

NTR

NTR Holding A/S

Sankt Annæ Plads 13, 3. / 1250 København K / CVR-nr. 62 67 02 15

Årsrapport 2017

1. januar 2017 – 31. december 2017

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Koncernens hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Totalindkomstopgørelse	21
Aktiver	22
Passiver	23
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	27
Selskabsoplysninger	59

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 19. marts 2018

Direktion

Ole Mikkelsen
Direktør

Bestyrelse

Niels Heering
Formand

Klaus Kjærulff

Ole Steffensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NTR Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NTR Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for NTR Holding A/S den 29. november 1989 for regnskabsåret 1989. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 29 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 31. december 2017 99,3 mio.kr. (31. december 2016: 99,3 mio.kr.).

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Ved opgørelsen af kapitalværdien udøver ledelsen væsentlige skøn, herunder opgørelse af skønnede fremtidige pengestrømme baseret på budgetter for 2018 og prognoser for 2019-2021, fastsættelse af diskonteringsfaktor og vækstfaktoren i terminalperioden.

Vi har vurderet, at nedskrivningstest af goodwill er et centralt forhold ved revisionen som følge af, at goodwill udgør 61% (2016: 61%) af koncernens samlede aktiver, og som følge af de væsentlige skøn, ledelsen skal udøve i forbindelse med opgørelsen af kapitalværdien. De foretagne skøn kan have væsentlig indflydelse på koncernens aktiver, resultat og egenkapital.

Vi har vurderet, at de centrale forhold i forbindelse med nedskrivningstesten af goodwill især knytter sig til følgende elementer i ledelsens værdiansættelsesmodel, og vores revision har derfor været fokuseret på disse elementer:

1. fastsættelse af fremtidige pengestrømme baseret på budgetter for 2018 og prognoser for 2019-2021.
2. fastsættelse af diskonteringsfaktor.

Den af ledelsen anvendte metode for værditest af goodwill og de væsentligste elementer heri og forudsætninger herfor er beskrevet i regnskabets note 12.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vi har opnået en forståelse af ledelsens proces for og kontrol med nedskrivningstest af goodwill samt sikret os, at de anvendte metoder og principper er uændrede i forhold til året før. Vi har endvidere testet

nøjagtighed og fuldstændighed af den model, der er anvendt ved nedskrivningstesten.

Vi har vurderet nedskrivningstesten af goodwill ved at indhente og vurdere ledelsens opgørelse af skønnede fremtidige pengestrømme og afstemme disse til de seneste ledelsesgodkendte budgetter og prognoser. Vi har vurderet væsentlige forudsætninger for de fremtidige pengestrømme. Vi har vurderet ledelsens opgørelse af diskonteringsfaktoren ved brug af interne specialister. Vi har vurderet rimeligheden af ledelsens skønnede fremtidige pengestrømme, investeringer og indtjening i lyset af, hvordan historiske budgetter er realiseret og den aktuelle indtjening.

Vi har vurderet de af ledelsen udarbejdede følsomhedsanalyser af væsentlige modelvariable ved at øge diskonteringsfaktor og reducere indtjeningen i terminalperioden.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 yderligere krav i årsregnskabsloven. 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion

om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med bestyrelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til bestyrelsen om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til bestyrelsen, fastslår vi, hvilke forhold der var mest

betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 19. marts 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jesper Jørgensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 9664

Christian Sanderhage
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 23347

Koncernens hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	2013	2014	2015	2016	2017
Hovedtal					
Nettoomsætning	88,1	89,5	89,5	80,1	79,9
Bruttoresultat	32,8	36,0	34,5	30,3	32,6
Resultat af primær drift (EBIT)	6,7	8,4	2,5	3,5	5,2
Resultat af finansielle poster	-3,4	-3,9	-3,0	-2,6	-1,3
Årets resultat af fortsættende aktiviteter før skat	3,3	4,5	-0,5	0,9	3,9
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-1,0	-2,2	-0,7	-0,4	-0,4
Årets resultat	3,5	1,1	-1,2	-3,7	2,4
Totalindkomst	4,0	2,1	-0,6	-5,3	2,1
Investering i materielle aktiver	1,8	0,5	0,3	1,4	2,2
Egenkapital	104,3	112,8	118,0	112,7	122,5
Rentebærende gæld, netto	48,2	35,8	28,4	19,2	11,9
Balancesum	205,4	187,0	177,2	162,3	162,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	63	61	61	60	58
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	1.886	2.020	2.121	2.260	2.402
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	3,4	1,0	-1,0	-3,2	2,0
Aktierelaterede nøgletal (DKK)					
Resultat pr. aktie	1,8	0,5	-0,6	-1,6	1,0
Totalindkomst pr. aktie	2,1	1,0	-0,2	-2,4	0,9
Indre værdi pr. aktie	55	55	52	50	49
Børskurs pr. aktie	44	33	30	34	39

Ledelsesberetning

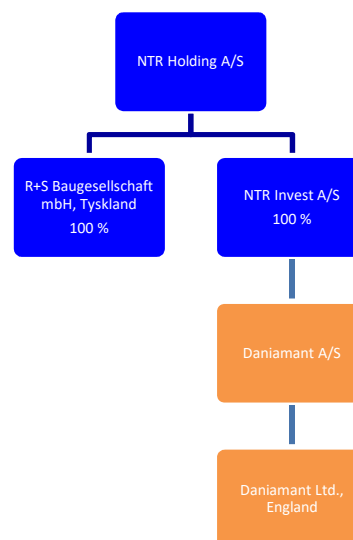
Koncernoversigt

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

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

Daniamants forretningsområde er sikkerhedslys til redningsveste, redningsflåder og redningskranse samt marineelektronik som f.eks. salinometre, oliedetektorer og 3D sonarer.

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



Året i hovedtræk

Koncernens totalindkomst udgør DKK 2,1 mio. (2016: DKK -5,3 mio.). Koncernens resultat af fortsættende aktiviteter før skat udgør DKK 3,9 mio. (2016: DKK 0,9 mio.), og underskud af ophørte aktiviteter udgør DKK 0,4 mio. (2016: DKK 0,4 mio.). Årets resultat før skat af fortsættende aktiviteter er således på niveau med de senest udmeldte forventninger på DKK 3-4 mio.

Moderselskabets totalindkomst udgør DKK 7,6 mio. (2016: DKK 6,5 mio.) og resultat af fortsættende aktiviteter før skat DKK 8,0 mio. mod DKK 7,3 mio. i 2016. Moderselskabets egenkapital udgør DKK 150,6 mio. mod DKK 135,3 mio. i 2016.

Koncernens pengestrømme fra driften udgør DKK 3,5 mio. i 2017 mod DKK 12,0 mio. i 2016. Pengestrømmene fra investeringsaktiviteterne udgør DKK -4,3 mio. i 2017 mod DKK -2,7 mio. i 2016.

For at styrke selskabets soliditet og dermed øge koncernens finansielle fleksibilitet til fremtidige investeringer i den fortsatte udvikling af Daniamant har NTR Holding A/S i første halvår 2017 forhøjet B-aktiekapitalen med nominelt DKK 4.300.660, svarende til 215.033 stk. nye B-aktier, ved en rettet emission til markedskurs. Nettoprovenuet af emissionen udgjorde DKK 7,7 mio.

Koncernens aktiviteter

NTR Invest A/S

Direktion: Ole Mikkelsen

NTR Invest A/S er moderselskab for Daniamant A/S-gruppen.

Daniamant A/S-gruppen

Direktion: Kevin Rough, CEO



Daniamant opererer inden for tre produktområder

- **Safe People**
Daniamant er ledende på verdensmarkedet for udvikling, produktion og salg af sikkerhedslys til redningsveste, redningsflåder og redningskranse.
- **Safe Systems**
Herunder
 - *salinometre* (til måling af saltkoncentration), der benyttes i skibes boiler systemer, ferskvandsgeneratorer og anlæg til håndtering af ballastvand, samt
 - *oliedetektorer*, der benyttes i skibes boiler systemer.
- **Safe Sailing**
Herunder
 - *brovagtsalarmer*, der registrerer aktivitet på kommandobroen på skibe for herved at forhindre ulykker,
 - *inklinometre* til forøgelse af sikkerheden og reduktion af brændstofforbruget samt
 - *2D og 3D sonarer* til forebyggelse af grundstødning.

Be safe at sea



Årets omsætning blev på DKK 79,9 mio. (2016: DKK 80,1 mio.) med EBITDA på DKK 13,7 mio. (2016: DKK 12,4 mio.), hvilket er i overensstemmelse med forventningerne ved årets start.

Daniamant gruppens egenkapital udgør ultimo 2017 DKK 78,1 mio. mod DKK 85,4 mio. ultimo 2016. Faldet i

egenkapitalen skyldes overvejende udlodning af udbytte i løbet af regnskabsåret.

Sikkerhedslys og salinometre udgør hovedparten af omsætningen. Der er også en tilfredsstillende interesse for nyere produkter som det innovative LED nødsignal ODEO Flare samt inklinometre, men væksten i disse produkter begrænses af en manglende regulering, og Daniamant arbejder aktivt for at få indført standarder og regulering med henblik på øget sikkerhed til søs.

ODEO Flare er således nu i enkelte lande accepteret som alternativ til de traditionelle pyrotekniske nødblus, og Bureau Veritas, en international certificeringsvirksomhed, er begyndt at kræve inklinometre installeret på visse typer af slæbebåde.

Konventionen for behandling af ballastvand trådte i kraft i efteråret 2017, men fristen for implementering på bestående skibe er udskudt to år med det resultat, at den forventede stigning i selskabets salg af elektronikprodukter som følge af konventionens ikrafttræden ikke er realiseret i 2017. Konventionen forventes fra 2019 at påvirke salget af elektronikprodukter positivt.


Markedet for sikkerhedslys til lokalisering af overlevende kan karakteriseres som en nicheforretning inden for redningsudstyrsindustrien. Et vigtigt aspekt af markedet er de forskellige kvalitetscertificeringer og internationale standarder, som er lovkrav. Leverandørerne og kunderne skal være i besiddelse af alle nødvendige godkendelser for både virksomheden og dets produkter, herunder ISO 9000, MED, SOLAS, ATEX, IECEX samt yderligere en række internationale godkendelser. Alle ovennævnte certificeringer skal fornyes løbende.



Dan W3, Daniamants mest solgte sikkerhedslys til redningsveste

På baggrund af disse strenge lovkrav bliver Daniamants redningslys således jævnligt tjekket og udskiftet ude hos Daniamants kunder. Der udskiftes normalt med intervaller på 5 år, hvilket giver Daniamant mulighed for et betydeligt gensalg.

Den samlede efterspørgsel efter redningslys bestemmes af omfanget af nybygning af skibe, udskiftninger af tidligere leverede produkter samt af nye sikkerhedsbestemmelser.

Daniamant 


Echopilot, making the invisible visible

Wreck
Distance: 75 m
Depth: 64 m

Reef
Distance: 25 m
Depth: 8 m

Construction stones
Distance: 145 m
Depth: 2 m

Daniamant's EchoPilot range of 2D and patented 3D forward looking sonars, displays the underwater scene ahead of the boat. The seabed terrain and potential hazards are shown with unparalleled realism. These are images of what is actually ahead of the boat. The use of forward looking sonar can provide a viable method for increasing safety of navigation, especially in the remote and poorly-surveyed regions of the world's oceans. It can also aid grounding prevention by providing greater visibility of the underwater environment. The Forward Looking Sonar literally makes the invisible visible.

ECHOPILOT 
MAKING THE INVISIBLE VISIBLE

For further information visit www.echopilot.com or www.daniamant.com

www.echopilot.com

Daniamant har erhvervet EchoPilot og har dermed tilføjet avancerede sonarer til produktprogrammet

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. Daniamant vurderer, at selskabet har opretholdt sin markedsandel inden for sikkerhedslys, men har været nødsaget til at matche en aggressiv prissætning fra konkurrenter.

Markedet er endvidere påvirket af et fortsat lavt investeringsniveau i shippingbranchen. Ordre på krydstogtskibe går imod den negative trend, hvilket er positivt for nysalget af sikkerhedslys.

Daniamant har også i 2017 fortsat et betydeligt udviklingsarbejde med løbende forbedringer af en række produkter. Denne udviklingsproces har også givet mulighed for at rationalisere produktionen og dermed sikre en bedre konkurrenceevne.

Resultatet har været, at flere nye produkter er introduceret løbende på markedet igennem 2017, hvilket

forventes fortsat at bidrage til en styrkelse af selskabets markedsposition.

Daniamant har i 2017 købt aktiverne i det engelske selskab EchoPilot, der udvikler og producerer avancerede sonarer til forøgelse af sikkerheden til søs. EchoPilots sonarer skanner havbunden foran fartøjet og kan derved forhindre grundstødning.

Med denne akquisition udvider Daniamant sit Safe Sailing produktprogram og henvender sig til et nyt kundesegment inden for marinemarkedet med henblik på at reducere eksponering mod erhvervssegmentet. EchoPilot patenterede verdens første fremadrettede realtidssonar i 1992, og i 2012 udviklede selskabet deres 3D sonar.

Daniamant vil gennem sit globale netværk af distributører øge salgs- og markedsføringsaktiviteterne af EchoPilots sonarer, og vil på længere sigt investere i udvikling af nye produkter for at sikre en fortsat høj konkurrenceevne.

Like a needle in a hay stack

In a distress situation, where long distance, low temperature and poor visibility have great importance for your survival chances. The new ODEO Distress Flare is an important part of your life saving equipment. Now with built in Infra-Red functionality for night vision search and rescue

odeoflare.com

When all of your other satellite or other methods of communication fail, the ODEO Distress Flare enables you to signal to colleagues or rescue teams where to find you. Increasing your chances of being found. Light travels at 300,000,000 m/s. The ODEO Distress Flare uses both red LED's and Infra-Red LED's to ensure the quickest way of making you visible over a range of up to 6 nautical miles. With its waterproof design, long operating life and operating temperatures from -40 to +60°C you can improve your safety in even the harshest environments. Its compact size makes it easy for you to carry for many kinds of outdoor activities: when you are just a needle in a haystack.

ODEO DISTRESS FLARE

Daniamant

Visit odeoflare.com and daniamant.com for more information



Som et led i den løbende produktudvikling har Daniamant udviklet ODEO Distress Flare, en ny version af det innovative LED nødsignal ODEO Flare, der er suppleret med infrarødt lys for yderligere at forbedre nødstedtes chance for at blive lokaliseret. ODEO Distress Flare vil blive introduceret i 1. halvår 2018, og produktet er især henvendt til fritidssejlere og outdoorsegmentet. Den nuværende version af ODEO Flare blev i 2016 kåret som "Best Buy" af det britiske magasin Practical Boat Owner.

ODEO Distress Flare, det innovative LED nødsignal

Udviklingen og typegodkendelsen af Oil Level Alarm (oliedetektor) blev gennemført i 2017 som planlagt, men ordreindgangen er negativt påvirket af det fortsat lave niveau for nybygning af skibe.

Daniamants hovedkontor er beliggende i Slangerup i Nordsjælland. Selskabet har produktions- og salgsmuligheder i Slangerup og i Portsmouth i England, og faciliteterne er samlet i et fælles kvalitetssikringssystem.

Daniamant besluttede i 2017 at fusionere tre danske Daniamant selskaber til et selskab, Daniamant A/S, med henblik på at tilrette den juridiske struktur til den struktur, der i praksis har været gældende over for kunder og internt i en årrække siden marineelektronikaktiviteterne blev integreret med sikkerhedslysaktiviteterne i en fælles organisation.

BREXIT

Godt halvdelen af Daniamants omsætning genereres af det engelske datterselskab Daniamant Ltd.

Daniamants omsætning og indtjening påvirkes derfor af udsving i GBP valutakursen. Fortsat volatilitet i GBP kursen forventes i forbindelse med, at forhandlingerne om Storbritanniens udtrædelse af EU fortsætter i 2018.

De fremtidige konsekvenser for Daniamant afhænger af udfaldet af forhandlingerne mellem EU og Storbritannien om vilkårene for Storbritanniens udtræden og det fremtidige samarbejde. Udfaldsrummet er fortsat meget åbent, og Daniamant vil følge udviklingen tæt.

INVESTERINGER

Der er i regnskabsåret 2017 investeret DKK 4,3 mio. (2016: DKK 2,7 mio.), heraf en stor del i produktudvikling.

FREMTIDEN

Udviklingen påvirkes positivt af produktudviklingen og af organisk vækst, og udviklingen påvirkes negativt af hård priskonkurrence. Der forventes i det kommende år en omsætning på DKK 75-80 mio. mod DKK 80 mio. i 2017 og en indtjening på niveau med 2017.

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

R+S Baugesellschaft mbH

Direktion: Bjørn Petersen

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

Selskabet har ved udgangen af 2017 et enkelt udestående tilgodehavende, hvor der er en igangværende retslig proces, som forventes afsluttet i løbet af det kommende år.

Afviklingen har i 2017 medført nettoomkostninger på DKK 0,4 mio. (2016: DKK 0,4 mio.).

Selskabet har ultimo 2017 en egenkapital på DKK 2,5 mio.

Selskabets likvider udgør DKK 3,8 mio. (2016: DKK 3,9 mio.). Det forventes, at den resterende afvikling af R+S Baugesellschaft kan gennemføres inden for selskabets egne økonomiske rammer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 31. december 2017 DKK 99,3 mio., og på statusdagen er genindvindingsværdien DKK 30,5 mio. højere end den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Ultimo 2016 var forskellen DKK 20,1 mio.

En følsomhedsanalyse viser, at

- en stigning i diskonteringsfaktoren efter skat på 1,5%-point (2016: 1,0%-point),
- en reduktion af EBITDA i terminalperioden på 20% (2016: 14%) eller
- en reduktion i vækstfaktoren i terminalperioden på 2,1%-point (2016: 1,2%-point)

vil medføre, at genindvindingsværdien bliver lig den regnskabsmæssige værdi. En GBP valutakurs, der i terminalperioden er 28% lavere end den forudsatte, vil alt andet lige vil medføre en reduktion af EBITDA i terminalperioden på 20%. For nærmere beskrivelse henvises til note 12.

Usædvanlige forhold

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

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risiko er forbundet med evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor koncernens produkter sælges. Løbende produktudvikling er et vigtigt element i fastholdelse af markedspositionen.

Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

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

VALUTARISICI

Aktiviteter udført af de danske selskaber i koncernen påvirkes af valutakursændringer, idet omsætningen primært faktureres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i DKK. Af koncernens omsætning hidrører 39% fra andre lande end Danmark og EU-landene.

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

GBP valutakursen er faldet 3% i løbet af året, og det estimeres, at den faldende GBP kurs har påvirket omsætningen negativt med DKK 1 mio. i 2017. Fortsat volatilitet i GBP kursen forventes i forbindelse med, at forhandlingerne om udtrædelse fortsætter i 2018.

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.

RENTERISICI

Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som sælgerfinansiering og bankgæld fratrukket beholdning af likvide midler, er i årets løb faldet fra DKK 19,2 mio. til DKK 11,9 mio. Den rentebærende gæld er optaget i DKK og GBP.

Med udgangspunkt i nettogælden ved udgangen af regnskabsåret 2017 vil en stigning på ét procentpoint i det generelle renteniveau medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. DKK 0,1 mio.

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 kreditfaciliteter, som koncernen 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. Indikatorerne for disse mål er blandt andet kundetilfredshed og kundeloyalitet. Der følges løbende op på disse nøgleindikatorer ved forespørgsler til kunderne.

Kundetilbagemeldingerne viser, at Daniamant generelt ligger stabilt og tilfredsstillende på disse indikatorer.

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.

Daniamant har i 2017 igangsat udviklingsprojekter inden for alle tre produktområder, Safe Sailing, Safe Systems og Safe People, for at sikre fortsat innovation i produktporteføljen.

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 efterleves.

Medarbejdere

Ambitionen om at være markedsleder og på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at NTR Holding koncernen er præget af et dynamisk videnmiljø 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.

Daniamant har også i 2017 tilført supplerende kompetencer gennem enkelte nyansættelser.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens samlede afholdte udviklingsomkostninger udgjorde i regnskabsåret DKK 2,1 mio. (2016: DKK 1,3 mio.). Udviklingsaktiviteterne gennemføres i dattervirksomheden Daniamant.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventninger og andre udsagn om fremtiden

Baseret på gældende renteniveau og gældende kurs på specielt GBP forventes i 2018 for NTR Holding koncernen en omsætning på DKK 75-80 mio. og et resultat af fortsættende aktiviteter før skat på DKK 2-5 mio.

Resultatforventningen afspejler, at markedet for Daniamants produkter også i 2018 forventes præget af en stor prismæssig konkurrence.

Corporate Governance

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

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

Aktionærerne og NTR Holding A/S

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

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

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

NTR Holding A/S' storaktionærer er vist i note 27, og oversigten ajourføres løbende på NTR Holdings hjemmeside.

Selskabsmeddelelser i løbet af året

15.03.2017	Årsrapport 2016
23.03.2017	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
18.04.2017	Delårsrapport for 1. kvartal 2017
18.04.2017	Resume af ordinær generalforsamling
03.05.2017	NTR Holding A/S forhøjer aktiekapitalen ved en rettet emission til markedskurs
03.05.2017	NTR Holding A/S gennemfører kapitalforhøjelse
05.05.2017	Kapitalforhøjelse gennemført og registreret hos Erhvervsstyrelsen
05.05.2017	Storaktionærmeddelelse fra Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond
22.08.2017	Delårsrapport for 1. halvår 2017
20.11.2017	Delårsrapport for 3. kvartal 2017
15.12.2017	Finanskalender 2018

Finanskalender 2018

19.03.2018	Årsrapport 2017
17.04.2018	Delårsrapport 1. kvartal 2018
17.04.2018	Ordinær generalforsamling
17.08.2018	Delårsrapport 1. halvår 2018
20.11.2018	Delårsrapport 3. kvartal 2018

Generalforsamlingen

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

Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnenoterede aktionærer, som har meddelt deres e-mail adresse på [Investorportalen](#) på selskabets hjemmeside. Udsendelse sker mindst tre uger forud for afholdelsen, således at aktionærerne har mulighed for at forberede sig. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen, jf. vedtægterne, ligesom der er mulighed for at fremsætte forslag til behandling.

Aktionærer kan give fuldmagt til bestyrelsen eller til andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen.

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

Regler for ændring af vedtægter

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

Interesserterne 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 informationspolitik, 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, virksomhedens udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

Bestyrelsen i NTR Holding A/S mødes efter en fastlagt mødeplan mindst fire 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 2017 holdt bestyrelsen fem møder.

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. Forretningsordningen gennemgås og vurderes årligt af bestyrelsen og tilpasses løbende til selskabets situation.

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

Bestyrelsens sammensætning og regler for udpegning og udskiftning

Generalforsamlingen vælger bestyrelsen. Bestyrelsen består af tre generalforsamlingsvalgte medlemmer.

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

Bestyrelsens beføjelser

Bestyrelsen har i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 18. april 2017 fået beføjelser til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen den 17. april 2018.

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 6.

Væsentlige aftaler med ledelsen

Der er ikke indgået væsentlige særlige aftaler med selskabets ledelse.

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

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

Risikostyring

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

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Redegørelsen for samfundsansvar for koncernen dækker regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2017 og er gengivet i sin helhed nedenfor.

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

Miljø og klimamæssige forhold

Koncernen påvirker miljøet gennem produktionen i dattervirksomheden Daniamant.

POLITIKKER

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

Daniamants mission er at opnå første klasses "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.

IMPLEMENTERING

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

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.

FORVENTNINGER TIL MILJØINDSATSEN FREMOMER

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, energiressourcer 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 medarbejderes 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 medarbejderudviklingssamtaler.

IMPLEMENTERING

Koncernen har indført et træningsprogram om sikkerhed, som alle nyansatte skal gennemgå umiddelbart efter ansættelsen. Alle øvrige medarbejdere indskræpes 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).

Medarbejderudviklingssamtaler gennemføres 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 2017 og 0 stk. i 2016.

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, medarbejderes og udvalgte Ngo'ers interesse i, hvordan disse problemstillinger håndteres.

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

POLITIKKER

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

IMPLEMENTERING

Personalepolitikken udleveres ved ansættelse og medarbejderne bliver periodisk erindret herom.

RESULTATER

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

Anti-korruption

Koncernen hverken tilbyder, lover, giver, forlanger eller accepterer bestikkelse eller anden uetisk tilskyndelse, inklusive afpresning, med henblik på at opnå, beholde eller give forretninger eller andre fordele, og koncernen tager alle de forholdsregler, der er i dens magt, for at sikre, at dens medarbejdere, rådgivere, agenter og mellemlid følger samme praksis. Koncernen har ikke kendskab til tilfælde af korruption.

POLITIKKER

Koncernen har i 2010 formuleret politik for håndtering og bekæmpelse af korruption, og herunder formuleret kodeks for leverandørstyring. Alle ansatte skal kvittere for modtagelse af reglerne for "Code of 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 Holding koncernen benytter sig af en række underleverandører i Fjernøsten, hvor de fleste af koncernens komponenter produceres. Koncernen er bevidst om, at produktion i Asien kan udgøre en væsentlig risiko i forhold til samfundsansvar og leverandørstyring, og at vigtige interessenter forventer, at koncernen aktivt forholder sig til, hvordan den kan medvirke til at skabe sikre og gode arbejdsforhold hos de underleverandører, der producerer koncernens komponenter, og til at sikre miljøvenlig produktion.

POLITIKKER

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

IMPLEMENTERING

Formuleringerne i kodeks vil løbende blive indarbejdet i alle leverandøraftaler.

RESULTATER

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

Måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning

Måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen

Bestyrelsen vil i de kommende år arbejde hen imod, at der blandt bestyrelsens medlemmer skal være en kvinde repræsenteret. Ved udgangen af 2020 vil bestyrelsen revurdere de forløbne år og eventuelt fastsætte nye måltal.

Der har ikke været behov for at supplere bestyrelsen med nye medlemmer, hvorfor det endnu ikke har været relevant at vurdere kvindelige bestyrelseskandidater, og måltallet var således ikke opfyldt ved udgangen af 2017, hvilket var den tidligere fastsatte tidshorizont.

Politik for selskabets øvrige ledelsesniveauer

Øvrige ledelsesniveauer omfatter alene selskabets direktør, hvorfor der ikke er udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets øvrige ledelsesniveauer.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

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

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

NTR Holding A/S har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2017, inkl. redegørelse for, hvordan selskabet efterlever anbefalingerne for god selskabsledelse. Redegørelsen kan læses eller downloades på selskabets hjemmeside, <http://www.ntr.dk/dk/downloads/>.

I de efterfølgende afsnit er medtaget uddrag af redegørelsen.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. 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 regnskabsaflæggelsen 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 regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen har 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 besvigelse.

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.

Aktieinformation	B-aktier	A-aktier
Fondsbørs	Nasdaq København	Unoterede
Aktiekapital (DKK)	47.307.420	2.186.580
Nominal stykstørrelse (DKK)	20	20
Antal aktier (stk.)	2.365.371	109.329
Aktieklasser	En	En
Antal stemmer pr. aktie	En	Ti
Navneaktier	Ja	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Nej	Nej
Begrænsninger i omsættelighed	Nej	Ja
Fondskode	DK0010027671	DK0015868905

Aktionærinformation

NTR Holding A/S' B-aktier er noteret på Nasdaq København. Aktiekursen sluttede den 31. december 2017 på kurs DKK 38,5. Markedsværdien af selskabets B-aktier udgjorde 31. december 2017 DKK 91,1 mio.

Investor Relations

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

Planlagte tidspunkter for offentliggørelse af regnskabsmeddelelser fremgår af finanskalender 2018, jf. side 15.

Aktionærstruktur pr. 31. december 2017

NTR Holding A/S havde pr. 31. december 2017 ca. 700 navnenoterede aktionærer mod ca. 800 sidste år. Ifølge vedtægterne skal aktionærene i NTR Holding A/S være navnenoterede, hvilket i praksis betyder, at omkring 98% af den samlede aktiekapital permanent er navnenoteret.

De anmeldte aktiebesiddelser med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi er vist i note 27.

Egne aktier

Bestyrelsen i NTR Holding A/S er i henhold til generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen 17. april 2018.

I regnskabsåret er der ikke handlet egne aktier, og pr. 31. december 2017 ejer selskabet ingen egne aktier.

Udbyttepolitik

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

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udloddes udbytte for 2017.

Yderligere information

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

Direktør Ole Mikkelsen
Tlf. +45 30 66 96 30
e-mail: ntr@ntr.dk

Aktie- og udbyttetotal	2013	2014	2015	2016	2017
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	1.886	2.020	2.121	2.260	2.402
Resultat pr. aktie (DKK)	1,8	0,5	-0,6	-1,6	1,0
Indre værdi på balancedagen pr. aktie (DKK)	55	55	52	50	49
Børskurs på balancedagen pr. aktie (DKK)	44	33	30	34	39
Kurs/Indre værdi	0,79	0,60	0,57	0,68	0,78

Hoved- og nøgletalene er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Totalindkomstopgørelse

Note	(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
		2016	2017	2016	2017
	Nettoomsætning	80,1	79,9	0,0	0,0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-39,9	-38,6	0,0	0,0
	Andre eksterne omkostninger	-9,9	-8,7	-0,9	-0,9
	Bruttoresultat	30,3	32,6	-0,9	-0,9
6	Personaleomkostninger	-19,5	-20,2	-0,8	-0,7
13,14	Af- og nedskrivninger	-7,3	-7,2	0,0	0,0
	Resultat af primær drift (EBIT)	3,5	5,2	-1,7	-1,6
7	Finansielle indtægter	0,4	0,5	9,0	9,6
8	Finansielle omkostninger	-3,0	-1,8	0,0	0,0
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	0,9	3,9	7,3	8,0
9	Skat af årets resultat	-4,2	-1,1	-0,3	-0,2
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-3,3	2,8	7,0	7,8
4	Årets resultat af ophørte aktiviteter	-0,4	-0,4	-0,5	-0,2
	Årets resultat	-3,7	2,4	6,5	7,6
	Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet				
	Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder	-1,9	-0,3	0,0	0,0
	Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,3	0,0	0,0	0,0
	Anden totalindkomst	-1,6	-0,3	0,0	0,0
	Totalindkomst	-5,3	2,1	6,5	7,6
10	Resultat pr. aktie (EPS)				
	Fortsættende og ophørte aktiviteter (DKK)	-1,6	1,0		
	Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (DKK)	-1,6	1,0		
	Fortsættende aktiviteter (DKK)	-1,5	1,1		
	Fortsættende aktiviteter, udvandet (DKK)	-1,5	1,1		

Aktiver

Note	(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017
12	Goodwill	99,3	99,3	0,0	0,0
13	Kunderelationer	10,7	8,3	0,0	0,0
13	Færdiggjorte udviklingsprojekter	9,8	7,4	0,0	0,0
13	Erhvervede patenter og licenser	1,6	2,8	0,0	0,0
13	Igangværende udviklingsprojekter	0,9	0,9	0,0	0,0
	Immaterielle aktiver	122,3	118,7	0,0	0,0
14	Produktionsanlæg og maskiner	1,2	1,1	0,0	0,0
14	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2,3	3,2	0,0	0,0
	Materielle aktiver	3,5	4,3	0,0	0,0
15	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	6,2	6,1
15	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	127,4	141,3
	Finansielle aktiver	-	-	133,6	147,4
18	Udskudte skatteaktiver	0,0	0,0	2,0	1,6
	LANGFRISTEDE AKTIVER	125,8	123,0	135,6	149,0
	Varebeholdninger	17,3	18,4	0,0	0,0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8,6	9,6	0,0	0,0
	Andre tilgodehavender	0,5	0,5	0,0	0,1
	Periodeafgrænsningsposter	1,0	1,0	0,0	0,0
	Tilgodehavender	10,1	11,1	0,0	0,1
	Likvide beholdninger	9,1	9,7	1,0	2,6
	KORTFRISTEDE AKTIVER	36,5	39,2	1,0	2,7
	AKTIVER	162,3	162,2	136,6	151,7

Passiver

Note	(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017
16,17	Aktiekapital	45,2	49,5	45,2	49,5
	Andre reserver	-1,2	-1,5	0,0	0,0
	Overført resultat	68,7	74,5	90,1	101,1
	EGENKAPITAL	112,7	122,5	135,3	150,6
20	Bankgæld	13,7	8,6	0,0	0,0
19	Hensatte forpligtelser	4,4	3,8	0,0	0,0
18	Udsudte skatteforpligtelser	3,4	2,8	0,0	0,0
20	Anden gæld	3,4	3,0	0,0	0,0
	Langfristede forpligtelser	24,9	18,2	0,0	0,0
20	Bankgæld	6,4	9,4	0,0	0,0
19	Hensatte forpligtelser	1,7	1,7	0,0	0,0
	Leverandørgæld	6,2	5,0	0,0	0,0
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	0,7	0,7
20	Anden gæld	9,5	4,8	0,4	0,4
	Skyldig selskabsskat	0,9	0,6	0,2	0,0
	Kortfristede forpligtelser	24,7	21,5	1,3	1,1
	FORPLIGTELSE	49,6	39,7	1,3	1,1
	PASSIVER	162,3	162,2	136,6	151,7

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Aktiekapi- tal	Andre re- server	Overført re- sultat	Egen- kapital i alt
(DKK mio.)				
2016				
Egenkapital pr. 01.01.2016	45,2	0,4	72,4	118,0
Årets resultat			-3,7	-3,7
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder		-1,9		-1,9
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme		0,3		0,3
Anden totalindkomst		-1,6		-1,6
Totalindkomst i alt		-1,6	-3,7	-5,3
Egenkapital pr. 31.12.2016	45,2	-1,2	68,7	112,7
2017				
Egenkapital pr. 01.01.2017	45,2	-1,2	68,7	112,7
Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling	4,3		3,4	7,7
Årets resultat			2,4	2,4
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder		-0,3		-0,3
Anden totalindkomst		-0,3		-0,3
Totalindkomst i alt		-0,3	2,4	2,1
Egenkapital pr. 31.12.2017	49,5	-1,5	74,5	122,5

Moderselskab

	Aktiekapital	Overført re- sultat	Egenkapital i alt
<i>(DKK mio.)</i>			
2016			
Egenkapital pr. 01.01.2016	45,2	83,6	128,8
Årets resultat		6,5	6,5
Anden totalindkomst		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		6,5	6,5
Egenkapital pr. 31.12.2016	45,2	90,1	135,3
2017			
Egenkapital pr. 01.01.2017	45,2	90,1	135,3
Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling	4,3	3,4	7,7
Årets resultat		7,6	7,6
Anden totalindkomst		0,0	0,0
Totalindkomst i alt		7,6	7,6
Egenkapital pr. 31.12.2017	49,5	101,1	150,6

Pengestrømsopgørelse

Note	(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
		2016	2017	2016	2017
	Resultat af primær drift (EBIT)	3,5	5,2	-1,7	-1,6
	Af- og nedskrivninger	7,3	7,2	0,0	0,0
24	Ændring i nettoarbejdskapital	6,0	-5,3	0,0	0,0
	Pengestrømme vedrørende primær drift	16,8	7,1	-1,7	-1,6
	Resultat af ophørte aktiviteter	-0,4	-0,4	-	-
	Modtagne finansielle indtægter	0,4	0,5	9,0	9,6
	Betalte finansielle omkostninger	-3,0	-1,8	0,0	0,0
	Betalt selskabsskat	-1,8	-1,9	-0,1	-0,2
	Pengestrømme vedrørende drift	12,0	3,5	7,2	7,8
13	Køb mv. af immaterielle aktiver	-1,3	-2,1	0,0	0,0
14	Køb mv. af materielle aktiver	-1,4	-2,2	0,0	0,0
	Afdrag fra dattervirksomheder	-	-	0,0	0,0
	Lån til dattervirksomhed	-	-	-9,0	-13,9
	Pengestrømme vedrørende investeringer	-2,7	-4,3	-9,0	-13,9
	Låneoptagelse	0,0	0,0	0,0	0,0
20	Afdrag på gæld	-8,7	-4,9	0,0	0,0
17	Kapitalforhøjelse	0,0	7,7	0,0	7,7
	Pengestrømme vedrørende finansiering	-8,7	2,8	0,0	7,7
	Ændring i likvider	0,6	2,0	-1,8	1,6
	Likvider 01.01.	2,5	3,1	2,8	1,0
	Likvider 31.12.	3,1	5,1	1,0	2,6
	Likvide beholdninger og bankindeståender	9,1	9,7	1,0	2,6
	Kassekreditter	-6,0	-4,6	0,0	0,0
	Likvider 31.12.	3,1	5,1	1,0	2,6

Noter

Noteoversigt

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

1. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og selskabsregnskabet for 2017 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. NTR Holding A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet og selskabsregnskabet aflægges i DKK, der er 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 2017 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2017. Dette har ikke medført ændringer i regnskabspraksis.

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag udsendt, men endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten. De væsentligste af disse er følgende:

IFRS 15, Indtægter fra kontrakter med kunder blev udsendt i maj 2014 og træder i kraft 1. januar 2018. Grundprincippet i IFRS 15 er, at indtægter skal indregnes på en måde, som afspejler overførslen af varer eller tjenesteydelser til kunderne med et beløb svarende til det, virksomheden forventer at være berettiget til for leveringen af disse varer og tjenesteydelser. Koncernen har ingen kontrakter med lang produktions- eller leveringstid, kontrakter indeholdende flere leveringsforpligtelser eller kontrakter med variabelt vederlag. Ledelsen vurderer baseret på udførte analyser, at IFRS 15 ikke vil få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige indregning af omsætning.

IFRS 9, Finansielle Instrumenter blev udsendt i en endelig version i juli 2014 og træder i kraft 1. januar 2018. IFRS 9 omhandler klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser, ligesom standarden indeholder ændrede bestemmelser vedrørende regnskabsmæssig sikring samt værdiforringelse. Ledelsen vurderer baseret på udførte analyser, at IFRS 9 ikke vil få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige indregning af finansielle aktiver og forpligtelser.

IFRS 16, Leasing blev udsendt i januar 2016 og træder i kraft 1. januar 2019. Standarden er endnu ikke godkendt i EU. IFRS 16 omhandler den regnskabsmæssige behandling af leasing, og betyder for leasingtager, at alle leasingkontrakter (bortset fra leasingkontrakter af kort varighed og vedrørende aktiver med lille værdi) skal indregnes i balancen som en brugsrettighed og en tilsvarende leasingforpligtelse, og at indregnede leasingaktiver skal afskrives på samme måde som andre anlægsaktiver. Den regnskabsmæssige behandling af leasing i leasinggivers regnskab er stort set uændret i forhold til den gældende IAS 17.

Ledelsen vurderer baseret på en foreløbig analyse, at IFRS 16 ikke vil få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige indregning af leasingaftaler, da koncernen alene i et ubetydeligt omfang er leasingtager.

Ovennævnte standarder, øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernregnskabet for de kommende regnskabsår og som følge heraf forventer koncernen ikke at førtidsimplementere disse.

Væsentlig regnskabspraksis

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

Koncernregnskabet

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægger regnskab i en anden funktionel valuta end DKK, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder

betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatet sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

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

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 nettoskatteaktiver 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 eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, samt 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, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen.

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

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

Balancen

GOODWILL

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

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

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

IMMATERIELLE AKTIVER I ØVRIGT

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, indregnes som immaterielle aktiver, hvis det er sandsynligt, at produktet eller processen vil generere fremtidige økonomiske fordele til koncernen, og

udviklingsomkostningerne ved det enkelte aktiv kan måles pålideligt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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 klarlægning 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.

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 diskontingsats, 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 kapitalandelenes 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 kapitalandelen, 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 salgsprovenu.

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 bestemte 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 nominel 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.

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.

PENSIONSFORPLIGTELSE 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 FORPLIGTELSE

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

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til at udbedre fejl og mangler på solgte varer inden for garanti-perioden. 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.

LEASINGFORPLIGTELSE

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatet over leasingperioden.

ANDRE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

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 likviderne ved årets begyndelse og slutning.

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 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.

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 fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering. Der er i 2017 ikke andre segmenter end Daniamant.

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

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt

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

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal

Egenkapitalforrentning (%)

Moderselskabets andel af årets resultat * 100

Moderselskabets gns. andel af koncernegenkapital

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

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsregnskabet for 2017 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser

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.

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 kunde relationer.

GENINDVINDINGSVÆRDI FOR GOODWILL

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed og fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Omsætning og indtjening forventes at stige i prognoseperioden, og den fremtidige indtjeningsudvikling er bl.a. afhængig af markedsudviklingen, udviklingen i GBP valutakursen samt udvikling af nye produkter. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 31. december 2017 DKK 99,3 mio. 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 2017 ikke andre segmenter.

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

NTR Holding koncernens omsætning i 2017 udgøres af omsætningen i Daniamant.

<i>(DKK mio.)</i>	2016	2017
Omsætning	80,1	79,9
EBITDA	12,4	13,7
Finansiering	-3,6	-3,4
Segmentresultat før skat	1,7	3,3
Fælles administrationsomkostninger mv.	-1,8	-1,6
Andre finansielle poster	1,0	2,0
Koncernens resultat før skat af fortsættende aktiviteter	0,9	3,9
Immaterielle anlægsaktiver	122,3	118,7
Materielle anlægsaktiver	3,3	4,3
Varebeholdninger	17,3	18,4
Tilgodehavender	9,8	10,8
Segmentaktiver i alt	156,9	155,6
Ikke-fordelte aktiver	1,0	2,4
Aktiver relateret til ophørte aktiviteter	4,4	4,2
Aktiver i alt	162,3	162,2
Bankgæld	12,0	18,0
Leverandørgæld	6,2	5,2
Segmentforpligtelser i alt	35,3	37,7
Ikke-fordelte forpligtelser	12,6	0,3
Forpligtelser relateret til ophørte aktiviteter	1,7	1,7
Forpligtelser i alt	49,6	39,7

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

	Nettoomsætning fra eksterne kunder		Aktiver	
	2016	2017	31.12.2016	31.12.2017
Danmark	23%	18%	68%	70%
Norden i øvrigt	10%	10%		
Storbritannien	15%	16%	32%	30%
Europa i øvrigt	21%	17%		
Øvrige verden	31%	39%		
	100%	100%	100%	100%

I segmentet "Daniamant" indgår i 2017 to kunder, der hver tegner sig for 20% af koncernens omsætning (2016: henholdsvis 19% og 19%).

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

4. Ophørte aktiviteter

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

5. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor

(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
	2016	2017	2016	2017
Lovpligtig revision	0,6	0,6	0,3	0,2
Skatterådgivning	0,1	0,1	0,0	0,1
Andre ydelser	0,2	0,1	0,0	0,0
	0,9	0,8	0,3	0,3

6. Personaleomkostninger

(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
	2016	2017	2016	2017
Bestyrelseshonorar	0,5	0,4	0,4	0,3
Løn og gager	17,4	18,0	0,4	0,4
Bidragbaserede pensionsordninger	0,6	0,6	0,0	0,0
Andre omkostninger til social sikring	1,0	1,2	0,0	0,0
	19,5	20,2	0,8	0,7
Gennemsnitligt antal medarbejdere (antal)	60	58	1	1

Vederlag til ledelsesmedlemmer

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

(DKK mio.)	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Bestyrelseshonorar	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Løn og gager	0,0	0,0	0,4	0,4	1,3	1,5
	0,4	0,4	0,4	0,4	1,3	1,5

Direktion og bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet modtager fast honorar og er ikke tillagt incitamentsfremmende aflønningsformer. Bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2017 udgjorde DKK 150.000 til bestyrelsesformanden og DKK 75.000 til hvert af de øvrige bestyrelsesmedlemmer, hvilket er uændret i forhold til 2016.

Direktionen og ledende medarbejdere i Daniamant er omfattet af særlige bonusordninger afhængige af individuelt fastsatte resultatmål. Bonusordningerne kunne i 2017 medføre bonusudbetalinger på op til 20% af den enkelte medarbejders basisløn. Ordningerne er uændret i forhold til sidste år.

Bidragbaserede pensionsordninger

Daniamant har indgået bidragbaserede pensionsordninger med ansatte i koncernen.

<i>(DKK mio.)</i>	Koncern		Moderselskab	
	2016	2017	2016	2017
Resultatførte bidrag til bidragbaserede pensionsordninger	0,6	0,6	0,0	0,0

Daniamant A/S betaler 8% efter overenskomst med timelønnede ansatte og Daniamant Ltd. mellem 2% og 6%.

7. Finansielle indtægter

<i>(DKK mio.)</i>	Koncern		Moderselskab	
	2016	2017	2016	2017
Renter af tilgodehavender	0,0	0,0	9,0	9,6
Valutakursgevinster	0,4	0,5	0,0	0,0
Finansielle indtægter	0,4	0,5	9,0	9,6
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	0,0	0,0	9,0	9,6

8. Finansielle omkostninger

<i>(DKK mio.)</i>	Koncern		Moderselskabet	
	2016	2017	2016	2017
Renter af bankgæld	1,0	0,8	0,0	0,0
Renter af anden gæld	0,8	0,2	0,0	0,0
Valutakurstab	1,2	0,8	0,0	0,0
Finansielle omkostninger	3,0	1,8	0,0	0,0
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	1,8	1,0	0,0	0,0

9. Skat af årets resultat

Koncern

<i>(DKK mio.)</i>	2016	2017
Aktuel skat	1,9	1,7
Ændring i udskudt skat	2,3	-0,5
Regulering vedr. tidligere år	0,0	-0,1
Skat af årets resultat	4,2	1,1

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2016: 22,0%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet skat ved en skatteprocent på 22,0% (2016: 22,0%)	0,2	0,8
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	-0,2	-0,3
Skattemæssige underskud, ikke indregnet	2,3	1,0
Effekt af ændrede skattesatser	0,0	0,0
Øvrige reguleringer	0,3	-0,3
Regulering vedrørende tidligere år	1,6	-0,1
	4,2	1,1
Effektiv skatteprocent (%)	431	31

Der er ingen skat knyttet til anden totalindkomst.

Moderselskab

<i>(DKK mio.)</i>	2016	2017
Aktuel skat	0,3	0,0
Ændring i udskudt skat	0,0	0,3
Regulering vedr. tidligere år	0,0	-0,1
Skat af årets resultat	0,3	0,2

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2016: 22,0%).

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet skat ved en skatteprocent på 22,0% (2016: 22,0%)	1,5	1,7
Skattemæssige underskud, ikke indregnet	-1,6	-1,4
Øvrige reguleringer	0,4	0,0
Regulering vedr. tidligere år	0,0	-0,1
	0,3	0,2
Effektiv skatteprocent (%)	5	3

Der er ingen skat knyttet til anden totalindkomst.

10. Resultat pr. aktie

Koncern

	2016	2017
(DKK)		
Resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter	-1,6	1,0
Resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	-1,6	1,0
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter	-1,5	1,1
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter, udvandet	-1,5	1,1
Resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter	-0,1	-0,1
Resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter, udvandet	-0,1	-0,1

Beregning af resultat pr. aktie er baseret på følgende:

(stk.)

Gennemsnitligt antal udstedte aktier	2.259.667	2.401.648
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	2.259.667	2.401.648

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

(DKK mio.)

Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter	-3,3	2,8
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter	-0,4	-0,4
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter	-3,7	2,4

11. Udbytte

For regnskabsåret 2017 vil der ikke blive stillet forslag om udbetaling af udbytte.

12. Goodwill

	Goodwill
<i>(DKK mio.)</i>	
2016	
Kostpris 01.01.2016	99,3
Kostpris 31.12.2016	99,3
Nedskrivninger 01.01.2016	0,0
Nedskrivninger 31.12.2016	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	99,3
2017	
Kostpris 01.01.2017	99,3
Kostpris 31.12.2017	99,3
Nedskrivninger 01.01.2017	0,0
Nedskrivninger 31.12.2017	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	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 (efterfølgende fusioneret med Daniamant) blev erhvervet af Daniamant den 21. november 2012. Ved begge erhvervelser var parterne uafhængige.

Det er fortsat vurderingen, at Daniamant 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 brancheprogner.

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

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

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

De væsentligste parametre anvendt ved beregning af genindvindingsværdier er følgende:

- Diskonteringsfaktor efter skat, 8,7% (2016: 8,7%); diskonteringsfaktor før skat, 9,0% (2016: 9,0%)
- EBITDA primo terminalperioden, DKK 17,6 mio. (2016: 16,9 mio.) ved en GBP valutakurs på DKK 8,8 (2016: DKK 8,8)
- Vækstfaktor i terminalperiode, 2,0% p.a. (2016: 2,0%)

Den fortsat store prismæssige konkurrence har medført, at forskellen mellem genindvindingsværdien og den regnskabsmæssige værdi af goodwill og øvrige nettoaktiver er reduceret i forhold til tidspunkterne for de pågældende virksomhedskøb.

Pr. 31. december 2017 er genindvindingsværdien DKK 30,5 mio. højere end den regnskabsmæssige værdi af goodwill og øvrige nettoaktiver (2016: 20,1 mio.).

Efterfølgende fremgår, hvilke ændringer i de væsentligste parametre, der vil reducere genindvindingsværdien til den regnskabsmæssige værdi af goodwill og øvrige nettoaktiver:

- En stigning i diskonteringsfaktoren efter skat på 1,5%-point (2016: 1,0%-point) til 10,2% eller
- En reduktion af EBITDA i terminalperioden på 20% (2016: 14%) til DKK 14,1 mio. eller
- En reduktion i vækstfaktoren i terminalperioden på 2,1%-point (2016: 1,2%-point) til -0,1% p.a.

Omsætning og indtjening forventes at stige i prognoseperioden, og den fremtidige indtjeningsudvikling er bl.a. afhængig af markedsudviklingen, udviklingen i GBP valutakursen samt udvikling af nye produkter. Såfremt markedsudviklingen forringes, og forventningerne om den fremtidige indtjeningsudvikling reduceres, herunder ved et fald i GBP valutakursen, kan der opstå behov for at foretage nedskrivning af goodwill. En GBP valutakurs primo terminalperioden på DKK 6,3 (28% lavere end den forudsatte), vil alt andet lige medføre en reduktion af EBITDA primo terminalperioden på 20%.

13. Immaterielle aktiver

Koncern

	Kunde- Relationer	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede patenter og li- censer	Igangværende udviklings- projekter
<i>(DKK mio.)</i>				
2016				
Kostpris 01.01.2016	23,9	28,2	2,1	0,4
Valutakursregulering	0,0	-0,5	0,0	0,0
Tilgang	0,0	0,2	0,3	0,8
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris 31.12.2016	23,9	27,9	2,4	1,2
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	-10,8	-15,5	-0,4	0,0
Valutakursregulering	0,0	0,2	0,0	0,0
Årets afskrivninger	-2,4	-2,8	-0,4	-0,3
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0
Af- og nedskrivninger 31.12.2016	-13,2	-18,1	-0,8	-0,3
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	10,7	9,8	1,6	0,9
2017				
Kostpris 01.01.2017	23,9	27,9	2,4	1,2
Valutakursregulering	0,0	-0,1	0,0	0,0
Tilgang	0,0	0,3	1,8	0,0
Afgang	0,0	-4,5	0,0	-0,3
Kostpris 31.12.2017	23,9	23,6	4,2	0,9
Af- og nedskrivninger 01.01.2017	-13,2	-18,1	-0,8	-0,3
Valutakursregulering	0,0	0,1	0,0	0,0
Årets afskrivninger	-2,4	-3,0	-0,6	0,0
Afgang	0,0	4,8	0,0	0,3
Af- og nedskrivninger 31.12.2017	15,6	16,2	-1,4	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	8,3	7,4	2,8	0,9

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

NTR Holding koncernen patenterer sine opfindelser, i det omfang der er grundlag herfor. Pr. 31. december 2017 var den regnskabsmæssige værdi af disse patentrettigheder DKK 2,8 mio. (2016: DKK 1,6 mio.).

14. Materielle aktiver

Koncern

	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
<i>(DKK mio.)</i>		
2016		
Kostpris 01.01.2016	4,7	10,2
Valutakursregulering	-0,7	-0,7
Tilgang	0,9	0,5
Afgang	0,0	-0,1
Kostpris 31.12.2016	4,9	9,9
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	-3,8	-7,4
Valutakursregulering	0,6	0,6
Årets afskrivninger	-0,5	-0,9
Afgang	0,0	0,1
Af- og nedskrivninger 31.12.2016	-3,7	-7,6
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	1,2	2,3
2017		
Kostpris 01.01.2017	4,9	9,9
Valutakursregulering	-0,1	-0,2
Tilgang	0,4	1,8
Afgang	-0,2	-2,1
Kostpris 31.12.2017	5,0	9,4
Af- og nedskrivninger 01.01.2017	-3,7	-7,6
Valutakursregulering	0,1	0,1
Årets afskrivninger	-0,4	-0,8
Afgang	0,1	2,1
Af- og nedskrivninger 31.12.2017	3,9	-6,2
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	1,1	3,2

Moderselskabet har ingen materielle aktiver pr. 1. januar 2017 og pr. 31. december 2017.

15. Finansielle aktiver

Moderselskab

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Tilgodehavender hos dattervirksomheder
<i>(DKK mio.)</i>		
2016		
Kostpris 01.01.2016	308,9	118,4
Øvrige tilgange	0,0	9,0
Kostpris 31.12.2016	308,9	127,4
Af- og nedskrivninger 01.01.2016	-302,2	0,0
Årets nedskrivning	-0,5	0,0
Nedskrivninger 31.12.2016	-302,7	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016	6,2	127,4
2017		
Kostpris 01.01.2017	308,9	127,4
Øvrige tilgange	0,0	13,9
Kostpris 31.12.2017	308,9	141,3
Af- og nedskrivninger 01.01.2017	-302,7	0,0
Årets nedskrivning	-0,1	0,0
Nedskrivninger 31.12.2017	-302,8	0,0
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2017	6,1	141,3

NTR Holding A/S' dattervirksomheder består af følgende:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder		Aktivitet
		31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	
		%	%	%	%	
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. Årsregnskabet for R+S Baugesellschaft mbH er ikke revideret.

NTR Holding har afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende tilgodehavender på DKK 119,2 mio. i NTR Invest og DKK 22,1 mio. i Daniamant. Ultimo 2016 var de pågældende tilgodehavender DKK 106,8 mio. henholdsvis DKK 20,6 mio. Den bogførte værdi af disse tilgodehavender indgår i regnskabet med de udestående beløb, og det vurderes, at den bogførte værdi af tilgodehavender hos dattervirksomheder svarer til dagsværdien.

16. Aktiekapital

Moderselskab

	Aktier (stk.)		Nominal værdi (DKK)		
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier	I alt
2016					
Aktiekapital 1. januar 2016	109.329	2.150.338	2.186.580	43.006.760	45.193.340
Aktiekapital 31. december 2016	109.329	2.150.338	2.186.580	43.006.760	45.193.340
2017					
Aktiekapital 1. januar 2017	109.329	2.150.338	2.186.580	43.006.760	45.193.340
Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling	0	215.033	0	4.300.660	4.300.660
Aktiekapital 31. december 2017	109.329	2.365.371	2.186.580	47.307.420	49.494.000

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

17. Egne aktier

Moderselskab

I 2016 og 2017 er der ikke handlet egne aktier. Pr. 31. december 2017 andrager markedsværdien af egne aktier DKK 0,0 mio. (2016: DKK 0,0 mio.).

Selskabet er bemyndiget til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen 17. april 2018.

18. Udskudt skat

Koncern

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

<i>(DKK mio.)</i>	31.12.2016	31.12.2017
Udskudte skatteaktiver	0,0	0,0
Udskudte skatteforpligtelser	-3,4	-2,8
	-3,4	-2,8

<i>(DKK mio.)</i>	Udskudt skat 01.01	Indregnet i resultatet	Udskudt skat 31.12
2016			
Immaterielle aktiver	-4,5	-0,7	-5,2
Materielle aktiver	0,4	-0,1	0,3
Varebeholdninger	0,6	0,0	0,6
Andre hensatte forpligtelser	0,5	0,4	0,9
Midlertidige forskelle	-3,0	-0,4	-3,4
Uudnyttede skattemæssige underskud	2,0	-2,0	0,0
	-1,0	-2,4	-3,4
2017			
Immaterielle aktiver	-5,2	0,8	-4,4
Materielle aktiver	0,3	0,1	0,4
Varebeholdninger	0,6	-0,2	0,4
Andre hensatte forpligtelser	0,9	-0,1	0,8
Midlertidige forskelle	-3,4	0,6	-2,8
Uudnyttede skattemæssige underskud	0,0	0,0	0,0
	-3,4	0,6	-2,8

<i>(DKK mio.)</i>	31.12.2016	31.12.2017
Fremførbare skattemæssige underskud, ikke indregnet	208,7	202,4
Tidsmæssige forskelle, ikke indregnet	7,3	7,2

Skatteværdien af såvel skattemæssige underskud på DKK 202,4 mio., der kan fremføres ubegrænset, som tidsmæssige forskelle på DKK 7,2 mio., er ikke indregnet, da det er usikkert, hvornår disse vil kunne nyttiggøres til modregning i fremtidige skattepligtige indkomster.

Moderselskab

Udskudt skat er indregnet således i balancen:

<i>(DKK mio.)</i>	31.12.2016	31.12.2017
Udskudte skatteaktiver	2,0	1,6
Udskudte skatteforpligtelser	0,0	0,0
	2,0	1,6

<i>(DKK mio.)</i>	Udskudt skat 01.01	Indregnet i resultatet	Udskudt skat 31.12
2016			
Udnyttede skattemæssige underskud	2,0	0,0	2,0
	2,0	0,0	2,0
2017			
Udnyttede skattemæssige underskud	2,0	-0,4	1,6
	2,0	-0,4	1,6

<i>(DKK mio.)</i>	31.12.2016	31.12.2017
Fremførbare skattemæssige underskud, ikke indregnet	6,6	0,0
Tidsmæssige forskelle, ikke indregnet	4,7	4,7

Skatteværdien af tidsmæssige forskelle på DKK 4,7 mio., er ikke indregnet, da det er usikkert, hvornår disse vil kunne nyttiggøres til modregning i fremtidige skattepligtige indkomster.

19. Hensatte forpligtelser

<i>(DKK mio.)</i>	Koncern	
	31.12.2016	31.12.2017
Garantforpligtelser 01.01.	0,6	1,2
Hensat i året	0,6	0,0
Anvendt i året	0,0	-0,2
Garantforpligtelser 31.12.	1,2	1,0
Huslejeforpligtelser 01.01.	0,6	0,5
Tilbageført i året	-0,1	0,0
Huslejeforpligtelser 31.12.	0,5	0,5
Omstrukturering 01.01.	1,7	1,7
Omstrukturering 31.12.	1,7	1,7
Andre hensatte forpligtelser 01.01	1,5	2,7
Anvendt i året	0,0	-0,4
Hensat i året	1,2	0,0
Andre hensatte forpligtelser 31.12	2,7	2,3

Der er ingen hensatte forpligtelser i moderselskabet pr. 31. december 2017 og pr. 31. december 2016.

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:

(DKK mio.)	31.12.2016	31.12.2017
Langfristede forpligtelser	4,4	3,8
Kortfristede forpligtelser	1,7	1,7
	6,1	5,5

Garantiforpligtelser omfatter solgte produkter og er opgjort med udgangspunkt i forventede omkostninger. Omkostningerne forventes primært afholdt inden for de kommende 1-2 år.

Huslejeoplygtelser vedrører Daniamant Ltd., hvor der er hensat DKK 0,5 mio. (2016: DKK 0,5 mio.) til rydning af lejede lokaler ved fraflytning.

Hensatte forpligtelser til omstrukturering vedrører forventede omkostninger til afvikling af de resterende sager i R+S Baugesellschaft mbH, herunder omkostninger forbundet med igangværende retssag og fraflytning af lejemål. Den hensatte forpligtelse forventes forbrugt i løbet af de kommende 1-2 år.

Andre hensatte forpligtelser vedrører primært skønnede omkostninger til udskiftning af solgte produkter, der er fejlbehæftede.

20. Bankgæld og anden gæld

Bankgæld

(DKK mio.)	Koncern	
	31.12.2016	31.12.2017
Kassekreditter	6,0	4,6
Lån	14,1	13,4
	20,1	18,0
Bankgæld er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	13,7	8,6
Kortfristede gældsforpligtelser	6,4	9,4
	20,1	18,0

(DKK mio.)	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris	Nominel værdi	Dagsværdi
2016						
Kassekredit	DKK	2016	Variabel	6,0	6,0	6,0
Lån	DKK	2021	Variabel	14,1	14,1	14,1
31.12.2016				20,1	20,1	20,1
2017						
Kassekredit	DKK	2017	Variabel	4,6	4,6	4,6
Lån	DKK	2021	Variabel	13,4	13,4	13,4
31.12.2017				18,0	18,0	18,0

Moderselskabet har ikke bankgæld pr. 31. december 2017.

Anden gæld

Anden gæld er variabelt forrentet, og det vurderes at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.

Pengestrømme fra finansiering

	31.12.2016	Penge- strømme	Andre ændringer		31.12.2017
			Markeds- værdi- regulering	Valutakurs- regulering	
<i>(DKK mio.)</i>					
Banklån	14,1	-0,5	0,0	-0,2	13,4
Anden finansiel gæld	7,3	-4,4	0,1	0,0	3,0
Renteswap	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0
I alt	21,5	-4,9	0,0	-0,2	16,4

21. Operationelle leasingforpligtelser

Der er indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leje af kontorlokaler, kopieringsmaskiner mv. Leasingkontrakterne er indgået for minimum 0-10 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:

<i>(DKK mio.)</i>	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017
Inden for et år fra balancedagen	1,0	1,2	0,0	0,0
Mellem et og fem år fra balancedagen	2,7	2,5	0,0	0,0
Efter fem år fra balancedagen	0,0	0,0	0,0	0,0
	3,7	3,7	0,0	0,0
Leasingydelser indregnet i årets resultat	1,2	1,0	0,0	0,0

22. Eventualforpligtelser

NTR Holding har afgivet en række tilbagetrædelseserklæringer vedrørende tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, se note 15.

Sambeskatning

Moderselskabet er sambeskattet med koncernselskaberne. Moderselskabet hæfter i denne forbindelse for det udenlandske selskabs skat, DKK 0 (2016: DKK 0), og for den skatteforpligtelse på DKK 23,5 mio., der påhviler genbeskatningssaldoen (2016: DKK 23,5 mio.).

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

Rets- og voldgiftssager

Koncernens selskaber er involveret i enkelte rets- og voldgiftssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2017.

23. Sikkerhedsstillelser**Sikkerhed for banklån**

NTR Holding har pantsat nom. DKK 1 mio. aktier i NTR Invest, ligesom NTR Invest har pantsat nom. DKK 0,5 mio. aktier i Daniamant A/S.

Daniamant A/S har afgivet virksomhedspant på DKK 16 mio. til sikkerhed for banklån, hvilket er uændret i forhold til foregående år. Daniamant Ltd. har i 2017 afgivet virksomhedspant på GBP 900.000 til sikkerhed for banklån.

24. Ændring i nettoarbejdskapital

(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
	2016	2017	2016	2017
Ændring i varebeholdninger	-0,7	-1,1	0,0	0,0
Ændring i tilgodehavender	5,7	-1,1	0,0	0,0
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1,7	-0,6	0,0	0,0
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-0,7	-2,5	0,0	0,0
	6,0	-5,3	0,0	0,0

25. Finansielle risici og finansielle instrumenter

(DKK mio.)	Koncern	
	31.12.2016	31.12.2017
Kategorier af finansielle instrumenter		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8,6	9,6
Andre tilgodehavender	0,4	0,5
Likvide beholdninger	9,1	9,7
Udlån og tilgodehavender	18,1	19,8
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen	0,1	0,0
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0,1	0,0
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdningen	0,0	0,3
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	0,0	0,3
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,1	0,0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	0,1	0,0
Bankgæld	20,1	18,0
Leverandørgæld	6,2	5,0
Anden gæld	12,8	7,5
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	39,1	30,5

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 valutaterminsforretninger.

Det er koncernens valutapolitik at afdække minimum 50% af de forventede udækkede valutakursrisici på USD inden for de førstkomende 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

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

Koncernen har en translationsrisiko i GBP relateret til omregning af resultat og egenkapital i Daniamant Ltd., Storbritannien, til DKK.

Nedenstående viser nettovirkningen på egenkapitalen, hvis GBP valutakursen havde været 10% lavere ved årets udgang end den faktisk anvendte kurs. Effekten på årets resultat af en ændring i GBP valutakursen ultimo året vurderes uvæsentlig.

<i>(DKK mio.)</i>	Koncern	
	31.12.2016	31.12.2017
Egenkapitalens følsomhed over for valutakursudsving		
Indvirkning hvis GBP-kurs var 10% lavere end faktisk kurs	-0,8	-0,8
	-0,8	-0,8

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 valutasikringsaftaler i form af valutaterminskontrakter kan specificeres således, hvor aftaler om salg af valuta er angivet med negativ kontraktmæssig værdi:

<i>(DKK mio.)</i>	Restløbetid	Kontraktmæssig værdi	
		Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
2016			
Valutaterminskontrakter USD	0-6 måneder	8,5	0,1
31.12.2016		8,5	0,1
2017			
Valutaterminskontrakter USD	0-6 måneder	9,2	-0,3
31.12.2017		9,2	-0,3

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

Renterisici

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

<i>(DKK mio.)</i>	Rentebærende aktiver og for-	
	pligtelser	Fastforrentet
Bankindeståender	9,1	0,0
Bankgæld	-20,1	0,0
Anden gæld	-7,3	0,0
31.12.2016	-18,3	0,0
Bankindeståender	9,7	0,0
Bankgæld	-18,0	0,0
Anden gæld	-3,0	0,0
31.12.2017	-11,3	0,0

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

Udsving i renteniveauet påvirker umiddelbart ikke koncernens finansielle aktiver og forpligtelser, idet de alle er variabelt forrentede.

Vedrørende koncernens variabelt forrentede bankindeståender samt gæld ville en stigning på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau have haft en negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital på DKK 0,1 mio. (2016: DKK 0,2 mio.). Et tilsvarende fald i renteniveauet ville have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

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	Mellem 6 og 12 måneder	Mellem et og fem år	Efter fem år	I alt
<i>(DKK mio.)</i>					
2016					
Finansielle forpligtelser					
Bankgæld	6,7	0,9	15,1	0,0	22,7
Renteswap	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Leverandørgæld	6,2	0,0	0,0	0,0	6,2
Anden gæld	10,3	0,1	3,8	0,0	14,2
31.12.2016	23,3	1,0	18,9	0,0	43,2
2017					
Finansielle forpligtelser					
Bankgæld	5,0	2,6	9,1	0,0	16,7
Leverandørgæld	5,0	0,0	0,0	0,0	5,0
Anden gæld	5,3	0,1	3,3	0,0	8,7
31.12.2017	15,3	2,7	12,4	0,0	30,4

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

<i>(DKK mio.)</i>	31.12.2016	31.12.2017
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	9,1	9,7
Uudnyttede kreditfaciliteter	4,0	5,4
	13,1	15,1

Kreditrisici

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

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

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

I regnskabet pr. 31. december 2017 indgår tilgodehavender, der er overforfaldne med 0 – 12 måneder, med DKK 4,1 mio. (2016: DKK 2,8 mio.), der ikke er nedskrevet.

Optimering af kapitalstruktur

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

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

FINANSIEL GEARING

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

Misligholdelse af låneaftaler

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

Moderselskabet

I moderselskabet indgår alene tilgodehavender hos datterselskaber og likvide beholdninger.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Valutaterminsforretninger 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	Niveau 2	Niveau 3	I alt
<i>(DKK mio.)</i>				
2016				
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter		-0,1		-0,1
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning		0,1		0,1
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet		0,1		0,1
2017				
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning		-0,3		-0,3
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet		-0,3		-0,3

Koncernen har ultimo 2017 ingen finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet, og ingen finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter.

26. Nærtstående parter

Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse i NTR Holding.

Aktionærer med betydelig indflydelse i NTR Holding A/S omfatter

- Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond, der ejer 109.329 stk. A-aktier, svarende til 4,4% af aktiekapitalen og 31,6% af stemmerne. Bestyrelsesformand Niels Heering er tillige formand for bestyrelsen i Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond.
- Olav Würtz Hansen og kontrolleret selskab Olav W. Hansen A/S, der tilsammen ejer B-aktier svarende til 33,3% af aktiekapitalen og 23,8% af stemmerne. Bestyrelsesmedlem Ole Steffensen er tillige direktør i Olav W. Hansen A/S.

NTR Holdings nærtstående parter omfatter ovennævnte aktionærer, selskabets tilknyttede virksomheder samt selskabets bestyrelse, direktion og Gorrissen Federspiel.

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

Af balancen fremgår NTR Holdings mellemværender med tilknyttede virksomheder.

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

Transaktioner med nærtstående parter:

(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
	2016	2017	2016	2017
Transaktioner med tilknyttede virksomheder				
Finansielle indtægter	-	-	9,0	9,6
Årets udlån	-	-	9,0	13,9
Årets afdrag	-	-	0,0	0,0
Udlån ultimo året	-	-	127,4	141,3
Transaktioner med Gorrissen Federspiel				
Køb af tjenesteydelser	0,1	0,4	0,0	0,0
Transaktioner med Olav W. Hansen A/S				
Årets afdrag	0,0	0,3	-	-
Gæld ultimo året	0,3	0,0	-	-

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

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.

27. Aktionærforhold

NTR Holding A/S har registreret følgende anmeldte aktiebesiddelser med mere end 5% af aktiekapitalens stemmeret-tigheder eller pålydende værdi:

	Andel aktier	Andel stemmer
Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond, København	4,4%	31,6%
Olav Würtz Hansen og kontrolleret selskab Olav W. Hansen A/S, Horsens	33,3%	23,8%
Strategic Capital ApS, København	21,0%	15,0%
EDJ Gruppen v/statsaut. ejd.mægler E. Dam Jensen, Esbjerg	18,2%	13,0%

28. Bestyrelse og direktion

Ledelseserhverv i andre erhvervsdrivende virksomheder

Niels Heering, formand

(f. 1955)

Medlem af bestyrelsen fra 1997

Partner i advokatfirmaet Gorrissen Federspiel

Niels Heering ejer 21.756 aktier i NTR Holding A/S. Beholdningen er steget med 10.956 stk. i regnskabsåret.

Formand for bestyrelsen i:

Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond

NTR Invest A/S

Helgstrand Dressage A/S

Nesdu A/S

Henning Stæhr A/S

Stæhr Holding A/S

Stæhr Invest II A/S

M. Goldschmidt Holding A/S

M. Goldschmidt Ejendomme A/S

MGE Bolig Hillerød Holding A/S

MGE Bolig Hillerød P/S

M. Goldschmidt Capital A/S

Imerco A/S

Imerco Holding A/S

Inspiration A/S

Atlas Ejendomme A/S

Aquaporin A/S

Medlem af bestyrelsen i:

J. Lauritzen A/S (næstformand)

Scandinavian Private Equity A/S

Ole Mathiesen A/S

Mathiesen Holding A/S

Danish Aerospace Company ApS

Aborethusene A/S

15. Juni Fonden (næstformand)

Lise og Valdemar Kählers Familiefond

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

NKB Invest II Komplementar ApS

NKB Private Equity VI A/S

NKB V DK Komplementar ApS

Slotshotellet ApS

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

Direktør i:

CCKN Holding ApS (+ to datterselskaber)

Ledelseserhverv i andre erhvervsdrivende virksomheder

Klaus Kjærulff

(f. 1952)

Medlem af bestyrelsen fra 2014

Klaus Kjærulff ejer 16.956 aktier i NTR Holding A/S. Beholdningen er steget med 10.956 stk. i regnskabsåret.

Formand for bestyrelsen i:

Daniamant A/S (+et datterselskab)

Seamall ApS

Assuranceforeningen SKULD (Gjensidig), Norge

Medlem af bestyrelsen i:

Hans Jensen Lubricators A/S

ApS Generalagenturet for Assuranceforeningen SKULD (Gjensidig) Norge

Nordic Tankers AB, Sverige

Maritime Opportunities AS, Oslo

Maritime & Merchant AS, Oslo

Direktør i:

K. Kjærulff Invest ApS

Seamall Invest ApS

Ole Steffensen

(f. 1964)

Medlem af bestyrelsen fra 2011

Direktør i Olav W. Hansen A/S

Ole Steffensen ejer 77.420 aktier i NTR Holding A/S. Beholdningen har ikke ændret sig i regnskabsåret.

Formand for bestyrelsen i:

Investeringsforeningen ValueInvest

Boliginvestor A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Egedal Maskinfabrik A/S

Dit Pulterkammer Holding A/S (+ 5 datterselskaber)

Ejendomsselskabet af 01.01.2006, Hadsund A/S

Det Nissenske Familiefond

Direktør i:

Ole Steffensen Holding ApS

Scandinavian Sport Horses ApS

Steffensen Asset Management S.A.M. ApS

Ole Mikkelsen

(f. 1964)

Direktør fra 2013

Ole Mikkelsen ejer 15.818 aktier i NTR Holding A/S. Beholdningen er øget med 10.956 stk. i regnskabsåret.

NTR Holding koncernen:

NTR Invest A/S, direktør

Daniamant A/S, bestyrelsesmedlem

Daniamant Ltd., England, bestyrelsesmedlem

Øvrige ledelseshverv:

Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond, bestyrelsesmedlem

Scandinavian Private Equity A/S, direktør

Bestyrelsesmedlem Kim Mikkelsen udtrådte af selskabets bestyrelse med virkning fra 22. august 2017 grundet flytning til udlandet, hvorved antal bestyrelsesmedlemmer blev reduceret fra fire til tre.

29. Begivenheder efter balancedagen

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

30. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 19. marts 2018 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges NTR Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 17. april 2018.

Selskabsoplysninger

Selskab

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

Telefon: +45 70 25 10 56
E-mail: ntr@ntr.dk
www.ntr.dk

Bestyrelse

Advokat Niels Heering, formand
Direktør Klaus Kjærulff
Direktør Ole Steffensen

Direktion

Direktør Ole Mikkelsen

Revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Datterselskaber

R+S Baugesellschaft mbH

Beim Strohhouse 31, 9 OG
D-20097 Hamburg
Tyskland

Telefon: +49 40 23608944
E-mail: info@RS-bau.de

NTR Invest A/S

Sankt Annæ Plads 13, 3.
1250 København K
CVR-nr.: 33 03 27 06

Daniamant A/S

Industrivej 24 C
3500 Slangerup
CVR-nr.: 16 93 09 97

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