

København, den 20. november 2014

### **DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL 2014**

- Omsætningen i perioden 1. januar 2014 – 30. september 2014 udgør DK 71,0 mio.
- Koncernens resultat udviser et overskud på DKK 1,8 mio. og er som forventet
- Egenkapitalen udgør DKK 113,1 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 54,8
- NTR Holding koncernen forventer i 2014 uændret et omsætningsniveau på DKK 92 mio. og et resultat før skat på DKK 2 mio.

***For yderligere information kontakt:***

Ole Mikkelsen, direktør, e-mail: [om@ntr.dk](mailto:om@ntr.dk), mobil: +45 30 66 96 30

---

## **LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2014 for NTR Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2014.

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

København, den 20. november 2014

### **Direktion**

Ole Mikkelsen  
Direktør

### **Bestyrelse**

Niels Heering  
Formand

Per W. Hallgren

Klaus Kjærulff

Kim Mikkelsen

Ole Steffensen

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

(DKK mio.)

	01.07-30.09		01.01-30.09		Hele året 2013
	2014	2013	2014	2013	
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	20,9	20,2	71,0	68,8	88,1
Bruttoresultat	8,9	8,8	29,4	28,0	32,8
Resultat af primær drift (EBIT)	2,0	2,0	8,2	7,3	6,7
Resultat af finansielle poster	(1,0)	(1,2)	(3,9)	(3,8)	(3,4)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	0,6	0,6	2,9	2,7	4,5
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	(0,3)	0,0	(1,1)	0,0	(1,0)
Periodens resultat	0,3	0,6	1,8	2,7	3,5
Totalindkomst	0,1	1,0	2,4	3,2	4,0
Egenkapital	113,1	103,5	113,1	103,5	104,3
Balancesum	192,5	205,2	192,5	205,2	205,4
Investeringer i materielle og immaterielle aktiver	0,2	0,5	0,4	1,6	1,8
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	61	62	61	64	63
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.064	1.886	2.005	1.886	1.886
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (% p.a.)	1,0	2,3	2,3	3,5	3,4
<b>Aktierelaterede nøgletal (DKK)</b>					
Resultat pr. aktie	0,1	0,3	0,9	1,4	1,8
Totalindkomst pr. aktie	0,1	0,5	1,2	1,7	2,1
Indre værdi pr. aktie	54,8	54,9	54,8	54,9	55,3
Børskurs pr. aktie	33,4	43,1	33,4	43,1	43,8

---

## LEDELSESBERETNING

### Driftsudviklingen

NTR koncernen realiserede i regnskabsårets første 3 kvartaler et overskud på DKK 1,8 mio. og en totalindkomst på DKK 2,4 mio.

Egenkapitalen pr. 30. september 2014 på DKK 113,1 mio. svarer til en indre værdi pr. aktie på DKK 54,8.

Markedet for *Daniamants* produkter er fortsat præget af en stor prismæssig konkurrence og en presset shippingbranche.

Der er i regnskabsårets første 3 kvartaler investeret DKK 0,4 mio. i materielle og immaterielle aktiver.

Daniamant har i perioden 1. januar 2014 – 30. september 2014 haft omsætning og indtjening på niveau med det forventede.

Markedsandelen for redningslys fastholdes, og det fortsatte prispres imødegås via omkostningsreduktioner, optimering af produktionsprocesser og fortsat produktudvikling.

Daniamant har erhvervet det innovative LED nødsignal, Odea LED Flare, der kan erstatte eller supplere pyrotekniske håndblus. Odeo LED Flare er designet til det maritime marked, herunder til brug på fritidsfartøjer, men kan anvendes alle steder, hvor der kan opstå behov for nødsignaler.

Arbejdet med afviklingen af de tidligere entreprenøraktiviteter i *R+S Baugesellschaft* er fortsat, og omkostningerne herved udgør DKK 1,1 mio., der indgår i totalindkomstopgørelsen som periodens resultat af ophørte aktiviteter.

Der er i 1. kvartal 2014 indgået forlig i en af de udestående sager, og selskabets tilgodehavender er for hovedpartens vedkommende herefter fordelt på to enkelttilgodehavender. De sidste retssager forsøges fortsat afsluttet inden for R+S Baugesellschafts egne økonomiske rammer.

Bestyrelsen vurderer resultatet for regnskabsårets første 3 kvartaler som tilfredsstillende baseret på foranstående forhold.

### Forventninger og andre udsagn om fremtiden

Baseret på gældende renteniveau og gældende kurs på specielt GBP forventes uændret i 2014 et omsætningsniveau på DKK 92 mio. og et resultat før skat på niveau DKK 2 mio. for NTR Holding koncernen.

### Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

---

### Selskabsmeddelelser

I perioden 1. januar 2014 og frem til 20. november 2014 har Selskabet udsendt følgende selskabsmeddelelser, der kan genfindes på Selskabets hjemmeside [NTR Holding A/S: Børsmeddelelser](#)

10.03.2014	Årsregnskabsmeddelelse 2013
28.03.2014	NTR Holding A/S forøger aktiekapitalen ved en rettet emission til markedskurs
28.03.2014	NTR Holding A/S gennemfører kapitalforhøjelse
28.03.2014	Storaktionærmeddelelse
02.04.2014	Kapitalforhøjelse i NTR Holding A/S gennemført og registreret i Erhvervsstyrelsen
02.04.2014	Storaktionærmeddelelse, egne aktier
02.04.2014	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
24.04.2014	Delårsrapport for 1. kvartal 2014
24.04.2014	Resume af ordinær generalforsamling
30.04.2014	Ændring i aktiekapital og stemmerettigheder
13.06.2014	Storaktionærmeddelelser
30.06.2014	Ændring i aktiekapital og stemmerettigheder
21.08.2014	Delårsrapport for 1. halvår 2014
02.09.2014	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
24.09.2014	Resume af ekstraordinær generalforsamling

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

### Koncernen

	01.07-30.09		01.01-30.09		Hele året 2013
	2014	2013	2014	2013	
(DKK mio.)					
<b>Note</b>					
Nettoomsætning	20,9	20,2	71,0	68,8	88,1
Omkostninger til råvarer og hjælpe- materialer	(9,7)	(9,8)	(34,5)	(34,0)	(43,2)
Andre eksterne omkostninger	(2,3)	(1,7)	(7,1)	(6,8)	(12,1)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>8,9</b>	<b>8,7</b>	<b>29,4</b>	<b>28,0</b>	<b>32,8</b>
Personaleomkostninger	(5,2)	(5,0)	(16,1)	(15,7)	(19,7)
Af- og nedskrivninger	(1,7)	(1,7)	(5,1)	(5,0)	(6,4)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>8,2</b>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>
Finansielle indtægter	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2
Finansielle omkostninger	(1,0)	(1,1)	(3,9)	(3,8)	(5,6)
<b>Resultat af fortsættende aktivite- ter før skat</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>
Skat af periodens resultat	(0,4)	(0,3)	(1,4)	(0,8)	1,2
<b>Periodens resultat af fortsætten- de aktiviteter</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>4,5</b>
Periodens resultat af ophørende akti- viteter	(0,3)	0,0	(1,1)	0,0	(1,0)
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,5</b>
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	(0,2)	0,3	0,2	(0,3)	(0,4)
Dagsværdiregulering mv. af finan- sielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	0,1	0,4	0,8	0,9
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,4</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>
<b>4 Resultat pr. aktie (DKK)</b>					
Fortsættende og ophørte aktiviteter	0,1	0,3	0,9	1,4	1,8
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	0,1	0,3	0,9	1,4	1,8
Fortsættende aktiviteter	0,1	0,3	1,5	1,4	2,4
Fortsættende aktiviteter, udvandet	0,1	0,3	1,5	1,4	2,4

**AKTIVER**

**Koncernen**

<i>(DKK mio.)</i>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Note</b>			
Goodwill	99,3	99,3	99,3
Kunderelationer	16,1	18,4	17,9
Færdiggjorte udviklingsprojekter	16,1	17,8	18,0
Erhvervede patenter og licenser	0,3	0,4	0,3
Igangværende udviklingsprojekter	0,1	0,5	0,3
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>131,9</b>	<b>136,4</b>	<b>135,8</b>
Produktionsanlæg og maskiner	1,2	1,7	1,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4,0	3,6	4,5
<b>Materielle aktiver</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>2,0</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>139,1</b>	<b>142,5</b>	<b>143,7</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>16,0</b>	<b>17,5</b>	<b>16,7</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13,9	14,8	14,4
Andre tilgodehavender	2,3	1,3	0,7
Periodeafgrænsningsposter	0,0	0,0	1,1
<b>Tilgodehavender</b>	<b>16,2</b>	<b>16,1</b>	<b>16,2</b>
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>0,0</b>	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>21,2</b>	<b>21,9</b>	<b>20,9</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>53,4</b>	<b>63,4</b>	<b>61,7</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>192,5</b>	<b>205,9</b>	<b>205,4</b>

**PASSIVER**

**Koncernen**

		<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
	(DKK mio.)			
<b>Note</b>				
5	Aktiekapital	41,3	38,8	38,8
	Andre reserver	(0,7)	(0,9)	(1,2)
	Overført resultat	72,5	65,6	66,7
	<b>EGENKAPITAL</b>	<b>113,1</b>	<b>103,5</b>	<b>104,3</b>
	Bankgæld	18,4	33,4	30,4
	Hensatte forpligtelser	1,3	1,1	1,1
	Udskudte skatteforpligtelser	5,9	8,1	6,6
	Anden gæld	19,3	24,6	21,0
	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>44,9</b>	<b>67,2</b>	<b>59,1</b>
	Bankgæld	10,8	12,9	17,2
	Hensatte forpligtelser	3,6	3,0	5,9
	Leverandørgæld	4,5	6,5	5,0
	Anden gæld	13,5	10,8	11,8
	Skyldig selskabsskat	2,1	2,0	2,1
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>34,5</b>	<b>35,2</b>	<b>42,0</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>	<b>79,4</b>	<b>102,4</b>	<b>101,1</b>
	<b>PASSIVER</b>	<b>192,5</b>	<b>205,9</b>	<b>205,4</b>



## EGENKAPITALOPGØRELSE

### Koncernen

(DKK mio.)

	01.01-30.09		Hele året
	2014	2013	2013
<b>Egenkapital primo</b>	<b>104,3</b>	<b>100,3</b>	<b>100,3</b>
Periodens resultat	1,8	2,7	3,5
Øvrig totalindkomst	0,6	0,5	0,5
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2,4</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>
<b>Kapitalforhøjelse</b>	<b>6,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>113,1</b>	<b>103,5</b>	<b>104,3</b>

Hele egenkapitalen tilfalder aktionærerne i modervirksomheden

Aktiekapital	41,3	38,8	38,8
Andre reserver	(0,7)	(0,9)	(1,2)
Overført resultat	72,5	65,6	66,7
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>113,1</b>	<b>103,5</b>	<b>104,3</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

**Koncernen**

<i>(DKK mio.)</i>	<b>01.01-30.09</b>		<b>Hele året</b>
<b>Note</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>8,2</b>	<b>7,3</b>	<b>6,7</b>
Af- og nedskrivninger	5,1	5,0	6,4
Ændring i nettoarbejdskapital	(1,4)	2,6	2,7
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>11,9</b>	<b>14,9</b>	<b>15,8</b>
Modtagne finansielle indtægter	0,0	0,0	2,2
Betalte finansielle omkostninger	(3,9)	(3,8)	(5,6)
Betalt selskabsskat	(1,7)	(2,1)	(2,7)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>6,3</b>	<b>8,9</b>	<b>9,7</b>
Køb mv. af aktiver	(0,4)	(1,6)	(3,1)
Salg af andre værdipapirer	7,9	0,0	0,0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>7,5</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(3,1)</b>
Lånoptagelse	3,2	0,0	0,0
Afdrag på bankgæld mv.	(19,3)	(8,6)	(13,2)
Kapitalforhøjelse	6,4	0,0	0,0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(13,2)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>4,0</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(6,6)</b>
Likvider primo.	13,9	20,5	20,5
<b>Likvider ultimo</b>	<b>17,9</b>	<b>19,2</b>	<b>13,9</b>
Likvide beholdninger	21,2	21,9	20,9
Kassekreditter	(3,3)	(2,7)	(7,0)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>17,9</b>	<b>19,2</b>	<b>13,9</b>

---

## NOTER

### **1. Anvendt regnskabspraksis**

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

Delårsregnskabet er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2013, hvortil der henvises.

### ***Ændring af anvendt regnskabspraksis***

NTR Holding-koncernen har med virkning fra 1. januar 2014 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2014. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2014.

### **2. Usædvanlige forhold og ændringer i regnskabspraksis**

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

Delårsrapporten for 3. kvartal 2014 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### 3. Segmentoplysninger

Aktiviteterne i Daniamant defineres som et segment. NTR Holding-koncernen har i 2013 og i perioden 1. januar 2014 – 30. september 2014 ikke andre segmenter.

(DKK mio.)

	01.01-30.09		Hele året
	2014	2013	2013
Omsætning	71,0	68,8	88,1
EBITDA	14,2	13,4	15,2
Finansiering	(2,1)	(2,3)	(1,3)
<b>Segmentresultat før skat</b>	<b>6,9</b>	<b>6,2</b>	<b>7,5</b>
Fælles administrationsomkostninger mv.	(0,9)	(1,1)	(2,1)
Andre finansielle omkostninger	(1,7)	(1,6)	(2,1)
<b>Koncernens resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>
Immaterielle aktiver	131,9	136,4	135,8
Materielle aktiver	4,5	4,5	5,1
Varebeholdninger	16,0	17,5	16,7
Tilgodehavender	13,0	12,4	11,8
<b>Segmentaktiver i alt</b>	<b>170,0</b>	<b>175,3</b>	<b>174,1</b>
Ikke fordelte aktiver	4,2	7,7	11,1
Aktiver relateret til ophørte aktiviteter	18,3	22,9	20,2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>192,5</b>	<b>205,9</b>	<b>205,4</b>
Bankgæld	15,2	17,7	19,0
Leverandørgæld	4,4	5,9	4,9
<b>Segmentforpligtelser i alt</b>	<b>37,9</b>	<b>42,5</b>	<b>41,5</b>
Ikke fordelte forpligtelser	37,7	55,7	54,8
Forpligtelser relateret til ophørte aktiviteter	3,8	4,2	4,8
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>79,4</b>	<b>102,4</b>	<b>101,1</b>

### 4. Resultat pr. aktie

	01.01-30.09		Hele året
	2014	2013	2013
Gennemsnitligt antal udstedte aktier (stk.)	2.036.869	1.939.938	1.939.938
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	(31.925)	(53.469)	(53.469)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktier (stk.)	2.004.944	1.886.469	1.886.469
Resultat til moderselskabets aktionærer (DKK mio.)	1,8	2,7	3,5

## 5. Aktiekapital

Aktiekapitalen har i perioden 1. januar 2014 – 30. september 2014 udviklet sig således:

(stk.)	A-aktier	B-aktier	Aktier i alt
Udstedte aktier 1. januar 2014	162.798	1.777.140	1.939.938
Kapitalforhøjelse registreret 2. april 2014	-	177.713	177.713
Kapitalnedsættelse registreret 13. juni 2014	-53.469	-	-53.469
Udstedte aktier 30. september 2014	109.329	1.954.853	2.064.182

A- og B-aktierne har alle en nominel værdi på DKK 20 pr. aktie.

## 6. Egne aktier

Bestyrelsen i NTR Holding A/S er i henhold til generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen i april 2015.

Der er i perioden 1. januar 2014 – 30. september 2014 ikke købt eller solgt egne aktier. På Selskabets ordinære generalforsamling den 24. april 2014 blev det besluttet at reducere aktiekapitalen ved annullering af Selskabets beholdning af egne aktier, der derfor har udviklet sig således i regnskabsårets første 3 kvartaler:

(stk.)	A-aktier	B-aktier	Aktier i alt
Beholdning af egne aktier 1. januar 2014	53.469	0	53.469
Annulleret ved kapitalnedsættelse registreret 13. juni 2014	-53.469	0	-53.469
Beholdning af egne aktier 30. september 2014	0	0	0

## 7. Transaktioner med nærtstående parter

Der har i perioden 1. januar 2014 – 30. september 2014 været følgende transaktioner i moderselskabet med nærtstående parter:

(DKK mio)

	01.01-30.09	
	2014	2013
Transaktioner med tilknyttede virksomheder		
Finansielle indtægter	5,3	4,5
Periodens udlån	15,9	3,2
Udlån ultimo perioden	109,7	96,2
Transaktioner med direktion og bestyrelse		
Bestyrelseshonorar	0,2	0,3
Gage til direktion	0,4	0,4
Transaktioner med Gorrissen Federspiel		
Køb af tjenesteydelser	0,3	0,1

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

## 8. Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

Nedenfor er vist de for NTR Holding A/S-koncernen relevante oplysningskrav i relation til koncernens valutaterminsforretninger, renteswaps og virksomhedsobligationer.

### **Børsnoterede obligationer**

Beholdningen af børsnoterede virksomhedsobligationer værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Valutaterminsforretninger og renteswaps værdiansættes efter almindelige anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på relevante observerbare renteswapkurver og valutakurser.

(DKK mio.)

	Dagsværdi	
	30.09.2014	31.12.2013
<b>Finansielle aktiver</b>		
Børsnoterede virksomhedsobligationer – niveau 1	0,0	7,9
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning – niveau 2	0,3	0,0
<b>Finansielle forpligtelser</b>		
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter – niveau 2	-0,7	-1,1
Udskudt betinget vederlag – niveau 3	-3,0	-2,9
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning – niveau 2	0,0	-0,2
Afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi via resultatet	-2,7	-3,1

Det er koncernens politik at indregne overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres. Der har ikke været overførsler mellem enkelte niveauer i regnskabsårets første 3 kvartaler.

## 9. Begivenheder efter balancedagen

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