

NTR Holding A/S

2012



GENERALFORSAMLING 2013

Ordinær generalforsamling afholdes den 18. april 2013 kl. 15.00
på adressen Sankt Annæ Plads 13, 1250 København K.



ÅRSRAPPORT 2012

- 2 Ledespåtegning
- 3 Den uafhængige revisors påtegning
- 4 Ledelsesberetning

Koncernregnskab

- 19 Totalindkomstopgørelse for 2012
- 20 Balance pr. 31. december 2012
- 22 Egenkapitalopgørelse for 2012
- 24 Pengestrømsopgørelse for 2012
- 25 Noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis
- 55 Selskabsoplysninger

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for NTR Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2013

Direktion



Bjørn Petersen
Direktør

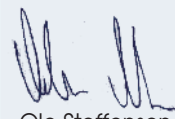
Bestyrelse



Niels Heering
Formand



Per W. Hallgren



Ole Steffensen

Den uafhængige revisors påtegning

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 2012 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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger 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 koncernregnskab og et

årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 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.

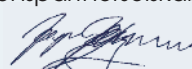
København, den 7. marts 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Carsten Vaarby
Statsaut. revisor



Jesper Jørgensen
Statsaut. revisor

Ledelsesberetning

IDEGRUNDLAG OG MÅL

Idegrundlag

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

Langsigtet målsætning

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

ÅRET I HOVEDTRÆK

Drift

NTR Holding-koncernen realiserede i 2012 et overskud før skat på 4,3 mio. kr., hvilket svarer til tidligere udmeldte forventninger til 2012 på et overskud før skat på niveau 4 mio.kr. ved aflæggelse af årsrapport 2011 og senest i delårsrapport for tredje kvartal 2012.

Totalindkomsten udgør et overskud på 2,4 mio.kr.

Finansiering

NTR Holding-koncernen har i 2012 investeret kontant 30,2 mio.kr. i virksomhedskøb, der er finansieret ved positiv pengestrøm fra driften, låneoptagelse og egne likviditetsreserver. Samlet er koncernens likviditet blevet reduceret med 10,9 mio.kr.

Begivenheder i nyt regnskabsår

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

Selskabsmeddelelser i løbet af året

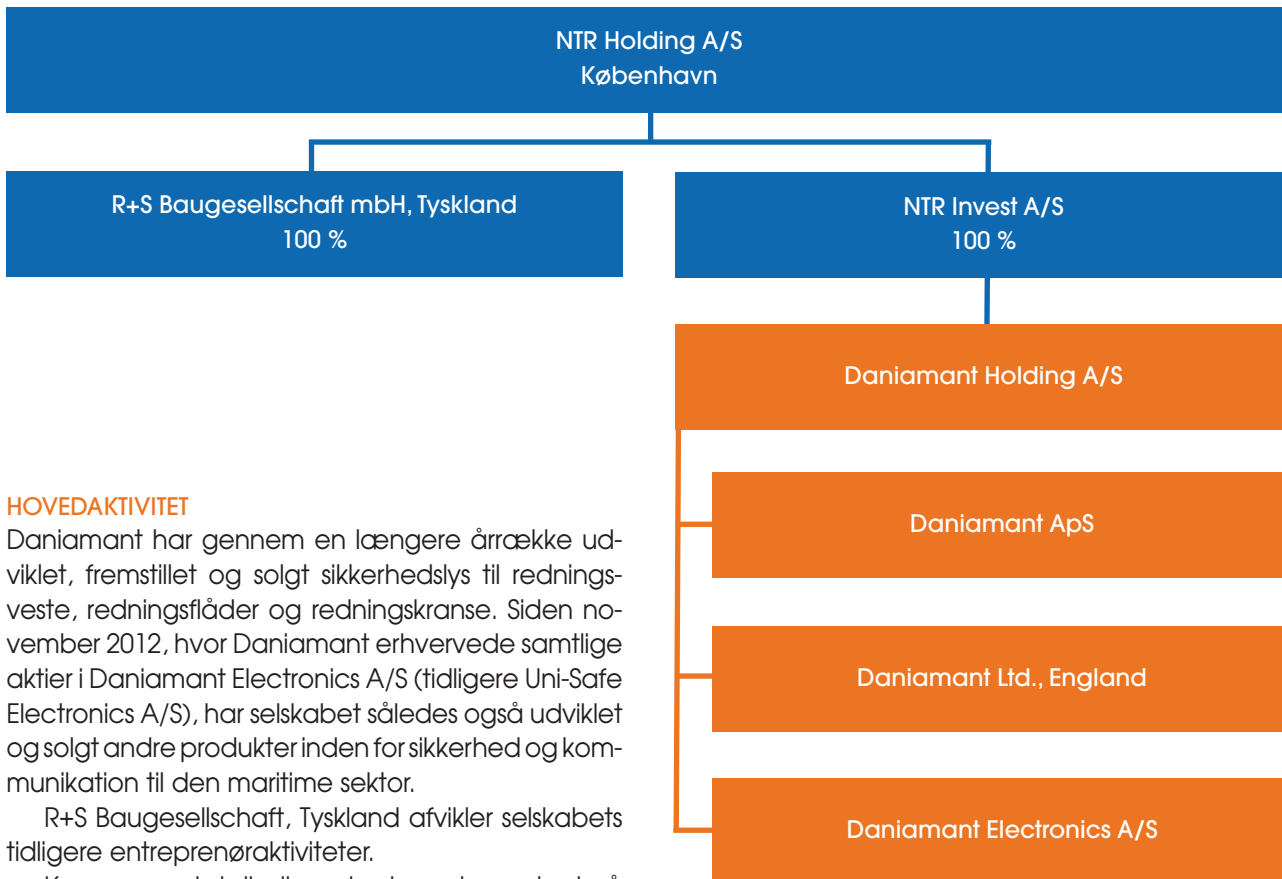
08.03.2012	Årsregnskabsmeddelelse for 2011
28.03.2012	Ordinær generalforsamling 2012
19.04.2012	Delårsrapport 1. kvartal 2012
19.04.2012	Ordinær generalforsamling resumé
21.08.2012	Delårsrapport 1. halvår 2012
22.08.2012	Insidermeddelelse og storaktionærmeddelelse
15.11.2012	Delårsrapport 3. kvartal 2012
21.11.2012	NTR Holding A/S køber Uni-Safe Electronics A/S
25.11.2012	Storaktionærmeddelelse og insidermeddelelse
26.11.2012	Storaktionærmeddelelse
11.12.2012	Finanskalender 2013

Finanskalender 2013

07.03.2013	Årsregnskabsmeddelelse 2012
27.03.2013	Årsrapport 2012 (eUdgave)
18.04.2013	Delårsrapport 1. kvartal 2013
18.04.2013	Ordinær generalforsamling
27.08.2013	Delårsrapport 1. halvår 2013
12.11.2013	Delårsrapport 3. kvartal 2013

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

Koncernoversigt



HOVEDAKTIVITET

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

R+S Baugesellschaft, Tyskland afvikler selskabets tidligere entreprenøraktiviteter.

Koncernens totalindkomst udgør et overskud på 2,4 mio.kr. Koncernens resultat før skat udgør 4,3 mio.kr. og er dermed på niveau med de forventede 4,0 mio.kr., der blev udmeldt ved aflæggelse af årsrapport 2011 og senest i delårsrapport for tredje kvartal 2012.

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

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

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

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

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

KONCERNENS AKTIVITETER

NTR Invest A/S

Direktion: Bjørn Petersen

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

Daniamant Holding A/S-gruppen

Direktion: Arne Gillin

Daniamant er ledende på verdensmarkedet for udvikling, produktion og salg af sikkerhedslys til redningsveste, redningsflåder og redningskranse. Siden november 2012, hvor Daniamant erhvervede Daniamant Electronics A/S (tidligere Uni-Safe Electronics A/S), har selskabet således også udviklet og solgt andre produkter inden for sikkerhed og kommunikation til den maritime sektor.

Årets omsætning blev på 76,7 mio.kr.

Markedet for redningslys til lokalisering af overlevende kan karakteriseres som en nicheforretning in-



Stronger together
Daniamant and Uni-Safe Electronics unites

The merger of Daniamant and Uni-Safe Electronics has strengthened our business network and competencies adding more value to our customers in the maritime industry. Daniamant, already well-known for the Survivor Location Lights, now adds Uni-Safe Electronics' BNWAS, Salinometers and a wide range of maritime safety products to the portfolio. From today Daniamant is the name for both companies.

For more information on Daniamant products, please visit our websites or contact one of our distributors in our worldwide network.

Uni-Safe
 Electronics A/S

Daniamant
 Be safe at sea

www.daniamant.com | www.unielec.dk

Announce indrykket i forbindelse med Daniamant's køb af Daniamant Electronics A/S (tidligere Uni-Safe Electronics A/S) i november 2012.

den for redningsudstyrsindustrien. Et vigtigt aspekt af markedet er de forskellige kvalitetscertificeringer som er lovkrav. Leverandørerne og kunderne skal ligge inde med alle nødvendige godkendelser for både virksomheden og dets produkter, herunder ISO 9000, MED, SOLAS, ATEX, IECX samt yderligere en række internationale godkendelser. Alle ovennævnte certificeringer skal fornys løbende.

På baggrund af disse strenge lovkrav bliver Daniamants redningslys således 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 budskaber:

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

For at styrke Daniamants position inden for produkter til området sikkerhed i den maritime sektor erhvervedes i november 2012 selskabet Daniamant Electronics A/S (tidligere Uni-Safe Electronics A/S).

Selskabet opererer ligeledes globalt og udvikler og sælger:

- BROVAGTALARMER, der overvåger aktivitet og operatører på kommandobroen på skibe for herved at forhindre ulykker
- SALINOMETRE, der måler saltkoncentrationen i blandt andet destilleret havvand, der produceres i ferskvandsgeneratorer. Anvendes primært på skibe.
- HANDELS- OG AGENTURVARER, omfattende kommunikations- og sikkerhedsudstyr, primært på skibe.

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

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

Daniamant har tidligere implementeret regler for "Code of Business Conduct" og "Code of Ethics" i både Slangerup og Portsmouth. Bestyrelsen for NTR Holding A/S har besluttet at implementere begge

Ledelsesberetning 2012

regelsæt i NTR Holding-koncernen og dermed også i Daniamant Electronics A/S.

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

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

På indkøbssiden er batterier, printkort og plastic-komponenter væsentlige for både kostpris og kvalitet.

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

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

Investeringer

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

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

Fremtiden

Udviklingen påvirkes positivt af produktudviklingen og af organisk vækst og udviklingen påvirkes negativt af hård priskonkurrence. Der forventes i det kommende år et omsætningsniveau på 104 mio.kr. inkl. Daniamant Electronics A/S.

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

R+S Baugesellschaft mbH

Direktion: Bjørn Petersen

NTR koncernen besluttede for adskillige år siden at gennemføre en kontrolleret afvikling af de tidligere entreprenøraktiviteter i datterselskabet R+S Baugesellschaft i Tyskland.

Afviklingen omfatter afslutning af de sidste mangelsager, hvor bygherrer har rejst krav mod R+S Baugesellschaft om udbedring af mangler på tidligere afleverede byggerier. De normale garantiperioder er udløbet på alle projekter, og der resterer derfor alene sager, hvor der er uenighed om de afsluttede udbedringer. Samtidig havde selskabet i sin aktive periode oparbejdet betydelige tilgodehavender, som ikke indgik planmæssigt, fordi bygherren tilbageholdt beløb under påberøvelse af mangler. De resterende sager i R+S Baugesellschaft må afgøres i det tyske retssystem, og det tager derfor lang tid, inden en sag er endeligt afklaret.

I løbet af 2012 er der ikke blevet afsluttet sager. Selskabet har opbygget en tilfredsstillende likviditetsreserve, som med stor sandsynlighed sikrer, at afviklingen kan fortsættes og afsluttes uden yderligere tilførsel af likviditet fra moderselskabet.

Uddrag af balanceposter og finansielle garantier – R+S Baugesellschaft

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



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



Afviklingen har i 2012 medført nettoomkostninger på 1,9 mio.kr. (2011: 2,1 mio.kr.), hvilket er i overensstemmelse med det forventede.

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

Selskabets tilgodehavender er for hovedpartens vedkommende fordelt på tre enkelttilgodehavender. De sidste udestående finansielle garantier forventes afviklet i 2013.

Ved vurdering af behovet for nedskrivning af tilgodehavender tages der højde for såvel procesrisikoen i de igangværende retssager som risikoen for, at debitor ikke kan leve op til sin betalingsforpligtelse, hvis R+S Baugesellschaft får medhold i kravet.

Selskabets likvider udgør nu 14,9 mio.kr. og let omsættelige værdipapirer 7,9 mio. kr. eller i alt 22,8 mio. kr. Der er heraf deponeret værdipapirer og likviditet for 7,9 mio. kr. til sikkerhed for de resterende garantirammer. Det vurderes fortsat, at den resterende afvikling af R+S Baugesellschaft kan gennemføres uden yderligere likviditetstilførsel fra NTR Holding.

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

I forbindelse med aflevering af et byggeri har R+S Baugesellschaft typisk stillet en finansiell garanti som bygherrens sikkerhed for den 5-årige indeståelse for mangler. Der udestår ultimo 2012 finansielle garan-

tier på 8,1 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 2011. Garantierne er endnu ikke tilbageleveret som følge af uenighed om udbedring af de sidste mangler. I de tilfælde, hvor R+S Baugesellschaft vurderer at have yderligere forpligtelser, er der indregnet hensættelser i balancen.

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 kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, så-



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 steget fra 31,1 mio.kr. til 50,0 mio.kr. Den rentebærende gæld er hovedsageligt i danske kroner (DKK).

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret 2012 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 0,6 mio.kr. Koncernen har dækket renterisikoen på langfristet banklån på 50,7 mio.kr.

ledes at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

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

Valutarisici

Aktiviteter udført af de danske selskaber i koncernen påvirkes af valutakursændringer, idet omsætningen primært faktureres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner (DKK). Af koncernens omsætning hidrører 33 % fra andre lande end Danmark og EU-landene.

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

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

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

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 kredittvurderes.

Likviditet

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

Videnressourcer

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

Kunder

Det er koncernens mål at skabe værdi for kunderne i form af løsninger, der udvikles i samarbejde med kunderne og slutbrugerne, samt opfylde kundernes forventninger ved levering af produkter af høj kvalitet, overholdelse af leveringsbetingelser mv. Indika-

torerne 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 aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres. Overholdelse af leveringstid og antal kundeklager er vigtige indikatorer for, om forretningsprocesserne fungerer.

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

Medarbejdere

Ambitionen om at være markedsleder og på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at NTR Holding-koncernen er præget af et dynamisk vidnemiljø 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 1,3 mio.kr. Udviklingsaktiviteterne gennemføres i dattervirksomheden Daniamant.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger og andre udsagn om fremtiden

Baseret på gældende renteniveau og gældende kurs på specielt GBP forventes i 2013 for NTR Holding-

koncernen et omsætningsniveau på 104 mio.kr. og et resultat før skat på niveau 8 mio.kr.

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

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 aktieselskabsloven, 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 og vedligeholdes der løbende en række interne procedurer, der 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 33, og oversigten ajourføres løbende på NTR Holdings hjemmeside, NTR Holding A/S: Aktionærfortegnelse.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Selskabets bestyrelse lægger vægt på, at aktionærerne får en detaljeret orientering og et fyl-



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...

destgørende 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 10 % eller mere af 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 overfor selskabet forøges, er kun gyldig, såfremt den vedtages af samtlige aktionærer. Beslutning om vedtægtsændringer vedrørende ak-

tionærernes 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.

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 udformet 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, virksomhe-

dens 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 2012 holdt bestyrelsen seks 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 udøver således revisionsudvalgets funktioner.

Bestyrelsens sammensætning og regler for udpegning og udskiftning

Generalforsamlingen vælger bestyrelsen. Bestyrelsen består af tre generalforsamlingsvalgte medlemmer.

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

Bestyrelsens beføjelser

Bestyrelsen har i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 19. april 2012 fået beføjelser til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen den 18. april 2013.

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 interessesammenfald 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 32.

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 centrale 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 2012 og er gengivet i sin helhed nedenfor.

NTR Holdings bestyrelse har i øvrigt besluttet, at regler for "Code of Business Conduct" og "Code of Ethics", der er udarbejdet hos Daniamant, skal anvendes i NTR-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 ud-

Ledelsesberetning 2012

peget en medarbejder, der er ansvarlig for indsamling og opgørelse af miljødata.

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 2011 og i 2012.

I 2012 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

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.

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.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

Denne lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse dækker regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2012 og er nedenfor medtaget i uddrag. Den fuldstændige redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2012, inkl. redegørelse for, hvordan selskabet efterlever anbefalingerne for god selskabsledelse kan læses eller downloades på selskabets hjemmeside http://www.ntr.dk/fileadmin/pdf2013/Redegoerelse_2012.pdf.

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 kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen. Bestyrelsen har

Ledelsesberetning 2012

vedtaget politikker, manualer, procedurer mv. for væsentlige områder inden for regnskabsaflæggelsen.

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

Risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. 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.

Anbefalinger for god selskabsledelse

I 2006 udsendte Komitéen for god Selskabsledelse reviderede anbefalinger for god selskabsledelse, som senest er opdateret i august 2011. Anbefalingerne er offentligt tilgængelige på Komitéen for god selskabsledelses hjemmeside, www.corporategovernance.dk. Anbefalingerne omhandler blandt andet aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse, politik for selskabets forhold til interessenter, politik for information og kommunikation, bestyrelsens opgaver og ansvar, bestyrelsens sammensætning, bestyrelsens og direktionens vederlag, risikostyring samt revision.

Som børsnoteret selskab skal NTR Holding A/S enten følge disse anbefalinger eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist ikke følges. NTR Holding A/S' selskabsledelse, som er beskrevet ovenfor under Corporate Governance, følger generelt Komitéens anbefalinger. NTR Holding A/S har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2012, inkl. redegørelse for, hvordan selskabet efterlever anbefalingerne for god selskabsledelse. Redegørelsen kan læses eller downloades på selskabets hjemmeside, http://www.ntr.dk/fileadmin/pdf2013/Redegoerelse_2012.pdf.

Aktionærinformation

NTR Holding A/S' B-aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen. Aktiekursen sluttede den 31. december 2012 på kurs 34. Det svarer til et kursfald i regnskabsåret på 3 %. Markedsværdien af selskabets B-aktier udgjorde 31. december 2012 60,4 mio. kr., hvor værdien 31. december 2011 var 62,2 mio. kr.

Aktieinformation	B-aktier	A-aktier
Fondsbørs	NASDAQ OMX Copenhagen	Unoterede
Aktiekapital	35.542.800 kr.	3.255.960
Nominel stykstørrelse	20 kr.	20 kr.
Antal aktier	1.777.140 stk.	162.798 stk.
Aktieklasser	En	En
Antal stemmer pr. aktie	En	Ti
Ihændehaverpapir	Ja	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Nej	Nej
Begrænsninger i omsættelighed	Nej	Ja
Fondskode	DK0010027671	DK 0015868905

Mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Aktie- og udbyttøgletal					
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	1.838	1.809	1.829	1.853	1.884
Resultat pr. aktie (kr.)	1,3	(1,0)	(1,6)	0,86	5,79
Indre værdi på balancedagen pr. aktie (kr.)	54	52	54	60	65
Børskurs på balancedagen pr. aktie (kr.)	34	35	37	60	45
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0	5	5
Udbytteprocent (%)	0	0	0	25	25
Kurs/Indre værdi	0,63	0,67	0,69	1,0	0,69

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

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 2013, jf. nedenfor.

Aktionærstruktur pr. 31. december 2012

NTR Holding A/S havde pr. 31. december 2012 ca. 1.250 navnenoterede aktionærer mod ca. 1.350 sidste år. Ifølge vedtægterne skal aktionæerne 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 2012 er vist i note 33.

Egne aktier

Bestyrelsen i NTR Holding A/S er i henhold til generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen 18. april 2013. Egne aktier erhverves med henblik på at kunne anvendes i det etablerede incitamentsprogram for koncernens ledende medarbejdere. Ved erhvervelsen af egne A-aktier er der taget strategiske hensyn.

I regnskabsåret er der solgt 97.594 stk. egne B-aktier for 3,0 mio.kr., hvilket svarer til en salgskurs pr. aktie på 31 kr. Pr. 31. december 2012 udgør selskabets beholdning af egne aktier nominelt 1,0 mio.kr. svarende til 2,8 % af aktiekapitalen.

Udbyttepolitik

Det er NTR Holding A/S' politik, at aktionæerne 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.

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 Bjørn Petersen
Tlf. +45 88 96 86 66
e-mail: ntr@ntr.dk

Finanskalender 2013	
07.03.2013	Årsregnskabsmeddelelse 2012
27.03.2013	Årsrapport 2012 (eUdgave)
18.04.2013	Delårsrapport 1. kvartal 2013
18.04.2013	Ordinær generalforsamling 2013
27.08.2013	Delårsrapport 1. halvår 2013
12.11.2013	Delårsrapport 3. kvartal 2013



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

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

Balance

AKTIVER PR. 31. DECEMBER (MIO. KR.)

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

PASSIVER PR. 31. DECEMBER (MIO. KR.)

Note	KONCERN		MODERVIRKSOMHED		
	2012	2011	2012	2011	
20, 21	Aktiekapital	38,8	38,8	38,8	38,8
	Andre reserver	(1,7)	(1,7)	0,0	0,0
	Overført resultat	63,2	57,8	65,0	59,3
	Egenkapital	100,3	94,9	103,8	98,1
24	Bankgæld	40,6	35,7	0,0	0,0
23	Hensatte forpligtelser	0,6	0,6	0,0	0,0
22	Udsudte skatteforpligtelser	8,9	7,3	0,0	0,0
	Anden gæld	25,6	27,5	0,0	0,0
	Langfristede forpligtelser	75,7	71,1	0,0	0,0
24	Bankgæld	16,5	15,3	0,0	0,0
23	Hensatte forpligtelser	5,0	5,0	0,0	0,0
	Leverandørgæld	4,9	4,8	0,0	0,0
	Anden gæld	13,2	5,4	0,6	0,6
	Skyldig selskabsskat	3,1	1,6	0,0	0,0
	Kortfristede forpligtelser	42,7	32,1	0,6	0,6
	Forpligtelser	118,4	103,2	0,6	0,6
	Passiver	218,7	198,1	104,4	98,7
25	Operationelle leasingforpligtelser				
26	Eventualforpligtelser				
27	Sikkerhedsstillelser				
28	Ændring i nettoarbejdskapital				
29	Likvider				
30	Køb af virksomheder				
31	Finansielle risici og finansielle instrumenter				
32	Nærtstående parter				
33	Aktionærforhold				
34	Bestyrelse og direktion				
35	Begivenheder efter balancedagen				
36	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse				
37	Anvendt regnskabspraksis				

Egenkapitalopgørelse for 2012 (MIO. KR.)

KONCERN

	Aktie- kapital	Andre reserver	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 01.01.2011	38,8	(0,6)	61,4	99,6
Årets resultat			(1,8)	(1,8)
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder		0,3		0,3
Dagsværdiregulering m.v. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		(1,4)		(1,4)
Anden totalindkomst		(1,1)		(1,1)
Totalindkomst i alt		(1,1)	(1,8)	(2,9)
Køb af egne aktier, jf. note 21			(1,8)	(1,8)
Salg af egne aktier			0,0	0,0
Egenkapital pr. 31.12.2011	38,8	(1,7)	57,8	94,9
Årets resultat			2,4	2,4
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder		0,3		
Dagsværdiregulering m.v. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		(0,3)		
Anden totalindkomst		0,0		
Totalindkomst i alt		0,0	2,4	2,4
Køb af egne aktier, jf. note 21			0,0	0,0
Salg af egne aktier			3,0	3,0
Egenkapital pr. 31.12.2012	38,8	(1,7)	63,2	100,3

MODERVIRKSOMHED

	Aktie- kapital	Overført resultat	Egen- kapital i alt
Egenkapital pr. 01.01.2011	38,8	61,6	100,4
Årets resultat		(0,5)	(0,5)
Anden totalindkomst		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		(0,5)	(0,5)
Køb af egne aktier, jf. note 21		(1,8)	(1,8)
Salg af egne aktier		0,0	0,0
Egenkapital pr. 31.12.2011	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
Køb af egne aktier, jf. note 21		0,0	0,0
Salg af egne aktier		3,0	3,0
Egenkapital pr. 31.12.2012	38,8	65,0	103,8

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

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

Noter til koncernregnskabet

NOTEOVERSIGT

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

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet og selskabsregnskabet for 2012 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 danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta 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 2012 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2012.

Dette har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede standarder og for-tolkningsbidrag, 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. Koncernens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 37.

2 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG USIKKERHEDER

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1 og note 37, 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 nødven-

digt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsregnskabet for 2012 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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 31. december 2012 99,3 mio.kr. For nærmere beskrivelse henvises til note 12. Der er i regnskabsåret ikke foretaget nedskrivning på goodwill.

3 SEGMENTOPLYSNINGER

Aktiviteterne i Daniamant defineres som et segment. NTR Holding-koncernen har i 2012 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 2012 udgøres af omsætningen i Daniamant.

	DANIAMANT		
	2012 Regnskab mio.kr.	2011 Regnskab mio.kr.	Hele 2012 Proformatal mio.kr.
Omsætning	76,7	74,8	104
EBITDA	17,0	15,3	
Finansiering	(1,9)	(0,6)	
Resultat før skat	10,0	9,8	11
Skat	(2,7)	(2,6)	
Immaterielle anlægsaktiver	139,7	110,0	
Materielle anlægsaktiver	4,7	4,4	
Varebeholdninger	20,7	21,6	
Tilgodehavender	13,6	10,4	
Bankgæld	21,4	8,1	
Leverandørgæld	4,2	3,9	

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

	Nettoomsætning fra eksterne kunder		Aktiver	
	2012	2011	31.12.2012	31.12.2011
Danmark	14 %	15 %	72 %	76 %
Skandinavien	5 %	6 %		
England	27 %	24 %	28 %	24 %
Europa i øvrigt	21 %	22 %		
Øvrige verden	33 %	33 %		
	100 %	100 %	100 %	100 %

I segmentet "Daniamant" indgår i 2012 to kunder, der tegner sig for henholdsvis 26 % og 22 % af koncernens omsætning.

Den anvendte regnskabspraksis ved opgørelse af segmentoplysningerne er den samme som koncernens regnskabspraksis, jf. note 37. Segmentresultaterne afspejler de resultater, der rapporteres til bestyrelsen i moderselskabet til brug for dennes beslutninger om ressourcefordeling og vurdering af segmenternes resultater.

4 HONORAR TIL MODERSELSKABETS GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISOR	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2012	2011	2012	2011
Lovpligtig revision	0,5	0,6	0,2	0,4
Skatterådgivning	0,1	0,1	0,1	0,1
Andre ydelser	0,9	0,3	0,2	0,2
	1,5	1,0	0,5	0,7

5 PERSONALEOMKOSTNINGER	2012	2011	2012	2011
Bestyrelseshonorar	0,9	1,0	0,7	0,8
Løn og gager	14,2	16,3	0,5	0,5
Bidragsbaserede pensionsordninger	1,0	1,1	0,0	0,0
Andre omkostninger til social sikring	1,0	0,2	0,0	0,0
	17,1	18,6	1,2	1,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere (antal)	63	67	1	1

For koncernen indgår Uni-Safe Electronics A/S i 2012 fra 21. november.

Vederlag til ledelsesmedlemmer

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

	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Bestyrelseshonorar	0,7	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Løn og gager	0,0	0,0	0,8	0,8	1,9	1,9
Bidragsbaserede pensionsordninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	0,7	0,8	0,8	0,8	1,9	1,9

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.

Bidragsbaserede pensionsordninger

Daniamant har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med ansatte i koncernen.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2012	2011	2012	2011
Resultatførte bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger	1,0	1,1	0,0	0,0

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

6 AF- OG NEDSKRIVNINGER	2012	2011	2012	2011
Afskrivninger af andre immaterielle aktiver, jf. note 13	3,9	3,7	0,0	0,0
Afskrivninger af materielle aktiver, jf. note 14	1,3	1,1	0,0	0,0
	5,2	4,8	0,0	0,0

KONCERN

MODERSELSKAB

7 FINANSIELLE INDTÆGTER	2012	2011	2012	2011
Renter af bankindeståender mv.	0,0	0,8	0,0	0,3
Renter af tilgodehavender	0,4	0,0	5,2	3,7
Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	0,4	0,8	5,2	4,0

8 FINANSIELLE OMKOSTNINGER	2012	2011	2012	2011
Renter af bankgæld	2,4	3,1	0,0	0,0
Renter af anden gæld	2,9	2,3	0,0	0,0
Renteomkostninger af finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet	5,3	5,4	0,0	0,0

KONCERN

9 SKAT AF ÅRETS RESULTAT	2012	2011
Aktuel skat	3,0	2,2
Ændring i udskudt skat	(1,1)	1,7
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,7
Skat af årets resultat	1,9	4,6

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25 % (2011: 25 %). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

Skat af årets resultat kan forklares således:	2012	2011
Beregnet skat ved en skatteprocent på 25 % (2011: 25 %)	1,1	0,7
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	(0,1)	0,1
Skattemæssige underskud, ikke indregnet	0,7	1,2
Værdiregulering, skatteaktiver	0,0	2,8
Øvrige reguleringer	0,2	(0,1)
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	(0,1)
Skat af årets resultat	1,9	4,6
Effektiv skatteprocent (%)	44	167

Der er ingen skat knyttet til Anden totalindkomst.

9 SKAT AF ÅRETS RESULTAT (FORTSAT)	2012	2011
Aktuel skat	(0,1)	(0,3)
Ændring i udskudt skat	0,0	1,8
Skat af årets resultat	(0,1)	1,5

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 25 % (2011: 25 %).

Skat af årets resultat kan forklares således:	2012	2011
Beregnet skat ved en skatteprocent på 25 % (2011: 25 %)	0,6	0,3
Skattemæssige underskud, ikke indregnet	(0,8)	(0,4)
Værdiregulering, skatteaktiver	0,0	1,9
Øvrige reguleringer	0,1	(0,3)
	(0,1)	1,5
Effektiv skatteprocent (%)	(4)	150

Der er ingen skat knyttet til Anden totalindkomst.

10 RESULTAT PR. AKTIE	2012	2011
Resultat pr. aktie (kr.)	1,3	(1,0)
Resultat pr. aktie, udvandet (kr.)	1,3	(1,0)

Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt til beregning af resultat pr. aktie (mio.kr.)

Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)	1.939.938	1.939.938
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	(102.266)	(130.654)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie (stk.)	1.837.672	1.809.284

Resultat til moderselskabets aktionærer (mio.kr.)	2,4	(1,8)
---	-----	-------

Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie (mio.kr.)	2,4	(1,8)
---	------------	--------------

11 UDBYTTE

For regnskabsåret 2012 vil der ikke blive stillet forslag om udbetaling af udbytte.

12 GOODWILL

Kostpris 01.01.2011	77,1
Kostpris 31.12.2011	77,1
Nedskrivninger 01.01.2011	0,0
Nedskrivninger 31.12.2011	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	77,1
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

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 (tidligere Uni-Safe 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 marked ændringer.

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 fem 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:

2,0 %, Vækstfaktor i terminalperiode (2011: 2,0 %)

6,8 %, Diskonteringsfaktor efter skat (2011: 6,8 %)

7,2 %, Diskonteringsfaktor før skat (2011: 7,2 %)

Med udgangspunkt i den gennemførte værdiforringelsestest er der ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill pr. 31.12.2011 og pr. 31.12.2012.

13 ANDRE IMMATERIELLE AKTIVER

	Kunde relationer	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede og patenter og licenser	Igangværende udviklings- projekter
Kostpris 01.01.2011	14,4	22,3	0,2	0,0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilgang af egenudviklede aktiver	0,0	2,9	0,1	0,2
Kostpris 31.12.2011	14,4	25,2	0,3	0,2
Af- og nedskrivninger 01.01.2011	(0,7)	(2,7)	(0,1)	0,0
Årets afskrivninger	(1,5)	(2,2)	(0,1)	0,0
Af- og nedskrivninger 31.12.2011	(2,2)	(4,9)	(0,2)	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	12,2	20,3	0,1	0,2
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
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

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 37.

NTR-koncernen patenterer i vidt omfang sine opfindelser. Patenterne er afgørende for, at koncernen kan fastholde markedspositionen for Daniamant. Pr. 31. december 2012 var den regnskabsmæssige værdi af disse patentrettigheder 0,2 mio.kr.

14 MATERIELLE AKTIVER

	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg
Kostpris 01.01.2011	2,3	6,9
Øvrige tilgange	0,5	0,6
Kostpris 31.12.2011	2,8	7,5
Af- og nedskrivninger 01.01.2011	(1,3)	(3,4)
Årets afskrivninger	(0,4)	(0,8)
Af- og nedskrivninger 31.12.2011	(1,7)	(4,2)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	1,1	3,3
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)
Afgang	0,0	0,5
Årets afskrivninger	(0,5)	(0,8)
Af- og nedskrivninger 31.12.2012	(2,3)	(4,8)
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2012	1,5	4,1

Moderselskabet har ingen materielle aktiver pr. 01.01.2012 og pr. 31.12.2012.

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

15 FINANSIELLE AKTIVER

MODERSELSKAB

	Kapitalandele i datter- virksomheder	Tilgodehaven- der hos datter- virksomheder
Kostpris 01.01.2011	304,3	55,1
Øvrige tilgange	0,0	17,7
Kostpris 31.12.2011	304,3	72,8
Af- og nedskrivninger 01.01.2011	300,7	0,0
Nedskrivninger 31.12.2011	300,7	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2011	3,6	72,8
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

15 FINANSIELLE AKTIVER (FORTSAT)

NTR Holding A/S' dattervirksomheder består af følgende:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		31.12 2012	31.12 2011	31.12 2012	31.12 2011	
		%	%	%	%	
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 76,3 mio.kr. i R+S Baugesellschaft.

Den bogførte værdi af tilgodehavendet udgør 20,8 mio.kr.

16 ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2012	2011	2012	2011
Børsnoterede virksomhedsobligationer	7,9	7,8	0,0	0,0
	7,9	7,8	0,0	0,0

R+S Baugesellschaft mbH har pr. 31.12.2012 deponeret 4,5 mio.kr. som sikkerhed for garantier.

17 VAREBEHOLDNINGER	KONCERN	
	2012	2011
Råvarer og hjælpematerialer	13,4	16,7
Fremstillede varer og handelsvarer	7,3	4,9
	20,7	21,6

18 TILGODEHAVENDER FRA SALG OG TJENESTEYDELSER	KONCERN	
	2012	2011
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	15,3	10,5

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

I regnskabet pr. 31.12.2012 indgår tilgodehavender, der er overforfaldne med 0 – 6 måneder, med 5,7 mio.kr., der ikke er nedskrevet.

19 LIKVIDE BEHOLDNINGER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2012	2011	2012	2011
Kontanter og bankindeståender	26,9	39,6	6,9	21,1

R+S Baugesellschaft mbH har pr. 31.12.2012 deponeret 3,4 mio.kr. som sikkerhed for garantier.

Koncernen har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt 6,6 mio.kr. (31.12.2011: 6,9 mio.kr.).

20 AKTIEKAPITAL

	MODERSELSKAB				
	Aktier (1.000 stk.)		Nominel værdi (mio.kr.)		
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier	I alt
Aktiekapital 31. december 2008	162,8	1.777,1	3,3	35,5	38,8
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

21 EGNE AKTIER

	Aktier (1.000 stk.)	% af aktie- kapital	Værdi (mio.kr.)	
			Nominel	Købs-/ Salgsprovenu
2011				
Beholdning 1. januar	110,2	5,7 %	2,2	
Køb af egne A-aktier	40,8	2,1 %	0,8	(1,8)
Salg af egne A og B-aktier	0,0	0,0 %	0,0	
Beholdning pr. 31. december	151,0	7,8 %	3,0	
Heraf A-aktier	53,5			
Heraf B-aktier	97,5			
Årets købs- og salgssum				(1,8)
2012				
Beholdning 1. januar	151,0	7,8 %	3,0	
Køb af egne A-aktier	0,0	0,0 %	0,0	
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

Pr. 31. december 2012 andrager markedsværdien af egne aktier 1,8 mio. kr. (2011: 5,3 mio.kr.). Selskabet er bemyndiget til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen 18. april 2013.

22 UDSKUDT SKAT

Udskudt skat er indregnet således i balancen:	KONCERN	
	2012	2011
Udskudte skatteaktiver	0,8	0,8
Udskudte skatteforpligtelser	(8,9)	(7,3)
	(8,1)	(6,5)

22 UDSKUDT SKAT (FORTSAT)

	Udskudt skat 01.01	Indregnet i resul- tatet	Køb af virksomheder	Udskudt skat 31.12
2011				
Immaterielle aktiver	(7,9)	0,8	0,0	(7,1)
Materielle aktiver	(0,1)	(0,3)	0,0	(0,4)
Varebeholdninger	0,0	0,1	0,0	0,1
Andre hensatte forpligtelser	0,2	(0,1)	0,0	0,1
Midlertidige forskelle	(7,8)	0,5	0,0	(7,3)
Uudnyttede skattemæssige underskud	3,0	(2,2)	0,0	0,8
	(4,8)	(1,7)	0,0	(6,5)

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)

	2012	2011
Fremførbare skattemæssige underskud	192,8	187,9
Tidsmæssige forskelle	13,6	14,6

Skatteværdien af såvel skattemæssige underskud på 192,8 mio.kr., der kan fremføres ubegrænset, som tidsmæssige forskelle på 13,6 mio.kr., 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:	2012	2011
Udskudte skatteaktiver	0,8	0,8
Udskudte skatteforpligtelser	0,0	0,0
	0,8	0,8

22 UDSKUDT SKAT (FORTSAT)

	Udskudt skat 01.01	Indregnet i resul- tatet	Udskudt skat 31.12
2011			
Uudnyttede skattemæssige underskud	2,6	(1,8)	0,8
	2,6	(1,8)	0,8
2012			
Uudnyttede skattemæssige underskud	0,8	0,0	0,8
	0,8	0,0	0,8
		2012	2011
Fremførbare skattemæssige underskud		38,6	41,2
Tidsmæssige forskelle		4,7	4,7

Skatteværdien af såvel skattemæssige underskud på 38,6 mio.kr., der kan fremføres ubegrænset, som tidsmæssige forskelle på 4,7 mio.kr., er ikke indregnet, da det er usikkert, hvornår disse vil kunne nyttiggøres til modregning i fremtidige skattepligtige indkomster.

23 HENSATTE FORPLIGTELSE

KONCERN

	2012	2011
Garantiforpligtelser 01.01	5,2	5,9
Anvendt i året	(0,2)	(2,1)
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0,0	0,0
Hensat i året	0,2	1,4
Garantiforpligtelser 31.12	5,2	5,2
Huslejeforpligtelser 01.01	0,4	0,4
Tilgang ved virksomhedsovertagelse	0,0	0,0
Huslejeforpligtelser 31.12	0,4	0,4

Hensatte forpligtelser

Der er ingen hensatte forpligtelser i moderselskabet pr. 31.12.2012 og pr. 31.12.2011.

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:	2012	2011
Langfristede forpligtelser	0,6	0,6
Kortfristede forpligtelser	5,0	5,0
	5,6	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 0,4 mio.kr. til rydning af lejede lokaler ved fraflytning.

KONCERN

24 BANKGÆLD	2012	2011
Kassekreditter	6,4	8,1
Lån	50,7	42,9
	57,1	51,0

Bankgæld er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	40,6	35,7
Kortfristede gældsforpligtelser	16,5	15,3
	57,1	51,0

2011	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris mio.kr.	Nominal værdi mio.kr.	Dagsværdi mio.kr.
Kassekredit	DKK	2012	Variabel	8,1	8,1	8,1
Lån	DKK	2017	Variabel	42,9	42,9	42,9
31.12.2011				51,0	51,0	51,0

2012	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris mio.kr.	Nominal værdi mio.kr.	Dagsværdi mio.kr.
Kassekredit	DKK	2013	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

Til sikring af renterisiko på variabelt forrentet lån er indgået renteswap, der er identisk med lånets løbetid.

Moderselskabet har ikke bankgæld 31.12.2012.

25 OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE

Der er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af kontorlokaler, kopieringsmaskiner mv. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 0-6 år med faste leasingydelser, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode, hvorefter de vil kunne fornyes.

De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:	KONCERN		MODERSELSKABER	
	2012	2011	2012	2011
Inden for et år fra balancedagen	1,7	1,7	0,1	0,1
Mellem et og fem år fra balancedagen	2,5	3,6	0,0	0,0
Efter fem år fra balancedagen	0,0	0,0	0,0	0,0
	4,2	5,3	0,1	0,1
Minimumsleasingydelser indregnet i årets resultat	1,3	1,3	0,1	0,1

26 EVENTUALFORPLIGTELSE	2012	2011	2012	2011
Kommercielle garantier				
Afgivne garantier fra leverancer	8,1	8,1	0,0	0,0

NTR Holding A/S har afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende tilgodehavende på 76,3 mio. kr. i R+S Baugesellschaft. Den bogførte værdi udgør 20,8 mio. kr.

26 EVENTUALFORPLIGTELSE (FORTSAT)

Leasingforpligtelser, operationel leasing

Koncernen leaser kontorer og fabrikslokaler under operationelle leasing kontrakter med op til seks års uopsigelighed.

Sambeskatning

Moderselskabet hæfter solidarisk for den samlede selskabsskat under den til og med 2004 bestående sambeskatning. Forpligtelsen kan opgøres til 0 kr. (2011: 0 kr.). 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, 0 kr. (2011: 0 kr.), og for den skatteforpligtelse på 22,0 mio. kr., der påhviler genbeskatningssaldoen (2011: 22,0 mio.kr.).

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 forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31.12.2012.

27 SIKKERHEDSSTILLELSER

Til sikkerhed for finansielle engagementer i R+S Baugesellschaft er der deponeret værdipapirer og kontanter for 7,9 mio.kr. (2011: 7,8 mio.kr.).

Sikkerhed for banklån

NTR Holding har pantsat nom. 1 mio. kr. aktier i NTR Invest, ligesom NTR Invest har pantsat nom. 4,2 mio.kr. aktier i Daniamant Holding. Daniamant Holding har afgivet virksomhedspant på nom. 10 mio.kr. til sikkerhed for banklån.

28 ÆNDRING I NETTOARBEJDSKAPITAL	KONCERN		MODERSELSKABER	
	2012	2011	2012	2011
Ændring i varebeholdninger	6,7	(9,4)	0,0	0,0
Ændring i tilgodehavender	(0,5)	0,7	0,4	(0,1)
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0,0	(0,7)	0,0	0,0
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	(1,3)	(3,0)	0,0	(0,6)
	4,9	(12,4)	0,4	(0,7)

29 LIKVIDER	2012	2011	2012	2011
Likvide beholdninger og bankindeståender, jf. note 19	26,9	39,6	6,9	21,1
Kassekreditter	(6,4)	(8,1)	0,0	0,0
	20,5	31,5	6,9	21,1

30 KØB AF VIRKSOMHEDER

Koncernen erhvervede i 2012 virksomheden Uni-Safe Electronics A/S.

2012	Navn	Primær aktivitet	Overtagelses-tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemmeandel %	Købs-vederlag mio.kr.
	Uni-Safe 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

Uni-Safe Electronics A/S er købt via Daniamant Holding A/S. Der var ingen virksomhedssammenslutninger i 2011.

30 KØB AF VIRKSOMHEDER (FORTSAT)

Uni-Safe
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 1,8 mio.kr., der er indregnet i andre eksterne omkostninger i totalindkomstopgørelsen for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 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.

Goodwil forventes ikke at være skattemæssigt fradragberettiget.

Af koncernens resultat før skat for året på 4,4 mio.kr. kan overskud på 0,6 mio.kr. henføres til indtægter genereret af Daniamant Electronics A/S (Tidligere Uni-Safe Electronics A/S) efter overtagelsen. Af koncernens nettoomsætning på 76,7 mio.kr. kan 2,9 mio.kr. henføres til Daniamant Electronics A/S (Tidligere Uni-Safe Electronics A/S). Hvis virksomheden havde været overtaget med virkning pr. 1. januar 2012 ville nettoomsætningen for 2012 for koncernen have været ca. 104 mio.kr. og årets resultat ca. 8 mio.kr. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i koncernen efter overtagelsen af virksomheden, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.

31 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER	KONCERN	
	2012	2011
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15,3	10,5
Andre tilgodehavender	0,8	1,0
Likvide beholdninger	26,9	39,6
Udlån og tilgodehavender	43,0	51,1

31 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)	2012	2011
Andre værdipapirer og kapitalandele	7,9	7,8
Finansielle aktiver disponible for salg	7,9	7,8
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	(0,3)	(1,4)
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	(0,3)	(1,4)
Bankgæld	57,1	51,0
Leverandørgæld	4,9	4,8
Anden gæld	38,5	32,9
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	100,5	88,7

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 kapitalfrebringelse 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 valutaterminskontrakter.

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 genforhandlingstidspunkter 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

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter i form af valutaterminskontrakter. Sikring omfatter indregnede finansielle forpligtelser.

Dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter er indregnet under andre tilgodehavender og er i totalindkomstopgørelsen modregnet i valutakursreguleringerne af de sikrede aktiver og forpligtelser. Dagsværdien udgør (0,2) mio.kr. (2011: 0,4 mio.kr.).

	Likvider og værdipapirer	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Nettoposition	Heraf afdækket	Usikret nettoposition
USD	0,0	0,3	(0,3)	0,0	0,0	0,0
EUR	23,5	5,8	(1,2)	28,1	0,0	28,1
GBP	3,0	4,0	(1,8)	5,2	0,0	5,2
31.12.2012	26,5	10,1	(3,3)	33,3	0,0	33,3
USD	0,0	1,0	(0,9)	0,1	0,0	0,1
EUR	24,5	7,7	(1,1)	31,1	0,0	31,1
GBP	1,5	4,2	(2,6)	3,1	0,0	3,1
31.12.2011	26,0	12,9	(4,6)	34,3	0,0	34,3

31 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

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:

	Restløbetid	Kontraktmæssig værdi mio.kr	Dagsværdi mio.kr
Valutaterminskontrakter USD	0-6 måneder		
31.12.2012		4,4	(0,2)

Følsomhedsanalyse vedrørende valuta

Koncernens væsentligste valutaeksponering relaterer sig til salg i USD, GBP og EUR. Der vurderes ikke at være væsentlig påvirkning fra EUR. Nedenstående viser, hvilken indvirkning det ville have haft på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat, såfremt kursen på koncernens valutaeksponering pr. 31.12.2012 havde været 10 % lavere end den faktisk anvendte kurs. Den angivne påvirkning indeholder effekten af indgåede valutakurssikringstransaktioner. Havde der været tale om en 10 % højere kurs end den faktiske kurs, ville denne have haft en tilsvarende positiv indvirkning på henholdsvis egenkapitalen og årets resultat.

	2012	2011
Egenkapitalens følsomhed overfor valutakursudsving		
Indvirkning hvis USD-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	0,0	0,0
Indvirkning hvis GBP-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	(2,3)	(0,3)
	(2,3)	(0,3)
Resultatets følsomhed overfor valutakursudsving		
Indvirkning hvis USD-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	(0,4)	(0,5)
Indvirkning hvis GBP-kurs var 10 % lavere end faktisk kurs	(1,0)	(0,5)
	(1,4)	(1,0)

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:

	Inden for et år mio.kr.	Heraf fastforrentet mio.kr.
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	7,8	0,0
Bankindeståender	39,6	0,0
Bankgæld	(51,0)	0,0
Anden gæld	(27,5)	0,0
Renteswap	42,9	42,9
31.12.2011	11,8	42,9

31 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

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

Udsving i renteniveauet påvirker både koncernens obligationsbeholdninger, bankindeståender og bankgæld. 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 (2011: 0,0 mio.kr.). Ved et tilsvarende fald i renteniveau ville det have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på egenkapitalen.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede bankindeståender ville en stigning på 1 %-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau have haft en negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital på 0,6 mio.kr. (2011: 0,3 mio.kr.). Et tilsvarende fald i renteniveau ville have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

Bankgæld på 50,7 mio.kr. 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.

	Under 6 måneder mio.kr.	Mellem 6 og 12 måneder mio.kr.	Mellem et og fem år mio.kr.	Efter fem år mio.kr.	I alt mio.kr.
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)
	(28,6)	(12,2)	(67,4)	0,0	(108,2)
2011					
Finansielle forpligtelser					
Bankgæld	(16,3)	(0,7)	(39,2)	0,0	(56,2)
Renteswap	(0,2)	(0,2)	(0,9)	0,0	(1,3)
Leverandørgæld	(4,8)	0,0	0,0	0,0	(4,8)
Anden gæld	(6,5)	(1,1)	(30,7)	0,0	(38,3)
	(27,8)	(2,0)	(70,8)	0,0	(100,6)

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

Likviditetsreserven sammensætter sig således:	2012	2011
Likvide beholdninger	26,9	39,6
Uudnyttede kreditfaciliteter	6,6	6,9
	33,5	46,5

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 kreditvurderes.

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

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.

31 FINANSIELLE RISICI OG FINANSIELLE INSTRUMENTER (FORTSAT)

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.

Den finansielle gearing kan pr. balancedagen opgøres således:

	2012	2011
Bankgæld	57,1	51,0
Anden gæld	27,5	27,5
Skyldig selskabsskat	3,1	1,6
Likvide beholdninger	(26,9)	(39,6)
Nettorentebærende gæld	60,8	40,5
Egenkapital	100,3	94,9
Finansiel gearing	0,6	0,4

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 Bau.

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.

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)

	Niveau 1 mio.kr.	Niveau 2 mio.kr.	Niveau 3 mio.kr.	I alt mio.kr.
2012				
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	-	(1,9)	-	(1,9)
Børsnoterede virksomhedsobligationer	7,9	-	-	7,9
Finansielle aktiver disponible for salg	7,9	-	-	7,9
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfyldersikringsbestemmelserne	-	(0,2)	-	(0,2)
2011				
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	-	(1,6)	-	(1,6)
Børsnoterede virksomhedsobligationer	7,8	-	-	7,8
Finansielle aktiver disponible for salg	7,8	-	-	7,8
Afledte finansielle instrumenter, der ikke opfyldersikringsbestemmelserne	-	0,4	-	0,4

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

32 NÆRTSTÅENDE PARTER

Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse i NTR Holding.

Selskabet har i året solgt egne B-aktier.

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. 31.12.2012 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.

Honorar og øvrige relationer til NTR Holdings bestyrelse og direktion udgør:

	<u>Bestyrelse</u>				<u>Direktion</u>
	Niels Heering mio.kr.	Stig Rantsén mio.kr.	Per W. Hallgren mio.kr.	Ole Steffensen mio.kr.	Bjørn Petersen mio.kr.
2012					
Bestyrelseshonorar Gage	0,3	0,0	0,2	0,2	0,8
Samlet honorering	0,3	0,0	0,2	0,2	0,8
2011					
Bestyrelseshonorar Gage	0,3	0,2	0,2	0,2	0,8
Samlet honorering	0,3	0,2	0,2	0,2	0,8
Aktiebesiddelser (1.000 stk.)					
1. januar 2011	0,8	48,4	0,0	67,4	0,8
Køb i 2011	10,0	0,0	5,0	10,0	10,0
Salg i 2011	0,0	40,9	0,0	0,0	0,0
31. december 2011	10,8	7,5	5,0	77,4	10,8
1. januar 2012					
Køb i 2012	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Salg i 2012	0,0	3,7	0,0	0,0	0,0
31. december 2012	10,8	-	5,0	77,4	10,8

Direktion og bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet modtager fast honorar og er ikke tillagt incitamentsfremmende aflønningsformer.

32 NÆRTSTÅENDE PARTER (FORTSAT)

Transaktioner med nærtstående parter:	2012	2011	2012	2011
Transaktioner med tilknyttede virksomheder				
Finansielle indtægter	-	-	5,2	3,8
Udlån	-	-	93,0	72,8
Transaktioner med direktion og bestyrelse				
Bestyrelsehonorer	0,7	0,8	0,7	0,8
Gage til direktion	0,8	0,8	0,8	0,8
Modtaget udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0
Transaktioner med Gorrissen Federspiel				
Køb af tjenesteydelser	1,2	0,5	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'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.

Selskabets bestyrelsesformand er bestyrelsesformand for Gorrissen Federspiel, der anvendes som juridisk rådgiver. I 2012 har Gorrissen Federspiel deltaget i due diligence ved overtagelsen af Uni-Safe Electronics A/S.

33 AKTIONÆRFORHOLD

NTR Holding A/S har pr. 31.12.2012 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	26,9 %	15,3 %
Strategic Capital ApS	19,6 %	11,2 %
EDJ Gruppen v/statsaut. ejd.mægler E. Dam Jensen	5,9 %	3,4 %
Endvidere ejer NTR Holding A/S egne aktier	2,8 %	15,7 %

34 BESTYRELSE OG DIREKTION

NIELS HEERING, FORMAND

58 år

Medlem af bestyrelsen fra 1997

Formand for bestyrelsen for advokatfirmaet
Gorrissen Federspiel

Ledelseserhverv i andre erhvervsdrivende virksomheder

Formand for bestyrelsen for:

Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond

NTR Invest A/S

Jeudan A/S

Ellos A/S

Nesdu A/S

Stæhr Holding A/S (+ et datterselskab)

Stæhr Invest II A/S

Helgstrand Dressage A/S

Thrane & Thrane A/S

Medlem af bestyrelsen for:

J. Lauritzen A/S

Ole Mathiesen A/S

Henning Stæhr A/S

Scandinavian Private Equity Partners A/S

15. juni Fonden (næstformand)

Lise Og Valdemar Kählers Familiefond

Direktør for CCKN Holding ApS (+ to datterselskaber)

PER W. HALLGREN

50 år

Medlem af bestyrelsen fra 2008

Adm. direktør for Jeudan

Ledelseserhverv i andre erhvervsdrivende virksomheder

Formand for bestyrelsen for:

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

Medlem af bestyrelsen for:

NTR Invest A/S

Ejendomsselskabet August 2003 A/S

Keops Security A/S

Landic Property Bonds I A/S

Ejendomsforeningen Danmark

OLE STEFFENSEN

48 år

Medlem af bestyrelsen fra 2011

Direktør i Olav W. Hansen A/S

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

Beddingen, Ringkøbing A/S

Erhvervs huset Havnen A/S

Direktør, Ole Steffensen Holding ApS

Direktør, Scandinavian Sport Horses ApS

Direktør, Steffensen Asset Management S.A.M. ApS

BJØRN PETERSEN

70 år

Direktør fra 2007

Ledelseserhverv i andre erhvervsdrivende virksomheder

NTR Holding Koncernen:

NTR Invest A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Daniamant Holding A/S, bestyrelsesformand

Daniamant ApS, bestyrelsesformand

Daniamant Ltd., England, bestyrelsesformand

Daniamant Electronics A/S, bestyrelsesformand

Formand for bestyrelsen for:

Team Online Global A/S

Team Online A/S

Nielsen Steel Solution A/S

Holdingselskabet Strandgade 48 A/S

Årlev 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

35 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

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

36 GODKENDELSE AF ÅRSRAPPORT TIL OFFENTLIGGØRELSE

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 7. marts 2013 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges NTR Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 18. april 2013.

37 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Anvendt regnskabspraksis er, ud over det i koncernregnskabet note 1 beskrevne, som beskrevet nedenfor.

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 udøve 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 %.

Virksomhedssammenslutninger

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 salgskostninger. Omstrukturingsomkostninger 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.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier, det opgjorte købsvederlag for virksomheden, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser. Hvis forskelsbeløbet fortsat er negativt, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatet.

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.

37 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, omregnes 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. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dagsværdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingsdatoen.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end danske kroner (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 gennemsnitsskurser 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.

Ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, der måles til dagsværdi, omregnes til valutakursen på tidspunktet for seneste dagsværdiregulering. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunktet, bortset fra poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære aktiver og forpligtelser.

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 handelsbeholdninger 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 gælds metode 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 virksomhedssammenslutning, 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.

- 37 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.

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 eksklusiv 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 diskonteringsats, 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, forpligtelser 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.

37 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 5 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 afskrives over 10 år.

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

Kunderelationer erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger indregnes til kostpris og afskrives over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år.

Kunderelationer nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

Immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til den lavere værdi, jf. afsnittet om nedskrivning nedenfor.

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 retablering 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.

- 37 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 diskonteringsrate, 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 salgsprøvenuet.

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.

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

37 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 udbede 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.

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 likviditeten 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.

- 37 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 regnskabpraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

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.

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.
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital i alt}}$	Nøgletallet er udtryk for den finansielle gearing forstået som virksomhedens følsomhed over for udsving i renteniveau mv. En høj finansiell gearing er alt andet lige udtryk for en relativt høj finansiell risiko.

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

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Selskabsoplysninger

SELSKAB

NTR Holding A/S
Rådhuspladsen 16, 1.
1550 København V

CVR-nr.: 62 67 02 15

Hjemsted: København, Danmark

Telefon: + 45 88 96 86 66
Telefax: + 45 88 96 88 06

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

BESTYRELSE

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

DIREKTION

Direktør Bjørn Petersen

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

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

NTR Invest A/S
Rådhuspladsen 16, 1
1550 København V
CVR-nr.: 33 03 27 06

Daniamant Electronics A/S
Amager Strandvej 124
2300 København S
CVR-NR 16 93 09 93
Telefon: +45 32 86 05 25
www.unielec.dk

