk vækst og opkøb samt give aktionærerne et konkurrencedygtigt afkast af deres investerede kapital.

Daniamant har gennem en længere årrække udviklet, fremstillet og solgt sikkerhedslys til redningsveste, redningsflåder og redningskranse. Derudover sælges egenudviklede elektroniske produkter (brovagtalarmer og salinometre) samt handels- og agenturvarer inden for sikkerhed og kommunikation til den maritime sektor.

R+S Baugesellschaft mbH, Tyskland, afvikler selskabets tidligere entreprenøraktiviteter.

ÅRET I HOVEDTRÆK

Koncernens totalindkomst udgør et overskud på DKK 4,0 mio. (2012: DKK 2,4 mio.) Koncernens resultat af fortsættende aktiviteter før skat udgør DKK 3,3 mio. (2012: DKK 4,3 mio.), hvilket er lidt højere end de senest udmeldte forventninger om et resultat før skat i niveauet DKK 2 mio., men lavere end forventningerne ved årets begyndelse om et resultat før skat i niveauet DKK 8 mio.

Det lavere resultat skyldes primært en fortsat stor prismæssig konkurrence på Daniamants markeder samt et fortsat lavt investeringsniveau i shippingbranchen, og en udskydelse af fristen for installation af brovagtalarmer har påvirket salget heraf negativt.

Moderselskabets totalindkomst udgør DKK 4,5 mio. og resultat før skat DKK 3,5 mio. Moderselskabets egenkapital udgør DKK 108,3 mio. Selskabet har ikke handlet egne aktier i regnskabsåret.

Koncernens pengestrømme fra driften udgør DKK 9,7 mio. i 2013 mod DKK 11,8 mio. i 2012. Penge-

strømmene fra investeringsaktiviteterne udgør DKK (3,1) mio. i 2013 mod DKK (33,7) mio. i 2012.

Som følge af faldende indtjening har koncernen indledt forhandlinger med selskabets bankforbindelse om refinansiering af bankgælden, herunder en ændret afviklingsprofil. En refinansieringsaftale vil blandt andet forudsætte, at koncernen får tilført yderligere ansvarlig kapital. Da aftalen som anført ikke er færdigforhandlet, er der knyttet usikkerhed til selskabets kapital- og finansieringsforhold. Ledelsen forventer, at aftalen falder på plads.

For at styrke selskabets egenkapital og sikre fortsat finansiering af koncernens drift agter bestyrelsen i 1. halvår 2014 at gennemføre en kapitalforhøjelse på op til 10% af selskabets aktiekapital. Kapitalforhøjelsen vil blive gennemført som en rettet emission til et begrænset antal investorer uden fortegningsret for aktionærerne. Bestyrelsen er ifølge vedtægternes §3a bemyndiget til ad én eller flere gange at forhøje selskabets aktiekapital.

Ledelsesberetning

KONCERNENS AKTIVITETER

NTR Invest A/S

Direktion: Ole Mikkelsen fra 31.01.2014

Direktion: Bjørn Petersen frem til 31.01.2014

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

Daniamant Holding A/S-gruppen

Direktion: Arne J. Gillin

Daniamant er ledende på verdensmarkedet for udvikling, produktion og salg af sikkerhedslys til redningsveste, redningsflåder og redningskranse. Derudover sælges egenudviklede elektroniske produkter (brovagtalarmer og salinometre) samt handels- og agenturvarer inden for sikkerhed og kommunikation til den maritime sektor.

Årets omsætning blev på DKK 88,1 mio.

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, IECEx samt yderligere en række internationale godkendelser. Alle ovennævnte certificeringer skal fornys løbende.

På baggrund af disse strenge lovkrav bliver Daniamants redningslys således jævnlige 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 budskab:

Daniamant
Be safe at sea



For at styrke Daniamants position inden for produkter til området sikkerhed i den maritime sektor erhvervedes i november 2012 selskabet Daniamant 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.

Daniamant Electronics A/S er i løbet af 2013 organisatorisk integreret med Daniamants øvrige aktiviteter i Danmark, og selskaberne er flyttet sammen på fælles adresse medio december 2013.

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

Daniamant har inden for sikkerhedslys gennem flere år haft samlet produktions- og salgsfaciliteterne i et fælles kvalitetssikringssystem for Slangerup og Portsmouth. Det er hensigten, at kvalitetssikringssystemet i løbet af 2014 ligeledes skal omfatte aktiviteterne i Daniamant Electronics A/S.

Daniamant har implementeret regler for "Code of Business Conduct" og "Code of Ethics" i både Slangerup og Portsmouth, og begge regelsæt er ligeledes implementeret i NTR Holding koncernen.

Daniamant har også i 2013 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 konkurrenceevne.

Resultatet har været, at flere nye produkter er introduceret løbende på markedet igennem 2013, hvilket forventes fortsat at bidrage til en styrkelse af selskabets markedsposition.

På indkøbssiden er batterier, printkort og plastikkomponenter 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



Bringing the boys back home since 1953

At Daniamant we keep developing and refining our Lifebuoy Lights to make life at sea safer. The new Daniamant L160 is a SOLAS/MED and USCG approved Lifebuoy Light, designed to withstand the toughest rigours of the commercial and off-shore sectors. It's tamperproof, corrosion resistant and has passed a drop test from a height of 76 meters.

Contact any of our extensive distributors around the world for further information, and make life safer on all cruise ships and tenders.

www.daniamant.com

Daniamant
Be safe at sea

Daniamant har arbejdet med lys i mange år...

Europa. Daniamant vurderer, at selskabet trods et mindre volumenfald har opretholdt sin markedsandel inden for redningslys, men har måttet matche en aggressiv prissætning fra konkurrenter.

Markedet er endvidere påvirket af et fortsat lavt investeringsniveau i shippingbranchen, og en udskydelse af fristen for installation af brovagtalarmer har påvirket salget heraf negativt.

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 2013 investeret DKK 3,0 mio. (2012: DKK 2,6 mio.), heraf en stor del 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 på DKK 92 mio. mod DKK 88 mio. i 2013 og en indtjening på niveau med 2013.

Det er NTR Holdings strategi at investere i udviklingen af Daniamant, aktuelt med fokus på organisk vækst.

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 afslutten-

Ledelsesberetning

de 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 2013 er der blevet afsluttet to 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 2013 medført nettoomkostninger på DKK 3,0 mio. (2012: DKK 1,9 mio.), hvilket er i overensstemmelse med det forventede. Afviklingen har påvirket årets resultat med DKK (1,0) mio. (2012: DKK 0,0) efter modregning i tidligere års hensættelser.

Selskabets tilgodehavender er for hovedpartens vedkommende fordelt på tre enkelttilgodehavender.

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 DKK 7,2 mio. (2012: DKK 14,9 mio.) og let omsættelige værdipapirer DKK 7,9 mio. (2012: DKK 7,9 mio.) eller i alt DKK 15,1 mio. (2012: 22,8 mio.). 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 DKK 4,5 mio. indgår der i selskabets balance andre forpligtelser på DKK 0,3 mio.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 31. december 2013 DKK 99,3 mio., og der er på statusdagen ingen væsentlig forskel mellem genindvindingsværdien og den regnskabsmæssige værdi af goodwill. En følsomhedsanalyse viser, at en ændring af diskonteringsfaktoren på 0,5%-point, EBITDA i terminalperioden på 10% eller i vækstfaktoren i terminalperioden på 1,0%-point vil medføre en ændring i genindvindingsværdien på DKK 10-15 mio. For nærmere beskrivelse henvises til note 12.

USÆDVANLIGE FORHOLD

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

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 DKK. Af koncernens omsætning hidrører 31% 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 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 førstkomende 6 måneder. Det sker via valutaterminsaftaler.



I 2010 lancerede Daniamant en komplet serie af nye SOLAS, MED, USCG, ATEX/IECEx og ETL godkendte redningskranselys.

Renterisici

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som sælgerfinansiering og bankgæld fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, er i årets løb faldet fra DKK 52,9 mio. til DKK 48,2 mio. Den rentebærende gæld er hovedsageligt i DKK.

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret 2013 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. DKK 0,1 mio. Koncernen har dækket renterisikoen på langfristet banklån på DKK 40,6 mio.

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 kreditfaciliteter, som koncernen skal have til rådighed.

Som følge af faldende indtjening har koncernen indledt forhandlinger med selskabets bankforbindelse om refinansiering af bankgælden, herunder en ændret afviklingsprofil.

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 kvali-

Ledelsesberetning

tet, 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 produktionsteknologier, 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 afvalte 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 efterleveres.

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 DKK 1,3 mio. Udviklingsaktiviteterne gennemføres i dattervirksomheden Daniamant.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er efter balancedagen ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

FORVENTNINGER OG ANDRE UDSAGN OM FREMTIDEN

Baseret på gældende renteniveau og gældende kurs på specielt GBP forventes i 2014 for NTR Holding

koncernen et omsætningsniveau på DKK 92 mio. og et resultat før skat på niveau DKK 2 mio.

Resultatforventningen afspejler, at markedet for Daniamants produkter også i 2014 forventes præget af en stor prismæssig konkurrence, hvilket delvist kompenseres af et forventet øget styksalg.

CORPORATE GOVERNANCE

NTR Holding A/S' bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at koncernens ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende – og mindst en gang om året – om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, værdipapirhandelsloven, NASDAQ OMX Copenhagens regler og anbefalinger for udstedere, selskabets vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med samme internationale rækkevidde som NTR Holding A/S. På dette grundlag er der udviklet en række interne procedurer, der løbende vedligeholdes og skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af koncernen.

Aktionærerne og NTR Holding A/S

NTR Holding A/S søger løbende at informere aktionærerne om relevante forhold og at muliggøre dialog med selskabets aktionærer. Dette sker blandt andet ved offentliggørelse af nyheder, kvartalsrapporter og årsrapporter samt på generalforsamlinger. Selskabets hjemmeside www.ntr.dk opdateres løbende med offentliggjort information.

Bestyrelsen vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet, lønsom vækst.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen. Selskabets aktiekapital er opdelt i A-aktier og B-aktier. Hver A-aktie har ti stemmer og hver B-aktie en stemme.

NTR Holding A/S' storaktionærer er vist i note 28, og oversigten ajourføres løbende på NTR Holdings hjemmeside.

Ledelsesberetning

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Selskabets bestyrelse lægger vægt på, at aktionærerne får en detaljeret orientering og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen.

Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnenoterede aktionærer, som har meddelt deres e-mail-adresse på Investorportalen på selskabets hjemmeside. Udsendelse sker mindst tre uger forud for afholdelsen, således at aktionærerne har mulighed for at forberede sig. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen, jf. vedtægterne, ligesom der er mulighed for at fremsætte forslag til behandling. Aktionærer kan give fuldmagt til bestyrelsen eller til andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Bestyrelsen skal indkalde til ekstraordinær generalforsamling, hvis det ønskes af aktionærer, som besidder 5% eller mere af hele aktiekapitalen eller 10% eller mere af henholdsvis A- eller B-aktiekapitalen.

Regler for ændring af vedtægter

NTR Holding A/S' vedtægter kan ændres ved generalforsamlingsbeslutning i overensstemmelse med selskabslovens §§ 106 og 107. Beslutning om ændring af vedtægter er alene gyldig, såfremt den vedtages af mindst to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital. Beslutning om vedtægtsændringer, hvorved aktionærernes forpligtelser over for selskabet forøges, er kun gyldig, såfremt den vedtages af samtlige aktionærer. Beslutning om vedtægtsændringer vedrørende aktionærernes ret til udbytte, aktiernes omsættelighed, aktieindløsning, udøvelse af stemmeret samt ulige spaltning kræver i visse tilfælde tiltrædelse af mindst 90% af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede kapital.

Daniamant er verdens førende producent af redningsvestelys. I gennem flere år har de kendte Dan M2, W2, MR2 og WR2 været markedsført globalt med stor succes.



Ledelsesberetning

Selskabsmeddelelser i løbet af året	
07.03.2013	Årsregnskabsmeddelelse for 2012
27.03.2013	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
18.04.2013	Delårsrapport for 1. kvartal 2013
18.04.2013	Ordinær generalforsamling, resumé
27.08.2013	Delårsrapport for 1. halvår 2013
31.08.2013	Storaktionærmeddelelse
12.11.2013	Delårsrapport for 3. kvartal 2013
19.11.2013	Ledelsesændring
13.12.2013	Finanskalender 2014

Finanskalender 2014	
10.03.2014	Årsregnskabsmeddelelse 2013
02.04.2014	Årsrapport 2013 (eUdgave)
24.04.2014	Delårsrapport 1. kvartal 2014
24.04.2014	Ordinær generalforsamling
21.08.2014	Delårsrapport 1. halvår 2014
20.11.2014	Delårsrapport 3. kvartal 2014

Interessenterne og NTR Holding A/S

NTR Holding koncernen søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv betydning for koncernens udvikling. NTR Holding A/S har med dette udgangspunkt formuleret en kommunikationspolitik, ligesom der er udfundet særskilte politikker for forskellige nøgleområder såsom personale, miljøforhold og ansvarlighed over for kunder og samfundet som helhed.

Det er en del af bestyrelsens arbejde at sikre såvel efterlevelse som jævnlig tilpasning af retningslinjerne i overensstemmelse med udviklingen i og omkring selskabet.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelserne i moderselskabet NTR Holding A/S og dets datterselskaber påser, at direktionerne overholder de af bestyrelserne besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra

direktionerne i de respektive selskaber sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Denne rapportering omfatter blandt andet udviklingen i omverdenen, virksomhedens udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

Bestyrelsen i NTR Holding A/S mødes efter en fastlagt mødeplan mindst fem gange om året. I perioden mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende skriftlig orientering om selskabets og koncernens resultat og finansielle stilling, og der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det. I 2013 holdt bestyrelsen fem møder samt telefonmøder.

Bestyrelsen træffer blandt andet beslutninger om virksomhedskøb, større investeringer og frasalg, kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning, langsigtede forpligtelser, kontrol- og revisionsforhold samt væsentlige operationelle forhold.

Bestyrelsens forretningsorden fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for disse parter kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen gennemgås og vurderes årligt af bestyrelsen og tilpasses løbende til selskabets situation.

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver, men har ikke hidtil fundet anledning til at etablere egentlige faste udvalg eller komitéer. Den samlede bestyrelse varetager således revisionsudvalgets funktioner.

Bestyrelsens sammensætning og regler for udpegning og udskiftning

Generalforsamlingen vælger bestyrelsen. Bestyrelsen består af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode på et år. Genvælg kan finde sted.

Bestyrelsens beføjelser

Bestyrelsen har i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 18. april 2013 fået beføjelser til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen den 24. april 2014.

Direktionen

Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør.

Vederlag til ledelsen

For at tiltrække og fastholde koncernens ledelsesmæssige kompetencer er direktionsmedlemmerne



og ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige virksomheder. I aflønningen indgår incitamentsprogrammer for datterselskabers ledelse, som skal medvirke til at sikre interessensammenfald mellem selskabets ledelse og aktionærerne, idet ordningerne tilgodeser såvel kort- som langsigtede mål. Bestyrelsen i NTR Holding A/S deltager ikke i incitamentsprogrammer.

Ledelsens vederlag er nærmere beskrevet i note 6.

Væsentlige aftaler med ledelsen

Der er ikke indgået væsentlige særlige aftaler med selskabets ledelse.

Væsentlige aftaler, der ændres eller udløber, hvis kontrollen med selskabet ændres

Der er ikke indgået særlige aftaler med selskabets ledelse eller med andre parter, som er betinget af selskabets aktionærsammensætning.

Risikostyring

Bestyrelsen vurderer løbende og mindst én gang årligt de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med koncernens aktiviteter. Bestyrelsen vedtager retningslinjer for de cen-

trale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, forsikrings- og miljøforhold samt efterlevelse af konkurrencelovgivningen.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

Redegørelsen for samfundsansvar for koncernen dækker regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2013 og er gengivet i sin helhed nedenfor.

Regler for "Code of Business Conduct" og "Code of Ethics", der er udarbejdet hos Daniamant, anvendes i NTR Holding koncernen. De to regelsæt kan læses på engelsk på www.daniamant.com.

Miljø og klimamæssige forhold

Koncernen påvirker miljøet gennem produktionen i dattervirksomheden Daniamant.

Politikker

Miljøarbejdet sker med udgangspunkt i koncernens miljøpolitik, der forpligter til løbende forbedringer.

Implementering

Der er for hvert produktionssted fastsat mål for miljøarbejdet i de kommende år. Virksomheden har udpeget en medarbejder, der er ansvarlig for indsamling og opgørelse af miljødata.

Ledelsesberetning

Resultater

Daniamant udvikler og producerer alle produkter i overensstemmelse med et Quality Management system, relevante globale godkendelser, tekniske specifikationer samt gældende lovgivning og internationale direktiver. Daniamant har således opnået alle relevante certifikater og godkendelser for alle produkter. Daniamants mission er at opnå første classes "performance" gennem partnerskaber med leverandører, kunder og ansatte for dermed at blive i stand til at levere produkter og en service, som forbedrer sikkerheden for kunder og slutbrugere.

Forventninger til miljøindsatsen fremover

Daniamant er engageret i en proaktiv politik om miljømæssige forhold. At overholde gældende lovgivning er naturligvis det primære mål. Desuden er det et mål at reducere og styre mængden af affald ved en bedre udnyttelse af råmaterialer, energiresourcer samt vandforbrug, ligesom der arbejdes med genbrug, genanvendelse og minimering af spild.

Sociale forhold

Medarbejderne er en af NTR Holding koncernens vigtigste interessentgrupper, og virksomheden er bevidst om, at tiltrækning og fastholdelse af kvalificeret arbejdskraft er afgørende for koncernens konkurrencedygtighed fremover. Personalepleje og medarbejdernes sikkerhed er derfor vigtige områder for koncernen.

Politikker

NTR Holding koncernen har en sikkerhedspolitik, der påbyder alle arbejdere på koncernens fabrikker at bære reglementeret sikkerhedsudstyr og følge de sikkerhedsforanstaltninger, som koncernen foreskriver.

Koncernen har en personalepolitik, der omfatter medarbejdersamtaler.

Implementering

Koncernen har indført et træningsprogram om sikkerhed, som alle nyansatte skal gennemgå umiddelbart efter ansættelsen. Alle øvrige medarbejdere indskærpes sikkerhedsreglerne og overholdelsen heraf.

For til stadighed at sikre, at NTR Holding koncernen forbliver en sikker arbejdsplads, føres der statistik over de medarbejdere, der er fraværende grundet ulykker (målt i dage).

Medarbejdersamtaler afholdes en gang om året.

Eventuelle problemer skal dokumenteres og følges op på senest to måneder efter samtalen.

Resultater

Det totale antal ulykker med fravær udgjorde 0 stk. i 2012 og i 2013.

I 2013 er alle medarbejdersamtaler afholdt rettidigt.

Menneskerettigheder

NTR Holding koncernen er bevidst om, at virksomhedens aktiviteter kan påvirke forhold, der vedrører de grundlæggende menneskerettigheder. Dette gælder både på koncernniveau og i leverandørkæden, og koncernen ønsker at imødekomme kunders, medarbejders og udvalgte Ngo'ers interesse i, hvordan disse problemstillinger håndteres.

Koncernen har forpligtet sig til at udvise den højeste etiske adfærd i alle handlinger. Koncernen overholder gældende love og myndighedskrav, der gælder for forretningsmæssige forhold og international handel, inklusive relevante eksport- og import kontrolregulativer. Koncernen er overbevist om, at ærlighed og integritet afføder tillid, og driver forretning i overensstemmelse med gældende lovgivning i de lande, hvor der gøres forretninger. Koncernen forventer, at dens medarbejdere, agenter og rådgivere også agerer i overensstemmelse med sådanne love.

Politikker

I personalepolitikken understreges det, at ansættelse og karriereforløb afhænger af kompetencer. Derved adresseres ikke-diskrimination.

Implementering

Personalepolitikken udleveres ved ansættelse og medarbejderne bliver periodisk erindret herom.

Resultater

Det er generelt koncernens vurdering, at der er opnået positive resultater som følge af politikkerne og implementeringen af disse, men der foreligger ikke en systematisk måling heraf.

Anti-korruption

Koncernen hverken tilbyder, lover, giver, forlanger eller accepterer bestikkelse eller anden uetisk tilskyndelse, inklusive afpresning, med henblik på at opnå, beholde eller give forretninger eller andre for-

Ledelsesberetning

dele, og koncernen tager alle de forholdsregler, der er i dens magt, for at sikre, at dens medarbejdere, rådgivere, agenter og mellemed følger samme praksis. Koncernen har ikke kendskab til tilfælde af korruption.

Politikker

Koncernen har i 2010 formuleret politik for håndtering og bekæmpelse af korruption, og herunder formuleret kodeks for leverandørstyring. Alle ansatte skal kvittere for modtagelse af reglerne for "Code of Business Conduct" og "Code of Ethics".

Implementering

Koncernen gennemgår løbende leverandøraftaler for at sikre, at de indeholder formuleringer, der er i overensstemmelse med de politikker, som er fastlagt. Medarbejderne bliver periodisk erindret om koncernens politikker.

Resultater

Det er generelt koncernens vurdering, at der er opnået positive resultater som følge af politikkerne og implementeringen af disse, men der foreligger ikke en systematisk måling heraf.

Leverandørstyring

NTR-koncernen benytter sig af en række underleverandører i Fjernøsten, hvor de fleste af koncernens komponenter produceres. Koncernen er bevidst om, at produktion i Asien kan udgøre en væsentlig risiko i forhold til samfundsansvar og leverandørstyring, og at vigtige interessenter forventer, at koncernen aktivt forholder sig til, hvordan den kan medvirke til at skabe sikre og gode arbejdsforhold hos de underleverandører, der producerer koncernens komponenter, og til at sikre miljøvenlig produktion.

Politikker

Koncernen har formuleret politik for leverandørstyring i forhold til samfundsansvar samt kodeks for leverandørstyring.

Implementering

Formuleringerne i kodeks vil løbende blive indarbejdet i alle leverandøraftaler.

Resultater

Det er generelt koncernens vurdering, at der er opnået positive resultater som følge af politikkerne og



implementeringen af disse, men der foreligger ikke en systematisk måling heraf.

MÅLTAL OG POLITIKKER FOR DEN KØNSMÆSSIGE SAMMENSÆTNING

Måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen

Bestyrelsen vil i de kommende fire år arbejde hen imod, at der blandt bestyrelsens fire medlemmer skal være en kvinde repræsenteret. Efter udgangen af det fjerde år vil bestyrelsen revurdere de forløbne år og eventuelt fastsætte nye måltal.

Politik for selskabets øvrige ledelsesniveauer

Øvrige ledelsesniveauer omfatter alene selskabets direktør, hvorfor det ikke giver mening at opstille politikker samt beskrive handlinger og resultater.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

NTR Holding A/S er omfattet af anbefalingerne for god selskabsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk.

Ledelsesberetning

Aktieinformation	B-aktier	A-aktier
Fondsbørs	NASDAQ OMX Copenhagen	Unoterede
Aktiekapital	35.542.800 kr.	3.255.960
Nominal stykstørrelse	20 kr.	20 kr.
Antal aktier	1.777.140 stk.	162.798 stk.
Aktieklasser	En	En
Antal stemmer pr. aktie	En	Ti
lhænderpapir	Ja	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Nej	Nej
Begrænsninger i omsættelighed	Nej	Ja
Fondskode	DK0010027671	DK0015868905

NTR Holding A/S støtter generelt anbefalingerne og vil tilstræbe at leve op til disse i det omfang, de er relevante og bidrager til selskabet under hensyntagen til dets område, aktiviteter og størrelse. Det er bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger for god selskabsledelse praktiseres af NTR Holding A/S' ledelse.

NTR Holding A/S har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2013, inkl. redegørelse for, hvordan selskabet efterlever anbefalingerne for god selskabsledelse. Redegørelsen kan læses eller downloades på selskabets hjemmeside, <http://www.ntr.dk/dk/downloads/>.

I de efterfølgende afsnit er medtaget uddrag af redegørelsen.

Regnskabsafslæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsafslæggelsen. Koncernens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut, sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsafslæggelsen undgås.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt koncernens organisationsstruktur, risikoen for besvigelser, samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kon-

troller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen. Bestyrelsen har vedtaget politikker, manualer, procedurer mv. for væsentlige områder inden for regnskabsafslæggelsen.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsafslæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes, med henblik på at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitament/motiv til regnskabsmanipulation eller anden besvigelser.

Revision

Til varetagelse af aktionærernes og offentlighedens interesser vælges på den årlige ordinære generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsens indstilling. Revisorerne aflægger rapport til den samlede bestyrelse minimum en gang om året og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør forholde sig til.

Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen i samråd med direktionen en vurdering af revisors uafhængighed, kompetencer mv.

Ledelsesberetning

AKTIONÆRINFORMATION

NTR Holding A/S' B-aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Aktiekursen sluttede den 31. december 2013 på kurs 43,8. Det svarer til en kursstigning i regnskabsåret på 29%. Markedsværdien af selskabets B-aktier udgjorde 31. december 2013 DKK 77,8 mio., hvor værdien 31. december 2012 var DKK 60,4 mio.

Investor Relations

NTR Holding A/S' politik for investorrelations har til formål at sikre et højt informationsniveau og en vedvarende aktiv og åben dialog med investorer og analytikere samt, at der arbejdes for at videregive information til aktiemarkedet om NTR Holding A/S' økonomiske og driftsmæssige forhold og strategier.

Planlagte tidspunkter for offentliggørelse af regnskabsmeddelelser fremgår af finanskalender 2014.

Aktionærstruktur pr. 31. december 2013

NTR Holding A/S havde pr. 31. december 2013 ca. 1.100 navnenoterede aktionærer mod ca. 1.250 sidste år. Ifølge vedtægterne skal aktionærene i NTR Holding A/S være navnenoterede, hvilket i praksis betyder, at omkring 99% af den samlede aktiekapital permanent er navnenoteret.

De anmeldte aktiebesiddelser pr. 31. december 2013 er vist i note 28.

Egne aktier

Bestyrelsen i NTR Holding A/S er i henhold til generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen 24. april 2014. Ved erhvervelsen af egne A-aktier er der taget strategiske hensyn.

I regnskabsåret er der ikke handlet egne aktier. Pr. 31. december 2013 udgør selskabets beholdning af egne aktier nominelt DKK 1,0 mio. svarende til 2,8% af aktiekapitalen.

Udbyttepolitik

Det er NTR Holding A/S' politik, at aktionærene skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i statsobligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

Bestyrelsen forslår, at der ikke udloddes udbytte for 2013.

Yderligere information

På NTR Holding A/S' hjemmeside www.ntr.dk findes yderligere informationer om aktionærforhold. Forespørgsler vedrørende selskabets relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Direktør Ole Mikkelsen

Tlf. +45 30 66 96 30, e-mail: ntr@ntr.dk

	2013	2012	2011	2010	2009
Aktie- og udbyttetallet					
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	1.886	1.838	1.809	1.829	1.853
Resultat pr. aktie (DKK)	1,8	1,3	(1,0)	(1,6)	0,9
Indre værdi på balancedagen pr. aktie (DKK)	55	54	52	54	60
Børskurs på balancedagen pr. aktie (DKK)	44	34	35	37	60
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0	5
Udbytteprocent (%)	0	0	0	0	25
Kurs/Indre værdi	0,79	0,63	0,67	0,69	1,0

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Totalindkomstopgørelse 1. JANUAR - 31. DECEMBER (DKK MIO.)

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2013	2012	2013	2012
	88,1	76,7	0,0	0,0
Nettoomsætning				
	(43,2)	(34,5)	0,0	0,0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer				
	(12,1)	(10,7)	(1,3)	(1,4)
Andre eksterne omkostninger				
Bruttoresultat	32,8	31,5	(1,3)	(1,4)
6 Personaleomkostninger	(19,7)	(17,1)	(1,3)	(1,2)
13,14 Af- og nedskrivninger	(6,4)	(5,2)	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	6,7	9,2	(2,6)	(2,6)
7 Finansielle indtægter	2,2	0,4	6,1	5,2
8 Finansielle omkostninger	(5,6)	(5,3)	0,0	0,0
Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	3,3	4,3	3,5	2,6
9 Skat af årets resultat	1,2	(1,9)	1,5	0,1
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	4,5	2,4	5,0	2,7
4 Årets resultat af ophørte aktiviteter	(1,0)	0,0	(0,5)	0,0
Årets resultat	3,5	2,4	4,5	2,7
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet</i>				
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	(0,4)	0,3	0,0	0,0
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,9	(0,3)	0,0	0,0
Anden totalindkomst	0,5	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst	4,0	2,4	4,5	2,7
10 Resultat pr. aktie (EPS)				
Fortsættende og ophørte aktiviteter (DKK)	1,8	1,3		
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (DKK)	1,8	1,3		
Fortsættende aktiviteter (DKK)	2,4	1,3		
Fortsættende aktiviteter, udvandet (DKK)	2,4	1,3		

Balance

AKTIVER PR. 31. DECEMBER (DKK MIO.)

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2013	2012	2013	2012
12 Goodwill	99,3	99,3	0,0	0,0
13 Kunderelationer	17,9	20,2	0,0	0,0
13 Færdiggjorte udviklingsprojekter	18,0	19,0	0,0	0,0
13 Erhvervede patenter og licenser	0,3	0,2	0,0	0,0
13 Igangværende udviklingsprojekter	0,3	0,9	0,0	0,0
Immaterielle aktiver	135,8	139,6	0,0	0,0
14 Produktionsanlæg og maskiner	1,4	1,5	0,0	0,0
14 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4,5	4,1	0,0	0,0
Materielle aktiver	5,9	5,6	0,0	0,0
15 Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	3,6	3,6
15 Tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	93,8	93,0
Finansielle aktiver	-	-	97,4	96,6
18 Udskudte skatteaktiver	2,0	0,8	2,0	0,8
LANGFRISTEDE AKTIVER	143,7	146,0	99,4	97,4
Varebeholdninger	16,7	20,7	0,0	0,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14,4	15,3	0,0	0,0
Andre tilgodehavender	0,7	0,1	0,0	0,0
Tilgodehavende selskabsskat	0,0	0,7	0,3	0,1
Periodeafgrænsningsposter	1,1	1,1	0,0	0,0
Tilgodehavender	16,2	17,2	0,3	0,1
Andre værdipapirer og kapitalandele	7,9	7,9	0,0	0,0
Likvide beholdninger	20,9	26,9	9,3	6,9
KORTFRISTEDE AKTIVER	61,7	72,7	9,6	7,0
AKTIVER	205,4	218,7	109,0	104,4

Balance

PASSIVER PR. 31. DECEMBER (DKK MIO.)

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED		
	2013	2012	2013	2012	
16,17	Aktiekapital	38,8	38,8	38,8	38,8
	Andre reserver	(1,2)	(1,7)	0,0	0,0
	Overført resultat	66,7	63,2	69,5	65,0
	EGENKAPITAL	104,3	100,3	108,3	103,8
20	Bankgæld	30,4	40,6	0,0	0,0
19	Hensatte forpligtelser	1,1	0,6	0,0	0,0
18	Udsudte skatteforpligtelser	6,6	8,9	0,0	0,0
	Anden gæld	21,0	25,6	0,0	0,0
	Langfristede forpligtelser	59,1	75,7	0,0	0,0
20	Bankgæld	17,2	16,5	0,0	0,0
19	Hensatte forpligtelser	5,9	5,0	0,0	0,0
	Leverandørgæld	5,0	4,9	0,0	0,0
	Anden gæld	11,8	13,2	0,7	0,6
	Skyldig selskabsskat	2,1	3,1	0,0	0,0
	Kortfristede forpligtelser	42,0	42,7	0,7	0,6
	FORPLIGTELSE	101,1	118,4	0,7	0,6
	PASSIVER	205,4	218,7	109,0	104,4

Egenkapitalopgørelse (DKK MIO.)

KONCERN

2012	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 01.01.2012	38,8	(1,7)	57,8	94,9
Årets resultat			2,4	2,4
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder		0,3		0,3
Dagsværdiregulering m.v. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		(0,3)		(0,3)
Anden totalindkomst		0,0		0,0
Totalindkomst i alt		0,0	2,4	2,4
Salg af egne aktier			3,0	3,0
Egenkapital pr. 31.12.2012	38,8	(1,7)	63,2	100,3
2013				
Egenkapital pr. 01.01.2013	38,8	(1,7)	63,2	100,3
Årets resultat			3,5	3,5
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder		(0,4)		(0,4)
Dagsværdiregulering m.v. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		0,9		0,9
Anden totalindkomst		0,5		0,5
Totalindkomst i alt		0,5	3,5	4,0
Egenkapital pr. 31.12.2013	38,8	(1,2)	66,7	104,3

Egenkapitalopgørelse (DKK MIO.)

MODERVIRKSOMHED

2012	Aktie- kapital	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 01.01.2012	38,8	59,3	98,1
Årets resultat		2,7	2,7
Anden totalindkomst		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		2,7	2,7
Salg af egne aktier		3,0	3,0
Egenkapital pr. 31.12.2012	38,8	65,0	103,8
2013			
Egenkapital pr. 01.01.2013	38,8	65,0	103,8
Årets resultat		4,5	4,5
Anden totalindkomst		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		4,5	4,5
Egenkapital pr. 31.12.2013	38,8	69,5	108,3

Pengestrømsopgørelse 1. JANUAR - 31. DECEMBER (DKK MIO.)

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2013	2012	2013	2012
Resultat af primær drift (EBIT)	6,7	9,2	(2,6)	(2,6)
Af- og nedskrivninger	6,4	5,2	0,0	0,0
24 Ændring i nettoarbejdskapital	2,7	4,9	0,5	0,4
Pengestrømme vedrørende primær drift	15,8	19,3	(2,1)	(2,2)
Modtagne finansielle indtægter	2,2	0,3	6,1	5,2
Betalte finansielle omkostninger	(5,6)	(5,4)	0,0	0,0
Betalt selskabsskat	(2,7)	(2,4)	0,0	0,0
Pengestrømme vedrørende drift	9,7	11,8	4,0	3,0
13 Køb mv. af immaterielle aktiver	(1,3)	(1,3)	0,0	0,0
14 Køb mv. af materielle aktiver	(1,8)	(2,2)	0,0	0,0
25 Køb af virksomheder	0,0	(30,2)	0,0	0,0
Afdrag fra dattervirksomheder	-	-	4,6	0,0
Lån til dattervirksomhed	-	-	(6,2)	(20,2)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(3,1)	(33,7)	(1,6)	(20,2)
Låneoptagelse	0,0	15,0	0,0	0,0
Afdrag på gæld	(13,2)	(7,1)	0,0	0,0
17 Salg af egne aktier	0,0	3,0	0,0	3,0
Pengestrømme vedrørende finansiering	(13,2)	10,9	0,0	3,0
Ændring i likvider	(6,6)	(11,0)	2,4	(14,2)
Likvider 01.01	20,5	31,5	6,9	21,1
Likvider 31.12	13,9	20,5	9,3	6,9
Likvide beholdninger og bankindeståender	20,9	26,9	9,3	6,9
Kassekreditter	(7,0)	(6,4)	0,0	0,0
Likvider 31.12	13,9	20,5	9,3	6,9

Noter til koncernregnskabet

NOTEOVERSIGT

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Segmentoplysninger
4. Ophørte aktiviteter
5. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
6. Personaleomkostninger
7. Finansielle indtægter
8. Finansielle omkostninger
9. Skat af årets resultat
10. Resultat pr. aktie
11. Udbytte
12. Goodwill
13. Immaterielle aktiver
14. Materielle aktiver
15. Finansielle aktiver
16. Aktiekapital
17. Egne aktier
18. Udskudt skat
19. Hensatte forpligtelser
20. Bankgæld
21. Operationelle leasingforpligtelser
22. Eventualforpligtelser
23. Sikkerhedsstillelser
24. Ændring i nettoarbejdskapital
25. Køb af virksomheder
26. Finansielle risici og finansielle instrumenter
27. Nærtstående parter
28. Aktionærforhold
29. Bestyrelse og direktion
30. Begivenheder efter balancedagen
31. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet og selskabsregnskabet for 2013 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. NTR Holding A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet og selskabsregnskabet aflægges i DKK, der er præsentationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra afledte finansielle instrumenter og finansielle aktiver klassificeret som disponible for salg, der måles til dagsværdi.

Koncernregnskabet og selskabsregnskabet for 2013 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013. Dette har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Væsentlig regnskabspraksis

Ved udarbejdelsen af koncernens årsrapport foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af koncernens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger fremgår af note 2.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter NTR Holding A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for NTR Holding A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Virksomhedssammenlutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstruktureringssomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen, indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. De foreløbigt opgjorte værdier kan reguleres, eller yderligere aktiver eller forpligtelser indregnes, indtil 12 måneder efter overtagelsen, såfremt der er fremkommet ny information vedrørende forhold, der eksisterede på overtagelsestidspunktet, som ville have påvirket opgørelsen af værdierne på overtagelsestidspunktet, havde informationen været kendt.

Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, om-

1 regnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end DKK, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den pågældende overtagne virksomhed og omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske virksomheders balanceposter ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst. Tilsvarende indregnes valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer, som er foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, også i anden totalindkomst.

Kursregulering af tilgodehavender hos eller gæld til dattervirksomheder, der anses for en del af moderselskabets samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes i anden totalindkomst i koncernregnskabet, mens de indregnes i resultatet i moderselskabets årsregnskab.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. Den ineffektive del indregnes straks i resultatet. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, anses for handelsbeholdnin-

ger og måles til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatet under finansielle poster.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis direkte på egenkapitalen og i anden totalindkomst. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmedode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenlutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatet, medmindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto skatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

- 1 Moderselskabet er sambeskattet med alle dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatet, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv. Under andre eksterne omkostninger indregnes også forskningsomkostninger og omkostninger ved udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

BALANCEN

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side kostprisen for den overtagne virksomhed, og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, for-

pligtelser og eventualforpligtelser, jf. beskrivelsen under afsnittet om koncernregnskab.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de af koncernens aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

Immaterielle aktiver i øvrigt

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatet, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, og som er nødvendige for at færdiggøre projektet, regnet fra det tidspunkt, hvor udviklingsprojektet første gang opfylder kriterierne for indregning som et aktiv.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Udviklingsprojekter nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor. Igangværende udviklingsprojekter testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid.

Kunderelationer indregnes ved erhvervelsen af virksomhed som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at værdien vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen. Kunderelationer indregnes til kostpris og afskrives over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder og kunderelationer nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

1 Materielle aktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger, der direkte kan henføres til fremstillingen af aktivet, herunder materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Hvis anskaffelsen eller brugen af aktivet forpligter koncernen til at afholde omkostninger til nedrivning eller reetablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, opgøres aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

For igangværende udviklingsprojekter, immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider og goodwill opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonterings-sats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatet. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi, jf. afsnittet om nedskrivning ovenfor. Hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene, anses dette som en indikation på værdiforringelse, jf. afsnittet om nedskrivning ovenfor.

Ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af de solgte kapitalandele og dagsværdien af salgsprovenuets.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi hvis denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger.

- 1 Variable indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn og fordeles baseret på forkalkulationer for de faktisk producerede varer. Faste indirekte produktionsomkostninger omfatter omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt generelle omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Faste produktionsomkostninger fordeles på baggrund af produktionsanlæggets normale kapacitet.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau ved anvendelse af en hensættelseskonto.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under kortfristede aktiver omfatter børsnoterede obligationer og egenkapitalandele i virksomheder, der ikke er dattervirksomheder, associerede virksomheder eller joint ventures. Andre værdipapirer og kapitalandele indgår enten i kategorien finansielle aktiver, som besiddes med handel for øje, eller finansielle aktiver disponible for salg. Finansielle aktiver disponible for salg er finansielle aktiver, der ikke er afledte finansielle instrumenter, og som enten er klassificeret som disponible for salg, eller som ikke kan klassificeres som hverken udlån eller tilgodehavender, finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet, eller finansielle aktiver, der beholdes til udløb.

Andre værdipapirer og kapitalandele disponible for salg måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes i anden totalindkomst, bortset fra nedskrivninger grundet værdiforringelse og valutakursreguleringer af obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatet under finansielle poster. Når aktiverne sælges eller afvikles, resultatføres de i anden totalindkomst indregnede akkumulerede dagsværdireguleringer.

Andre værdipapirer og kapitalandele, som besiddes med handel for øje, måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes direkte i resultatet.

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer. Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Pensionsforpligtelser o.l.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til at udbedre fejl og mangler på solgte varer inden for garantiperioden. Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter fra en entreprisekontrakt, indregnes en hensat forpligtelse svarende til det samlede tab, der forventes på det pågældende arbejde. Ved planlagte omstruktureringer af koncernens aktiviteter hensættes alene til forpligtelser vedrørende omstruktureringer, som på balancedagen er besluttet ifølge en specifik plan, og hvor de berørte parter er oplyst om den overordnede plan.

Leasingforpligtelser

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv., herunder sælgerfinansiering ved køb af virksomheder.

- 1 Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

HOVED- OG NØGLETAL

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Bemærkninger
Egenkapitalforrentning (%)	$\frac{\text{Moterselskabets andel af årets resultat} * 100}{\text{Moterselskabets gns. andel af koncernegenkapital}}$	Nøgletallet er udtryk for en virksomheds evne til at generere et afkast til moderselskabets aktionærer, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag.

Beregning af resultat pr. aktie og resultat pr. aktie, udvandet er specificeret i note 10.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering. Der er i 2013 ikke andre segmenter end Daniamant.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. De ikke-fordelte poster vedrører primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter o.l.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger.

Forpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

2 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af, samt opstiller forudsætninger for, den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsregnskabet for 2013 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

Afskrivningsperiode for udviklingsprojekter og kunderelationer
Efter en kvalitativ vurdering er afskrivningsperioden fastsat til 10 år for både udviklingsprojekter og kunderelationer.

Genindvindingsværdi for goodwill

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnede goodwill-beløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed og fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 31. december 2013 DKK 99,3 mio. For nærmere beskrivelse henvises til note 12. Der er i regnskabsåret ikke foretaget nedskrivning på goodwill.

Koncernens finansiering

Som følge af faldende indtjening har koncernen indledt forhandlinger med selskabets bankforbindelse om refinansiering af bankgælden, herunder en ændret afviklingsprofil. En refinansieringsaftale vil blandt andet forudsætte, at koncernen får tilført yderligere ansvarlig kapital. Ledelsen forventer, at aftalen falder på plads.

3 SEGMENTOPLYSNINGER

Aktiviteterne i Daniamant defineres som et segment. NTR Holding koncernen har i 2013 ikke andre segmenter.

Daniamant har tre driftsselskaber, to i Danmark og et i England. Selskabernes produkter supplerer hinanden og består af sikkerhedslys til redningsveste, redningsflåder og redningskranse samt brovagt alarmer og sikkerhedsudstyr til den maritime sektor.

NTR Holding koncernens omsætning i 2013 udgøres af omsætningen i Daniamant.

DKK mio.	DANIAMANT		
	2013 Regnskab	2012 Regnskab	Hele 2012 Proformatal
Omsætning	88,1	76,7	104
EBITDA	15,2	17,0	
Finansiering	(1,3)	(1,9)	
Segmentresultat før skat	7,5	10,0	11
Fælles administrationsomkostninger mv.	(2,1)	(2,6)	
Andre finansielle omkostninger	(2,1)	(3,1)	
Koncernens resultat før skat af fortsættende aktiviteter	3,3	4,3	
Immaterielle anlægsaktiver	135,8	139,7	
Materielle anlægsaktiver	5,1	4,7	
Varebeholdninger	16,7	20,7	
Tilgodehavender	11,8	13,6	
Segmentaktiver i alt	174,1	183,8	
Ikke-fordelte aktiver	11,1	6,3	
Aktiver relateret til ophørte aktiviteter	20,2	28,6	
Aktiver i alt	205,4	218,7	
Bankgæld	19,0	21,4	
Leverandørgæld	4,9	4,2	
Segmentforpligtelser i alt	41,5	47,2	
Ikke-fordelte forpligtelser	54,8	65,2	
Forpligtelser relateret til ophørte aktiviteter	4,8	6,0	
Forpligtelser i alt	101,1	118,4	

Omsætningen er geografisk fordelt efter kundernes hjemsted. Materielle og immaterielle aktiver er fordelt efter deres geografiske placering.

	Nettoomsætning fra eksterne kunder		Aktiver	
	2013	2012	31.12.2013	31.12.2012
Danmark	19 %	14 %	72 %	72 %
Skandinavien	8 %	5 %		
England	22 %	27 %	28 %	28 %
Europa i øvrigt	20 %	21 %		
Øvrige verden	31 %	33 %		
	100 %	100 %	100 %	100 %

I segmentet "Daniamant" indgår i 2013 to kunder, der tegner sig for henholdsvis 29% og 19% af koncernens omsætning (2012: henholdsvis 26% og 22%).

Den anvendte regnskabspraksis ved opgørelse af segmentoplysningerne er den samme som koncernens regnskabspraksis, jf. note 1. Segmentresultaterne afspejler de resultater, der rapporteres til bestyrelsen i moderselskabet til brug for dennes beslutninger om ressourcfordeling og vurdering af segmenternes resultater.

4 OPHØRTE AKTIVITETER

Resultat af ophørte aktiviteter vedrører R+S Baugesellschaft mbH, Tyskland, der afvikler selskabets entreprenøraktiviteter.

5 HONORAR TIL MODERSELSKABETS
GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISOR

	2013	2012	2013	2012
Lovpligtig revision	0,7	0,5	0,3	0,2
Skatterådgivning	0,0	0,1	0,0	0,1
Andre ydelser	0,3	0,9	0,0	0,2
	1,0	1,5	0,3	0,5

6 PERSONALEOMKOSTNINGER

	2013	2012	2013	2012
Bestyrelseshonorar	1,0	0,9	0,7	0,7
Løn og gager	16,9	14,2	0,6	0,5
Bidragbaserede pensionsordninger	0,9	1,0	0,0	0,0
Andre omkostninger til social sikring	0,9	1,0	0,0	0,0
	19,7	17,1	1,3	1,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere (antal)	63	63	1	1

For koncernen indgår Daniamant Electronics A/S fra 21. november 2012.

Vederlag til ledelsesmedlemmer

Medlemmer af moderselskabets direktion og bestyrelse samt andre ledende medarbejdere i koncernen er vederlagt således:

	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Bestyrelseshonorar	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Løn og gager	0,0	0,0	0,9	0,8	1,9	1,9
Bidragbaserede pensionsordninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	0,7	0,7	0,9	0,8	1,9	1,9

Direktion og bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet modtager fast honorar og er ikke tillagt incitamentsfremmende aflønningsformer. Bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2013 udgjorde DKK 300.000 til bestyrelsesformanden og DKK 150.000 til hvert af de øvrige bestyrelsesmedlemmer, hvilket er uændret i forhold til 2012.

Direktionsmedlemmer og ledende medarbejdere i Daniamant er omfattet af særlige bonusordninger afhængige af individuelt fastsatte resultatmål. Ingen af bonusordningerne kan medføre bonusudbetalinger på mere end 30% af den enkelte medarbejders basisløn. Ordningerne er uændret i forhold til sidste år.

Bidragbaserede pensionsordninger

Daniamant har indgået bidragbaserede pensionsordninger med ansatte i koncernen.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2013	2012	2013	2012
Resultatførte bidrag til bidragbaserede pensionsordninger	0,9	1,0	0,0	0,0

Daniamant ApS betaler 8 % efter overenskomst med timelønnede ansatte og Daniamant Ltd. mellem 3 % og 6 %.

KONCERN

MODERSELSKAB

7 FINANSIELLE INDTÆGTER	2013	2012	2013	2012
Renter af tilgodehavender	0,0	0,0	6,1	5,2
Dagsværdiregulering af poster under anden gæld	1,8			
Valutakursgevinster	0,4	0,4	0,0	0,0
Finansielle indtægter	2,2	0,4	6,1	5,2
Renteindtægter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	0,0	0,0	6,1	5,2

8 FINANSIELLE OMKOSTNINGER	2013	2012	2013	2012
Renter af bankgæld	2,8	2,4	0,0	0,0
Renter af anden gæld	2,0	1,9	0,0	0,0
Valutakurstab	0,8	1,0	0,0	0,0
Finansielle omkostninger	5,6	5,3	0,0	0,0
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	4,1	3,7	0,0	0,0

KONCERN

9 SKAT AF ÅRETS RESULTAT	2013	2012
Aktuel skat	2,3	3,0
Ændring i udskudt skat	(3,5)	(1,1)
Skat af årets resultat	(1,2)	1,9

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25 % (2012: 25 %). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

Skat af årets resultat kan forklares således:	2013	2012
Beregnet skat ved en skatteprocent på 25 % (2012: 25 %)	0,8	1,1
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	(0,2)	(0,1)
Skattemæssige underskud, ikke indregnet	(1,4)	0,7
Øvrige reguleringer	(0,4)	0,2
	(1,2)	1,9
Effektiv skatteprocent (%)	(36)	44

Der er ingen skat knyttet til anden totalindkomst.

MODERSELSKAB

9 SKAT AF ÅRETS RESULTAT (FORTSAT)	2013	2012
Aktuel skat	(0,3)	(0,1)
Ændring i udskudt skat	(1,2)	0,0
Skat af årets resultat	(1,5)	(0,1)

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 25 % (2012: 25 %).

Skat af årets resultat kan forklares således:	2013	2012
Beregnet skat ved en skatteprocent på 25 % (2012: 25 %)	0,7	0,6
Skattemæssige underskud, ikke indregnet	(2,5)	(0,8)
Ændringer skattesats	0,1	0,0
Øvrige reguleringer	0,2	0,1
	(1,5)	(0,1)
Effektiv skatteprocent (%)	(52)	(4)

Der er ingen skat knyttet til anden totalindkomst.

KONCERN

10 RESULTAT PR. AKTIE	2013	2012
Resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter	1,8	1,3
Resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	1,8	1,3
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter	2,4	1,3
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter, udvandet	2,4	1,3
Resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter	(0,6)	0,0
Resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter, udvandet	(0,6)	0,0

Beregning af resultat pr. aktie er baseret på følgende:

(stk.)		
Gennemsnitligt antal udstedte aktier	1.939.938	1.939.938
Gennemsnitligt antal egne aktier	(53.469)	(102.266)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	1.886.469	1.837.672

Antal aktier anvendt ved beregning af resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter og resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter er de samme som ved beregning af resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter.

(DKK mio.)		
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter	4,5	2,4
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter	(1,0)	0,0
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter	3,5	2,4

11 UDBYTTE

For regnskabsåret 2013 vil der ikke blive stillet forslag om udbetaling af udbytte.

12 GOODWILL

2013

Kostpris 01.01.2012	77,1
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	22,2
Kostpris 31.12.2012	99,3

Nedskrivninger 01.01.2012	0,0
Nedskrivninger 31.12.2012	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	99,3

2013

Kostpris 01.01.2013	99,3
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0,0
Kostpris 31.12.2013	99,3

Nedskrivninger 01.01.2012	0,0
Nedskrivninger 31.12.2013	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013	99,3

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedskøb o.l. fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenslutningen.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill før foretagne nedskrivninger kan henføres til den pengestrømsfrembringende enhed Daniamant.

Goodwill testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse. Den årlige test for værdiforringelse foretages pr. 31. december.

Daniamant blev erhvervet via NTR Invest A/S den 22. juni 2010. Daniamant Electronics A/S blev erhvervet via Daniamant Holding A/S den 21. november 2012. Ved begge erhvervelser var parterne uafhængige.

Det er fortsat vurderingen, at Daniamant inkl. Daniamant Electronics A/S er i stand til at opretholde sin globale markedsposition og indtjening.

Der er i regnskabsåret ikke foretaget nedskrivninger af goodwill.

Test for værdiforringelse af goodwill

Genindvindingsværdien opgøres med udgangspunkt i beregninger af kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater samt forventede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne.

De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, udtrykt ved en risikofri rente, og de specifikke risici, der er knyttet til den pengestrømsfrembringende enhed. Diskonteringsfaktorer fastlægges som udgangspunkt på en "efter skat"-basis på grundlag af vurderet Weighted Average Cost of Capital (WACC).

De anvendte vækstrater er baseret på brancheprognoser.

Skønnede ændringer i salgspriser og produktionsomkostninger i budget- og terminalperioderne er baseret på historiske erfaringer og forventninger til fremtidige markedsændringer.

Til brug for beregning af den pengestrømsfrembringende enheds kapitalværdi er anvendt de pengestrømme, der fremgår af de seneste bestyrelsesgodkendte budgetter og prognoser for de kommende fire regnskabsår. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der sket ekstrapolation af pengestrømmene i den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater. De anvendte vækstrater overstiger ikke den gennemsnitlige forventede langsigtede vækstrate for de pågældende markeder.

Genindvindingsværdien sammenholdes med den regnskabsmæssige værdi af den pengestrømsfrembringende enhed. Den regnskabsmæssige værdi omfatter goodwill og øvrige nettoaktiver.

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdier er følgende:

- Diskonteringsfaktor efter skat, 8,8% (2012: 6,8%. Forskellen skyldes primært en ændret vurdering af det langsigtede gearingsniveau)
- EBITDA primo terminalperioden, DKK 15,8 mio. (2012: 17,3 mio.)
- Vækstfaktor i terminalperiode, 2,0% (2012: 2,0%)

12 GOODWILL (FORTSAT)

Hidtil har genindvindingsværdien oversteget den regnskabsmæssige værdi af goodwill med en betydelig margin. Imidlertid har den fortsat store prismæssige konkurrence medført, at de fremtidige indtjeningsforventninger er reduceret.

Der er pr. 31.12.2013 ingen væsentlig forskel mellem genindvindingsværdien og den regnskabsmæssige værdi af goodwill. I 2012 udgjorde forskellen DKK 95 mio.

Efterfølgende fremgår følsomheden på genindvindingsværdien ved ændringer i de væsentligste parametre:

- En stigning i diskonteringsfaktoren efter skat på 0,5%-point medfører et fald i genindvindingsværdien på DKK 10,3 mio.
- En reduktion af EBITDA i terminalperioden på 10% medfører et fald i genindvindingsværdien på DKK 13,4 mio.
- En reduktion i væksthastigheden i terminalperioden på 1,0%-point medfører et fald i genindvindingsværdien på DKK 13,8 mio.

13 IMMATERIELLE AKTIVER

	Kunde relationer	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede patenter og licenser	Igangværende udviklings- projekter
2012				
Kostpris 01.01.2012	14,4	25,2	0,3	0,2
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	9,5	0,6	0,0	0,0
Tilgang af egenudviklede aktiver	0,0	0,5	0,1	0,7
Afgang	0,0	(1,7)	0,0	0,0
Kostpris 31.12.2012	23,9	24,6	0,4	0,9
2013				
Kostpris 01.01.2013	23,9	24,6	0,4	0,9
Tilgang af egenudviklede aktiver	0,0	1,6	0,2	(0,5)
Afgang	0,0	(0,4)	(0,2)	(0,1)
Kostpris 31.12.2013	23,9	25,8	0,4	0,3
Af- og nedskrivninger 01.01.2012	(2,2)	(4,9)	(0,2)	0,0
Årets afskrivninger	(1,5)	(2,4)	0,0	0,0
Afgang	0,0	1,7	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31.12.2012	(3,7)	(5,6)	(0,2)	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	20,2	19,0	0,2	0,9
Af- og nedskrivninger 01.01.2013	(3,7)	(5,6)	(0,2)	0,0
Årets afskrivninger	(2,3)	(2,5)	(0,1)	0,0
Afgang	0,0	0,3	0,2	0,0
Af- og nedskrivninger 31.12.2013	(6,0)	(7,8)	(0,1)	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013	17,9	18,0	0,3	0,3

Bortset fra goodwill og igangværende udviklingsprojekter anses alle andre immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i note 1.

NTR-koncernen patenterer i vidt omfang sine opfindelser. Patenterne er afgørende for, at koncernen kan fastholde markedspolitio- nen for Daniament. Pr. 31. december 2013 var den regnskabsmæssige værdi af disse patentrettigheder DKK 0,3 mio.

14 MATERIELLE AKTIVER

	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg
2012		
Kostpris 01.01.2012	2,8	7,5
Tilgang	1,0	1,2
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0,0	0,7
Afgang	0,0	(0,5)
Kostpris 31.12.2012	3,8	8,9
Af- og nedskrivninger 01.01.2012	(1,7)	(4,2)
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0,0	(0,3)
Årets afskrivninger	(0,5)	(0,8)
Afgang	0,0	0,5
Af- og nedskrivninger 31.12.2012	(2,3)	(4,8)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	1,5	4,1
2013		
Kostpris 01.01.2013	3,8	8,9
Valutakursregulering	0,0	(0,1)
Tilgang	0,4	1,4
Afgang	0,0	(0,5)
Kostpris 31.12.2013	4,2	9,7
Af- og nedskrivninger 01.01.2013	(2,3)	(4,8)
Valutakursregulering	0,1	0,1
Årets afskrivninger	(0,6)	(1,1)
Afgang	0,0	0,6
Af- og nedskrivninger 31.12.2013	(2,8)	(5,2)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013	1,4	4,5

Moderselskabet har ingen materielle aktiver pr. 01.01.2013 og pr. 31.12.2013.

Materielle aktiver i NTR Holding-koncernen er erhvervet ved overtagelsen af Daniamant pr. 22. juni 2010 og af Daniamant Electronics A/S pr. 21. november 2012.

15 FINANSIELLE AKTIVER

	Kapitalandele i datter- virksomheder	Tilgodehaven- der hos datter- virksomheder
2012		
Kostpris 01.01.2012	304,3	72,8
Øvrige tilgange	0,0	20,2
Kostpris 31.12.2012	304,3	93,0
Af- og nedskrivninger 01.01.2012	(300,7)	(0,0)
Nedskrivninger 31.12.2012	(300,7)	(0,0)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	3,6	93,0
2013		
Kostpris 01.01.2013	304,3	93,0
Øvrige tilgange	0,0	0,8
Kostpris 31.12.2013	304,3	93,8
Af- og nedskrivninger 01.01.2013	(300,7)	(0,0)
Nedskrivninger 31.12.2013	(300,7)	(0,0)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2013	3,6	93,8

NTR Holding A/S' dattervirksomheder består af følgende:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	
NTR Invest A/S	Danmark	100	100	100	100	Investering
R+S Baugesellschaft mbH	Tyskland	100	100	100	100	Afvikling af resterende tilgodehavender og forpligtelser

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i moderselskabets regnskab til kostpris eller en lavere skønnet værdi.

Datterselskaber konsolideres i koncernregnskabet for NTR Holding.

NTR Holding har afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende tilgodehavende på DKK 76,3 mio. i R+S Baugesellschaft. Den bogførte værdi af tilgodehavendet udgør DKK 15,3 mio.

16 AKTIEKAPITAL

MODERSELSKAB

	Aktier (1.000 stk.)		Nominel værdi (DKK mio.)		I alt
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier	
Aktiekapital 31. december 2009	162,8	1.777,1	3,3	35,5	38,8
Aktiekapital 31. december 2010	162,8	1.777,1	3,3	35,5	38,8
Aktiekapital 31. december 2011	162,8	1.777,1	3,3	35,5	38,8
Aktiekapital 31. december 2012	162,8	1.777,1	3,3	35,5	38,8
Aktiekapital 31. december 2013	162,8	1.777,1	3,3	35,5	38,8

Hver A-aktie a DKK 20 giver 10 stemmer på selskabets generalforsamlinger, og hver B-aktie a DKK 20 giver 1 stemme på selskabets generalforsamlinger.

MODERSELSKAB

17 EGNE AKTIER

	Aktier (1.000 stk.)	% af aktie- kapital	Værdi (DKK mio.)	
			Nominel	Købs-/ Salgsprovenu
2012				
Beholdning 1. januar	151,0	7,8 %	3,0	
Salg af egne A og B-aktier	(97,6)	(5,0 %)	(2,0)	3,0
Beholdning pr. 31. december	53,4	2,8 %	1,0	
Heraf A-aktier	53,4			
Heraf B-aktier	0,0			
Årets købs- og salgssum				3,0

	Aktier (1.000 stk.)	% af aktie- kapital	Værdi (DKK mio.)	
			Nominel	Købs-/ Salgsprovenu
2013				
Beholdning 31. december	53,4	2,8%	1,0	
Heraf A-aktier	53,4			
Heraf B-aktier	0,0			

I 2013 er der ikke handlet egne aktier. Pr. 31. december 2013 andrager markedsværdien af egne aktier DKK 2,3 mio. (2012: DKK 1,8 mio.).

Selskabet er bemyndiget til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen 24. april 2014.

18 UDASKUDT SKAT

Udskudt skat er indregnet således i balancen:	KONCERN	
	2013	2012
Udskudte skatteaktiver	2,0	0,8
Udskudte skatteforpligtelser	(6,6)	(8,9)
	(4,6)	(8,1)

	Udskudt skat 01.01	Indregnet i resultatet	Køb af virksomheder	Udskudt skat 31.12
2012				
Immaterielle aktiver	(7,1)	1,0	(2,7)	(8,8)
Materielle aktiver	(0,4)	0,1	0,0	(0,3)
Varebeholdninger	0,1	0,0	0,0	0,1
Andre hensatte forpligtelser	0,1	0,0	0,0	0,1
Midlertidige forskelle	(7,3)	1,1	(2,7)	(8,9)
Uudnyttede skattemæssige underskud	0,8	0,0	0,0	0,8
	(6,5)	1,1	(2,7)	(8,1)

KONCERN

18 UDSKUDT SKAT (FORTSAT)

	Udskudt skat 01.01	Indregnet i resul- tatet	Køb af virksomheder	Udskudt skat 31.12
2013				
Immaterielle aktiver	(8,8)	1,3	0	(7,5)
Materielle aktiver	(0,3)	0,3	0	0,0
Varebeholdninger	0,1	0,5	0	0,6
Andre hensatte forpligtelser	0,1	0,2	0	0,3
Midlertidige forskelle	(8,9)	2,3	0	(6,6)
Uudnyttede skattemæssige underskud	0,8	1,2	0	2,0
	(8,1)	3,5	0	(4,6)

	2013	2012
Fremførbare skattemæssige underskud	189,5	192,8
Tidsmæssige forskelle	11,9	13,6

Skatteværdien af såvel skattemæssige underskud på DKK 189,5 mio., der kan fremføres ubegrænset, som tidsmæssige forskelle på DKK 11,9 mio., er ikke indregnet, da det er usikkert, hvornår disse vil kunne nyttiggøres til modregning i fremtidige skattepligtige indkomster.

MODERSELSKAB

Udskudt skat er indregnet således i balancen:	2013	2012
Udskudte skatteaktiver	2,0	0,8
Udskudte skatteforpligtelser	0,0	0,0
	2,0	0,8

	Udskudt skat 01.01	Indregnet i resultatet	Udskudt skat 31.12
2012			
Uudnyttede skattemæssige underskud	0,8	0,0	0,8
	0,8	0,0	0,8

	Udskudt skat 01.01	Indregnet i resultatet	Udskudt skat 31.12
2013			
Uudnyttede skattemæssige underskud	0,8	1,2	2,0
	0,8	1,2	2,0

	2013	2012
Fremførbare skattemæssige underskud	26,0	35,6
Tidsmæssige forskelle	4,7	4,7

Skatteværdien af såvel skattemæssige underskud på DKK 26,0 mio., der kan fremføres ubegrænset, som tidsmæssige forskelle på DKK 4,7 mio., er ikke indregnet, da det er usikkert, hvornår disse vil kunne nyttiggøres til modregning i fremtidige skattepligtige indkomster.

KONCERN

19 HENSATTE FORPLIGTELSE	2013	2012
Garantiforpligtelser 01.01	5,2	5,2
Anvendt i året	(1,9)	(0,2)
Hensat i året	1,9	0,2
Garantiforpligtelser 31.12	5,2	5,2
Huslejeforpligtelser 01.01	0,4	0,4
Hensat i året	0,1	0,0
Huslejeforpligtelser 31.12	0,5	0,4
Andre hensatte forpligtelser 01.01	0,0	0,0
Hensat i året	1,3	0,0
Andre hensatte forpligtelser 31.12	1,3	0,0

Der er ingen hensatte forpligtelser i moderselskabet pr. 31.12.2013 og pr. 31.12.2012.

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:	2013	2012
Langfristede forpligtelser	1,1	0,6
Kortfristede forpligtelser	5,9	5,0
	7,0	5,6

Garantiforpligtelser omfatter forventede omkostninger til udbedring af arbejder inden for de givne garantiperioder. Hensættelser foretages dels som generelle hensættelser, dels som hensættelser til specifikke projekter, hvor der vurderes at være særligt behov for garantiudbedringer. Hensættelserne vedrører tidligere afsluttede byggeprojekter i Tyskland og levering af flådelys.

Huslejeforpligtelser vedrører Daniamant Ltd., hvor der er hensat DKK 0,5 mio. (2012: DKK 0,4 mio.) til rydning af lejede lokaler ved fraflytning.

Andre hensatte forpligtelser vedrører et års skønnede sagsomkostninger vedrørende igangværende retssag.

KONCERN

20 BANKGÆLD	2013	2012
Kassekreditter	7,0	6,4
Lån	40,6	50,7
	47,6	57,1

Bankgæld er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	30,4	40,6
Kortfristede gældsforpligtelser	17,2	16,5
	47,6	57,1

Som følge af faldende indtjening har koncernen indledt forhandlinger med selskabets bankforbindelse om refinansiering af bankgælden, herunder en ændret afviklingsprofil, hvilket forventes at forøge koncernens kortfristede gældsforpligtelser med ca. DKK 7 mio. og reducere de langfristede gældsforpligtelser tilsvarende.

20 BANKGÆLD (FORTSAT)

2012	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris	Nominal værdi	Dagsværdi
Kassekredit	DKK	2012	Variabel	6,4	6,4	6,4
Lån	DKK	2017	Variabel	50,7	50,7	50,7
31.12.2012				57,1	57,1	57,1
2013						
Kassekredit	DKK	2013	Variabel	7,0	7,0	7,0
Lån	DKK	2017	Variabel	40,6	40,6	40,6
31.12.2013				47,6	47,6	47,6

Til sikring af renterisiko på variabelt forrentet lån er indgået renteswap, der er identisk med lånets løbetid. Moderselskabet har ikke bankgæld 31.12.2013.

21 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Der er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af kontorlokaler, kopieringsmaskiner mv. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 0-5 år med faste leasingydelse, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes.

De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2013	2012	2013	2012
Inden for et år fra balancedagen	1,3	1,7	0,0	0,1
Mellem et og fem år fra balancedagen	2,0	2,5	0,0	0,0
Efter fem år fra balancedagen	0,0	0,0	0,0	0,0
	3,3	4,2	0,0	0,1
Leasingydelse indregnet i årets resultat	1,6	1,3	0,0	0,1

22 EVENTUALFORPLIGTELSE

	2013	2012	2013	2012
Kommercielle garantier				
Afgivne garantier fra leverancer	0,0	8,1	0,0	0,0

NTR Holding A/S har afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende tilgodehavende på DKK 76,3 mio. i R+S Baugesellschaft. Den bogførte værdi udgør DKK 15,3 mio.

Leasingforpligtelse, operationel leasing

Koncernen leaser kontorer og fabrikslokaler under operationelle leasingkontrakter med op til fem års uopsigelighed.

Sambeskatning

Moderselskabet hæfter solidarisk for den samlede selskabsskat under den til og med 2004 bestående sambeskatning. Forpligtelsen kan opgøres til DKK 0 (2012: DKK 0). Fra og med 2005 er der valgt frivillig sambeskatning mellem NTR Holding og R+S Baugesellschaft. Moderselskabet er endvidere sambeskattet med øvrige koncernselskaber. Moderselskabet hæfter i denne forbindelse for det udenlandske selskabs skat, DKK 0 (2012: DKK 0), og for den skatteforpligtelse på DKK 23,0 mio., der påhviler genbeskatningssaldoen (2012: DKK 22,0 mio.).

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

Rets- og voldgiftssager

Koncernens selskaber er involveret i enkelte rets- og voldgiftssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelse, der er indregnet i balancen pr. 31.12.2013.

I løbet af regnskabsåret har en italiensk producent af redningslys anlagt sag mod en af Daniamants kunder med påstand om, at kundens salg af produkter med Daniamants redningslys monteret krænkede den italienske producents europæiske patent. Modparten har ikke specificeret et eventuelt erstatningskrav. I samråd med selskabets advokat har Daniamant afvist alle anklager om patentkrænkelser, og der er ikke indregnet nogen hensat forpligtelse ud over et års forventede sagsomkostninger vedrørende denne retssag, da det er ledelsens vurdering, at anklagen er grundløs.

23 SIKKERHEDSSTILLELSER

Sikkerhed for banklån

NTR Holding har pantsat nom. DKK 1 mio. aktier i NTR Invest, ligesom NTR Invest har pantsat nom. DKK 4,2 mio. aktier i Daniamant Holding.

Driftsselskaberne i Daniamant har afgivet virksomhedspant på tilsammen nom. DKK 16 mio. til sikkerhed for banklån.

24 ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2013	2012	2013	2012
Ændring i varebeholdninger	4,0	6,7	0,0	0,0
Ændring i tilgodehavender	(0,1)	(0,5)	0,4	0,4
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1,4	0,0	0,0	0,0
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(2,6)	(1,3)	0,1	0,0
	2,7	4,9	0,5	0,4

25 KØB AF VIRKSOMHEDER

Koncernen erhvervede i 2012 virksomheden Daniamant Electronics A/S (tidligere Uni-Safe Electronics A/S).

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses-tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemmeandel %	Købs-vederlag DKK mio.
Daniamant Electronics A/S København	Udvikling og salg af produkter inden for sikkerhed til den maritime sektor	21.11.2012	100	100	40,1
					40,1

Daniamant Electronics A/S er købt via Daniamant Holding A/S. Der var ingen virksomhedssammenslutninger i 2013.

25 KØB AF VIRKSOMHEDER (FORTSAT)

Daniamant
Electronics A/S

Langfristede aktiver	
Kunderrelationer	9,5
Udviklingsprojekter	0,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0,4
Kortfristede aktiver	
Varebeholdninger	5,8
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser m.v.	2,9
Likvide beholdninger	5,3
Hensættelser	(0,3)
Langfristede forpligtelser	
Udskudte skatteaktiver	(2,7)
Kortfristede forpligtelser	
Kortfristet gæld	(3,5)
Overtagne nettoaktiver	17,9
Goodwill	22,2
Samlet vederlag	40,1
Udskudt betinget vederlag	(4,6)
Overtaget likvid beholdning jf. ovenfor	(5,3)
Kontant vederlag	(30,2)

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger på DKK 1,8 mio., der er indregnet i andre eksterne omkostninger i totalindkomstopgørelsen for regnskabsåret 2012.

Ved virksomhedskøbet er betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan begrundes med det forventede indtjeningspotentiale, fremtidige vækstmuligheder samt virksomhedernes medarbejderstab. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare.

I købsvederlaget indgår dagsværdien af en aftalt earn-out model. Opgørelsen er baseret på ledelsens bedste skøn over forventet indtjening i Daniamant Electronics A/S for 2012/13 og 2013/14 og er maksimeret i henhold til aftale indgået herom. Afregning af det betingede vederlag er udskudt til 2019 og 2020 i to lige store rater.

Goodwill forventes ikke at være skattemæssigt fradragsberettiget.

Af koncernens resultat før skat i 2012 på DKK 4,4 mio. kan overskud på DKK 0,6 mio. henføres til indtægter genereret af Daniamant Electronics A/S efter overtagelsen. Af koncernens nettoomsætning i 2012 på DKK 76,7 mio. kan DKK 2,9 mio. henføres til Daniamant Electronics A/S. Hvis virksomheden havde været overtaget med virkning pr. 1. januar 2012, ville nettoomsætningen for 2012 for koncernen have været ca. DKK 104 mio. og årets resultat ca. DKK 8 mio.

KONCERN

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

2013 2012

Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14,4	15,3
Andre tilgodehavender	0,7	0,8
Likvide beholdninger	20,9	26,9
Udlån og tilgodehavender	36,0	43,0

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)	2013	2012
Andre værdipapirer og kapitalandele	7,9	7,9
Finansielle aktiver disponible for salg	7,9	7,9
Udskudt betinget vederlag	2,9	4,6
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	0,2	0,3
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	3,1	4,9
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1,1	1,9
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	1,1	1,9
Bankgæld	47,6	57,1
Leverandørgæld	5,0	4,9
Anden gæld	28,4	31,7
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	81,0	93,7

Politik for styring af finansielle risici

NTR Holding-koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for markedsrisici i form af ændringer i valutakurser og renteniveau samt kreditrisici og likviditetsrisici. 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. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

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

Valutarisici

Koncernens valutarisici afdækkes primært ved at afpasse indbetalinger og udbetalinger i samme valuta. Forskellen mellem indbetalinger og udbetalinger i samme valuta er udtryk for en valutakursrisiko, som almindeligvis afdækkes med valutaterminforretninger.

Det er koncernens valutapolitik at afdække minimum 50 % af de forventede udækkede valutakursrisici på USD inden for de først kommende seks måneder.

Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse mv. at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af lånoptagelsen i forhold til forfalds- og genforhandlingspunkter og modparter under hensyntagen til prissætning mv.

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

Kreditrisici

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Valutarisici vedrørende indregnede aktiver og forpligtelser

Koncernens valutaeksponering relaterer sig primært til salg og indkøb i USD, GBP samt EUR og omfatter transaktioner i en anden valuta end det enkelte koncerns funktionelle valuta. Der vurderes ikke at være væsentlig påvirkning fra EUR, og koncernen har kun mindre nettopositioner i USD og GBP. Det er koncernens valutapolitik at afdække minimum 50% af de forventede udækkede valutakursrisici på USD inden for de førstkomende seks måneder.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfylder sikringsbetingelser

NTR Holding koncernen har indgået visse valutasikringsaftaler, der ikke opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, og som derfor behandles som handelsbeholdninger med indregning af dagsværdireguleringer løbende i resultatet. De åbenstående valuta-sikringsaftaler i form af valutaterminskontrakter kan specificeres således, hvor aftaler om salg af valuta er angivet med negativ kontraktmæssig værdi:

DKK mio.	Restløbetid	Kontaktmæssig værdi	Dagsværdi
Valutaterminskontrakter USD	0-6 måneder	6,9	(0,2)
31.12.2013		6,9	(0,2)

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet under andre tilgodehavender eller anden gæld og er i totalindkomstopgørelsen indregnet under finansielle poster.

Renterisici

NTR Holding-koncernen har rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici, eller kursrisici for så vidt angår fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser. Koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser kan specificeres således:

DKK mio.	Rentebærende aktiver og forpligtelser	Fast- forrentet
Obligationer	7,9	0,0
Bankindeståender	26,9	0,0
Bankgæld	(57,1)	0,0
Anden gæld	(27,5)	0,0
Renteswap	50,7	(50,7)
31.12.2012	0,9	(50,7)
Obligationer	7,9	0,0
Bankindeståender	20,9	0,0
Bankgæld	(47,6)	0,0
Anden gæld	(27,5)	0,0
Renteswap	40,6	(40,6)
31.12.2013	(5,5)	(40,6)

Koncernens bankindeståender er placeret på konti med anfordringsvilkår eller aftalekonti med en løbetid på op til to måneder.

Udsving i renteniveauet påvirker koncernens finansielle aktiver og forpligtelser. En stigning i renteniveauet på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en mindre indvirkning på koncernens egenkapital relateret til kurstab på koncernens obligationsbeholdning samt positiv værdiregulering af renteswaps.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede bankindeståender samt gæld ville en stigning på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau have haft en negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital på DKK 0,1 mio. (2012: DKK 0,1 mio.). Et tilsvarende fald i renteniveauet ville have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

Bankgæld på DKK 40,6 mio. (2012: DKK 50,7 mio.) med variabel rente er sikret med renteswap aftale med udløb ved lånets indfrielse.

Likviditetsrisici

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i koncernens likviditetsstyring. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling.

DKK mio.	Under 6 måneder	Mellem 6 og 12 måneder	Mellem et og fem år	Efter fem år	I alt
2012					
Finansielle forpligtelser					
Bankgæld	15,6	4,5	43,6	0,0	63,7
Renteswap	0,5	0,4	1,6	0,0	2,5
Leverandørgæld	4,9	0,0	0,0	0,0	4,9
Anden gæld	7,6	7,3	22,2	0,0	37,1
31.12.2012	28,6	12,2	67,4	0,0	108,2

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

2013

Finansielle forpligtelser

Bankgæld	15,3	3,9	33,0	0,0	52,2
Renteswap	0,3	0,3	0,5	0,0	1,1
Leverandørgæld	5,0	0,0	0,0	0,0	5,0
Anden gæld	10,5	4,0	23,1	0,0	37,6
31.12.2013	31,1	8,2	56,6	0,0	95,9

Som følge af faldende indtjening har koncernen indledt forhandlinger med selskabets bankforbindelse om refinansiering af bankgælden, herunder en ændret afviklingsprofil, hvilket forventes at forøge bankgælden, der forfalder inden for 6 måneder, med ca. DKK 7 mio. og reducere bankgælden, der forfalder mellem et og fem år, med ca. DKK 8 mio.

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

Likviditetsreserven sammensætter sig således (DKK mio.):	2013	2012
Likvide beholdninger	20,9	26,9
Uudnyttede kreditfaciliteter	6,0	6,6
	26,9	33,5

Kreditrisici

Den primære kreditrisiko i koncernen er relateret til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Koncernens kunder er hovedsageligt større selskaber i Danmark, England, EU generelt og USA. Koncernen vurderer, at der ikke er væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser svarer til deres regnskabsmæssige værdi.

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

I regnskabet pr. 31.12.2013 indgår tilgodehavender, der er overforfaldne med 0 – 6 måneder, med DKK 3,8 mio., der ikke er nedskrevet.

Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Koncernens kapitalstruktur består af gæld, der omfatter finansielle forpligtelser i form af bankgæld og anden gæld, likvide beholdninger og egenkapital, herunder aktiekapital samt overført resultat.

Finansiel gearing

Selskabets bestyrelse gennemgår koncernens kapitalstruktur to gange årligt i forbindelse med aflæggelse af halvårsrapporter og årsrapporter. Som en del af denne gennemgang vurderer bestyrelsen koncernens kapitalomkostninger og de risici, der er forbundet med de enkelte typer af kapital.

Misligholdelse af låneaftaler

Koncernen har ikke i regnskabsåret eller sammenligningsåret forsømt eller misligholdt låneaftaler.

Moderselskabet

I moderselskabet indgår alene tilgodehavender hos datterselskaber og likvide beholdninger. Der er ikke særlige finansielle risici, ud over de, der er afdækket ved nedskrivning af tilgodehavender hos R+S Baugesellschaft.

26 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Børsnoterede obligationer

Beholdningen af børsnoterede virksomhedsobligationer værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer.

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminforretninger og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare renteswapkurver og valutakurser.

Udskudt betinget vederlag

Betinget vederlag i forbindelse med virksomhedssammenslutninger måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet ved anvendelse af en indkomstmetode (Discounted cash flow), hvor de mulige betalinger tilbagediskonteres med en diskonteringsrate, der afspejler risici i den overtagne virksomhed, og vægtes med sandsynlighederne for de pågældende betalinger. Væsentlige ikke-observerbare input ved opgørelse af sandsynlighederne for de mulige betalingsudfald omfatter forventet vækst i omsætning og indtjening i den overtagne virksomhed. En højere stigning i omsætning og indtjening end oprindeligt forventet øger sandsynligheden for, at den betingede betaling skal betales, og dermed øges dagsværdien af forpligtelsen.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3)

DKK mio.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
2012				
Børsnoterede virksomhedsobligationer	7,9			7,9
Finansielle aktiver disponible for salg	7,9			7,9
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter		(1,9)		(1,9)
Udskudt betinget vederlag			(4,6)	(4,6)
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning		(0,2)		(0,2)
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet		(0,2)	(4,6)	(4,8)
2013				
Børsnoterede virksomhedsobligationer	7,9			7,9
Finansielle aktiver disponible for salg	7,9			7,9
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter		(1,1)		(1,1)
Udskudt betinget vederlag			(2,9)	(2,9)
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning		(0,2)		(0,2)
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet		(0,2)	(2,9)	(3,1)

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og niveau 2 i regnskabsåret.

Finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen baseret på værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3):

DKK mio.	2013	2012
Regnskabsmæssig værdi 01.01	(4,6)	0,0
Gevinst/tab i resultatet	1,7	0,0
Tilgang	0,0	(4,6)
Regnskabsmæssig værdi 31.12	(2,9)	(4,6)

27 NÆRTSTÅENDE PARTER

Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse i NTR Holding.

A-aktionærerne har i fællesskab betydende indflydelse i NTR Holding. Blandt A-aktionærerne er der indgået en aktionæroverenskomst, hvorefter der tilstræbes enighed om opstilling af kandidater til bestyrelsen, ligesom der er tillagt A-aktionærerne gensidig forkøbsret til A-aktier. Pr. 31.12.2013 ejer N.T. Rasmussens Fond 109.329 stk. A-aktier, og NTR Holding A/S ejer 53.469 stk. egne A-aktier.

NTR Holdings nærtstående parter omfatter ovennævnte A-aktionærer, selskabets tilknyttede virksomheder samt selskabets bestyrelse, direktion og Gorrissen Federspiel. Bestyrelsesformand Niels Heering er tillige formand for bestyrelsen i Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond.

Selskabets bestyrelsesformand er bestyrelsesformand for advokatfirmaet Gorrissen Federspiel. Advokatfirmaet anvendes som juridisk rådgiver.

Af balancen fremgår NTR Holdings mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Vederlag til NTR Holdings bestyrelse og direktion fremgår af note 6.

Transaktioner med nærtstående parter:	2013	2012	2013	2012
Transaktioner med tilknyttede virksomheder				
Finansielle indtægter	-	-	6,1	5,2
Årets udlån	-	-	0,8	20,2
Udlån ultimo året	-	-	93,8	93,0
Transaktioner med Gorrissen Federspiel				
Køb af tjenesteydelser	0,2	1,2	0,1	0,1

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

Der er stillet sikkerhed og garantier for NTR Invest A/S' banklån til delvis finansiering af købet af Daniamant Holding A/S. Såvel tilgodehavender som leverandørgæld og lån vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivninger af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab..

28 AKTIONÆRFORHOLD

NTR Holding A/S har pr. 31.12.2013 registreret følgende anmeldte aktiebesiddelser med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

	Andel aktier	Andel stemmer
Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond	5,6 %	32,1 %
Olav Würtz Hansen og kontrolleret selskab Olav W. Hansen A/S, Horsens	27,3 %	15,5 %
Strategic Capital ApS, København	19,6 %	11,2 %
EDJ Gruppen v/statsaut. ejd.mægler E. Dam Jensen, Esbjerg	10,1 %	5,8 %
Endvidere ejer NTR Holding A/S egne aktier	2,8 %	15,7 %

29 BESTYRELSE OG DIREKTION

NIELS HEERING, FORMAND

(f. 1955)

Medlem af bestyrelsen fra 1997

Formand for bestyrelsen for advokatfirmaet Gorrissen Federspiel

Niels Heering ejer 10.800 aktier i NTR Holding A/S.

Beholdningen har ikke ændret sig i regnskabsåret.

*Ledelseserhverv i andre
erhvervsdrivende virksomheder*

Formand for bestyrelsen for:

Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond

NTR Invest A/S

Jeudan A/S

Ellos Denmark A/S

Helgstrand Dressage A/S

Nesdu A/S

Stæhr Holding A/S (+ et datterselskab)

Stæhr Invest II A/S

Medlem af bestyrelsen for:

J. Lauritzen A/S

Scandinavian Private Equity A/S

Ole Mathiesen A/S

Henning Stæhr A/S

15. juni Fonden (næstformand)

Lise Og Valdemar Köhlers Familiefond

Direktør for:

CCKN Holding ApS (+ to datterselskaber)

PER W. HALLGREN

(f. 1962)

Medlem af bestyrelsen fra 2008

Adm. direktør i Jeudan

Per W. Hallgren ejer 5.000 aktier i NTR Holding A/S.

Beholdningen har ikke ændret sig i regnskabsåret.

*Ledelseserhverv i andre
erhvervsdrivende virksomheder*

Formand for bestyrelsen for:

11 datterselskaber, alle selskaber ejet 100% af Jeudan A/S

Medlem af bestyrelsen for:

NTR Invest A/S (+fire datterselskaber)

Ejendomsselskabet August 2003 A/S

Keops Security A/S

Landic Property Bonds I A/S

Ejendomsforeningen Danmark

Desuden medlem af:

Repræsentantskabet i Foreningen Nykredit

Ejendomskomiteen i Finansiell Stabilitet

KIM MIKKELSEN

(f. 1968)

Medlem af bestyrelsen fra 2013

Kim Mikkelsen ejer 380.000 aktier i NTR Holding A/S. Beholdningen har ikke ændret sig siden 18. april 2013, hvor Kim Mikkelsen blev indvalgt i bestyrelsen.

*Ledelseserhverv i andre
erhvervsdrivende virksomheder*

Formand for bestyrelsen for:

Strategic Investments A/S

TK Development A/S

Storm Real Estate ASA

København Håndbold A/S

Proinvestor ApS

Innogje ApS

Genobiotix ApS

FC Fredericia af 1991 ApS

Direktør i:

Strategic Investments A/S

Strategic Capital ApS

Strategic Venture Capital ApS

Nordic Wine Invest ApS

Nordic Sports Management ApS

København Håndbold A/S

Proinvestor ApS

OLE STEFFENSEN

(f. 1964)

Medlem af bestyrelsen fra 2011

Direktør i Olav W. Hansen A/S

Ole Steffensen ejer 77.420 aktier i NTR Holding A/S.

Beholdningen har ikke ændret sig i regnskabsåret.

*Ledelseserhverv i andre
erhvervsdrivende virksomheder*

Formand for bestyrelsen for:

Investeringsforeningen ValueInvest

Boliginvestor A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Egedal Maskinfabrik A/S

Dit Pulterkammer Holding A/S (+ 5 datterselskaber)

Ejendomsselskabet af 01.01.2006, Hadsund A/S

Direktør i:

Ole Steffensen Holding ApS

Scandinavian Sport Horses ApS

Steffensen Asset Management S.A.M. ApS

29 BESTYRELSE OG DIREKTION (FORTSAT)

OLE MIKKELSEN

(f. 1964)

Direktør fra 2013

Ole Mikkelsen ejer ikke aktier i NTR Holding A/S.
Beholdningen har ikke ændret sig i regnskabsåret.

*Ledelseserhverv i andre
erhvervsdrivende virksomheder*

NTR Holding Koncernen:

NTR Invest A/S, bestyrelsesmedlem og direktør (fra 31.01.2014)

Daniamant Holding A/S, bestyrelsesmedlem

Daniamant ApS, bestyrelsesmedlem

Daniamant Ltd., England, bestyrelsesmedlem

Daniamant Electronics A/S, bestyrelsesmedlem

Direktør for:

Scandinavian Private Equity A/S

BJØRN PETERSEN

(f. 1942)

Direktør fra 2007

Udtrådt af direktionen 31.01.2014

Bjørn Petersen ejer 0 aktier i NTR Holding A/S.
Beholdningen er reduceret med 10.800 aktier i regnskabsåret.

*Ledelseserhverv i andre
erhvervsdrivende virksomheder*

NTR Holding Koncernen:

NTR Invest A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
(udtrådt pr. 31.01.2014)

Daniamant Holding A/S, bestyrelsesmedlem

Daniamant ApS, bestyrelsesmedlem

Daniamant Ltd., England, bestyrelsesmedlem

Daniamant Electronics A/S, bestyrelsesmedlem

R+S Baugesellschaft mbH, direktør

Formand for bestyrelsen for:

Team Online Global A/S

Team Online A/S

Holdingselskabet Strandgade 48 A/S

Årslev Malerforretning A/S

Ejendomsselskabet Strandgade 48 A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Team Online Inc., USA

Kirkeløkke Farver ApS

Nyborg Gymnasium, selvejende institution

Direktør for:

MADS-GOT Holding ApS

30 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er efter balancedagen ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

31 GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 10. marts 2014 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges NTR Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. april 2014.

Selskabsoplysninger

SELSKAB

NTR Holding A/S
Sankt Annæ Plads 13, 3.
1250 København K
CVR-nr.: 62 67 02 15

Telefon: +45 70 25 10 56
Telefax: + 45 70 25 10 75

E-mail: ntr@ntr.dk
www.ntr.dk

BESTYRELSE

Advokat Niels Heering, formand
Adm. direktør Per W. Hallgren
Direktør Ole Steffensen
Direktør Kim Mikkelsen

DIREKTION

Direktør Ole Mikkelsen
Direktør Bjørn Petersen
(frem til 31.01.2014)

REVISION

Deloitte Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

DATTERSELSKABER

R+S Baugesellschaft mbH
Albert-Einstein-Ring 10
D-22761 Hamburg
Tyskland

Telefon: +49 40 899 08 0
Telefax: +49 40 810 09 90
E-mail: info@RS-bau.de

NTR Invest A/S
Sankt Annæ Plads 13, 3.
1250 København K
CVR-nr.: 33 03 27 06

Daniamant Holding A/S
Industrivej 24 C
3500 Slangerup
CVR-nr.: 29 13 69 47

Daniamant ApS
Industrivej 24 C
3500 Slangerup
CVR-nr.: 50 96 76 11

Telefon: +45 47 37 38 00
www.daniamant.com

Daniamant Ltd.
Unit 3, The Admiral Park
Airport Service Road
Portsmouth, PO3 5RQ
United Kingdom

Telefon: +44 23 9267 5100
www.daniamant.com

Daniamant Electronics A/S
Industrivej 24 C
3500 Slangerup
CVR-nr.: 16 93 09 93

Telefon: +45 47 37 38 00
www.daniamant.com