

København, den 24. april 2014

#### **DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2014**

- Omsætningen i perioden 1. januar 2014 – 31. marts 2014 udgør DK 24,4 mio.
- Koncernens resultat udviser et overskud på DKK 0,6 mio. og er som forventet
- Egenkapitalen udgør DKK 105,0 mio., svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 55,7
- NTR Holding koncernen forventer i 2014 uændret et omsætningsniveau på DKK 92 mio. og et resultat før skat på DKK 2 mio.

***For yderligere information kontakt:***

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

---

## **LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2014 for NTR Holding A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2014.

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

København, den 24. april 2014

### **Direktion**

Ole Mikkelsen  
Direktør

### **Bestyrelse**

Niels Heering  
Formand

Per W. Hallgren

Kim Mikkelsen

Ole Steffensen

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**

<i>(DKK mio.)</i>	<b>01.01-31.03</b>		<b>Hele året</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
<b>Hovedtal</b>			
Nettoomsætning	24,4	24,3	88,1
Bruttoresultat	9,6	9,4	32,8
Resultat af primær drift (EBIT)	2,6	2,8	6,7
Resultat af finansielle poster	(1,2)	(1,4)	(3,4)
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	0,9	1,1	4,5
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	(0,3)	0,0	(1,0)
Periodens resultat	0,6	1,1	3,5
Totalindkomst	0,7	0,9	4,0
Egenkapital	105,0	101,2	104,3
Balancesum	202,5	212,8	205,4
Investeringer i materielle aktiver	0,1	0,5	1,8
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	58	67	63
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	1.886	1.886	1.886
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>			
Egenkapitalforrentning (%)	0,5	1,1	3,4
<b>Aktierelaterede nøgletal (DKK)</b>			
Resultat pr. aktie	0,3	0,6	1,8
Totalindkomst pr. aktie	0,4	0,5	2,1
Indre værdi pr. aktie	56	54	55
Børskurs pr. aktie	38,3	42,5	43,8

---

## LEDELSESBERETNING

### Driftsudviklingen

NTR koncernen realiserede i 1. kvartal 2014 et overskud på DKK 0,6 mio. og en totalindkomst på DKK 0,7 mio.

Egenkapitalen pr. 31. marts 2014 på DKK 105,0 mio. svarer til en indre værdi pr. aktie på DKK 55,7.

Som omtalt i Selskabets årsregnskabsmeddelelse 2013 har koncernen forhandlet med sin bankforbindelse om refinansiering af bankgælden, herunder en ændret afviklingsprofil. Forhandlingerne er afsluttet, og der er i 1. kvartal 2014 indgået en refinansieringsaftale.

Markedet for *Daniamants* produkter er fortsat præget af en stor prismæssig konkurrence og lav efterspørgsel fra nybygning af skibe. Selskabet fortsætter derfor et betydeligt udviklingsarbejde med nye modeller og med optimering af alle produktionsprocesser i begge selskabets fremstillingsvirksomheder.

Der forventes en vis bedring af markedet for nybygning af skibe i 2014-2015.

Der er i regnskabsperioden investeret DKK 0,1 mio. i immaterielle og materielle aktiver.

Daniamant har i 1. kvartal 2014 haft omsætning og indtjening på niveau med det forventede.

Markedsandelen for redningslys fastholdes, og det fortsatte prispres imødegås via omkostningsreduktioner og fortsat produktudvikling. Antal ansatte er løbende blevet reduceret som følge af disse tiltag.

Arbejdet med afviklingen af de tidligere entreprenøraktiviteter i *R+S Baugesellschaft* er fortsat, og omkostningerne herved udgør DKK 0,3 mio., der indgår i totalindkomstopgørelsen som periodens resultat af ophørte aktiviteter.

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

Bestyrelsen vurderer resultatet for første kvartal som tilfredsstillende baseret på foranstående forhold.

### Forventninger og andre udsagn om fremtiden

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

### Begivenheder efter delårsperiodens udløb

For at styrke Selskabets egenkapital og sikre fortsat finansiering af koncernens drift har NTR Holding A/S forhøjet B-aktiekapitalen med nominelt DKK 3.554.260, svarende til 177.713 stk. nye B-aktier, ved en rettet emission til markedskurs. Bruttoprovenuet af emissionen udgør DKK 6,7 mio., og kapitalforhøjelsen blev gennemført og registreret i Erhvervsstyrelsen den 2. april 2014.

---

Der er ikke i øvrigt indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

**Finanskalender for den resterende del af regnskabsåret 2014**

21.08.2014 Delårsrapport 1. halvår 2014  
20.11.2014 Delårsrapport 3. kvartal 2014

**Selskabsmeddelelser**

I perioden 1. januar 2014 og frem til 24. april 2014 har Selskabet udsendt følgende selskabsmeddelelser, der kan genfindes på Selskabets hjemmeside [NTR Holding A/S: Børsmeddelelser](#)

10.03.2014 Årsregnskabsmeddelelse 2013  
28.03.2014 NTR Holding A/S forøger aktiekapitalen ved en rettet emission til markedskurs  
28.03.2014 NTR Holding A/S gennemfører kapitalforhøjelse  
28.03.2014 Storaktionærmeddelelse  
02.04.2014 Kapitalforhøjelse i NTR Holding A/S gennemført og registreret i Erhvervsstyrelsen  
02.04.2014 Storaktionærmeddelelse, egne aktier  
02.04.2014 Indkaldelse til ordinær generalforsamling

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

### Koncernen

<i>(DKK mio.)</i>	<b>01.01-31.03</b>		<b>Hele året</b>
<b>Note</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
Nettoomsætning	24,4	24,3	88,1
Omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer	(12,1)	(12,1)	(43,2)
Andre eksterne omkostninger	(2,7)	(2,8)	(12,1)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9,6</b>	<b>9,4</b>	<b>32,8</b>
Personaleomkostninger	(5,3)	(5,0)	(19,7)
Af- og nedskrivninger	(1,7)	(1,6)	(6,4)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>6,7</b>
Finansielle indtægter	0,0	0,0	2,2
Finansielle omkostninger	(1,2)	(1,4)	(5,6)
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>3,3</b>
Skat af periodens resultat	(0,5)	(0,3)	1,2
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>4,5</b>
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	(0,3)	0,0	(1,0)
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>3,5</b>
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	0,1	(0,4)	(0,4)
Dagsværdiregulering mv. af finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	0,0	0,2	0,9
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,5</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>4,0</b>
<b>4 Resultat pr. aktie (DKK)</b>			
Fortsættende og ophørte aktiviteter	0,3	0,6	1,8
Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	0,3	0,6	1,8
Fortsættende aktiviteter	0,5	0,6	2,4
Fortsættende aktiviteter, udvandet	0,5	0,6	2,4

**AKTIVER**

**Koncernen**

<i>(DKK mio.)</i>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Note</b>			
Goodwill	99,3	99,3	99,3
Kunderelationer	17,3	19,6	17,9
Færdiggjorte udviklingsprojekter	17,5	18,4	18,0
Erhvervede patenter og licenser	0,3	0,3	0,3
Igangværende udviklingsprojekter	0,0	0,9	0,3
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>134,4</b>	<b>138,5</b>	<b>135,8</b>
Produktionsanlæg og maskiner	1,4	1,8	1,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4,3	3,5	4,5
<b>Materielle aktiver</b>	<b>5,7</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>2,0</b>
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>142,1</b>	<b>144,6</b>	<b>143,7</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>15,3</b>	<b>17,8</b>	<b>16,7</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16,9	20,0	14,4
Andre tilgodehavender	1,6	2,0	0,7
Tilgodehavende selskabsskat	0,0	0,7	0,0
Periodeafgrænsningsposter	0,0	0,0	1,1
<b>Tilgodehavender</b>	<b>18,5</b>	<b>22,7</b>	<b>16,2</b>
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>1,3</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>25,3</b>	<b>19,7</b>	<b>20,9</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>60,4</b>	<b>68,2</b>	<b>61,7</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>202,5</b>	<b>212,8</b>	<b>205,4</b>

**PASSIVER**

**Koncernen**

		<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>	<b>31.12.2013</b>
	(DKK mio.)			
<b>Note</b>				
5	Aktiekapital	38,8	38,8	38,8
	Andre reserver	(1,1)	(1,9)	(1,2)
	Overført resultat	67,3	64,3	66,7
	<b>EGENKAPITAL</b>	<b>105,0</b>	<b>101,2</b>	<b>104,3</b>
	Bankgæld	23,0	40,6	30,4
	Hensatte forpligtelser	2,2	0,5	1,1
	Udskudte skatteforpligtelser	6,3	10,4	6,6
	Anden gæld	19,4	25,6	21,0
	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>50,9</b>	<b>77,1</b>	<b>59,1</b>
	Bankgæld	23,8	12,9	17,2
	Hensatte forpligtelser	3,9	4,2	5,9
	Leverandørgæld	6,1	5,5	5,0
	Anden gæld	10,5	9,3	11,8
	Skyldig selskabsskat	2,3	2,6	2,1
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>46,6</b>	<b>34,5</b>	<b>42,0</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>	<b>97,5</b>	<b>111,6</b>	<b>101,1</b>
	<b>PASSIVER</b>	<b>202,5</b>	<b>212,8</b>	<b>205,4</b>



## EGENKAPITALOPGØRELSE

### Koncernen

(DKK mio.)

	01.01-31.03		Hele året
	2014	2013	2013
<b>Egenkapital primo</b>	<b>104,3</b>	<b>100,3</b>	<b>100,3</b>
Periodens resultat	0,6	1,1	3,5
Øvrig totalindkomst	0,1	(0,2)	0,5
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>4,0</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>105,0</b>	<b>101,2</b>	<b>104,3</b>

Hele egenkapitalen tilfalder aktionærene i modervirksomheden

Aktiekapital	38,8	38,8	38,8
Andre reserver	(1,1)	(1,9)	(1,2)
Overført resultat	67,3	64,3	66,7
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>105,0</b>	<b>101,2</b>	<b>104,3</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

### Koncernen

<i>(DKK mio.)</i>	<b>01.01-31.03</b>		<b>Hele året</b>
<b>Note</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>6,7</b>
Af- og nedskrivninger	1,7	1,6	6,4
Ændring i nettoarbejdskapital	(2,4)	(4,9)	2,7
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>1,9</b>	<b>(0,5)</b>	<b>15,8</b>
Modtagne finansielle indtægter	0,0	0,0	2,2
Betalte finansielle omkostninger	(1,2)	(1,4)	(5,6)
Betalt selskabsskat	(0,5)	(1,1)	(2,7)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>0,2</b>	<b>(3,0)</b>	<b>9,7</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver	0,0	0,0	(1,3)
Køb mv. af materielle aktiver	(0,1)	(0,5)	(1,8)
Salg af andre værdipapirer	6,6	0,0	0,0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>6,5</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(3,1)</b>
Afdrag på bankgæld mv.	(1,5)	0,0	(13,2)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(1,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(13,2)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>5,2</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(6,6)</b>
Likvider primo.	13,9	20,5	20,5
<b>Likvider ultimo</b>	<b>19,1</b>	<b>17,0</b>	<b>13,9</b>
Likvide beholdninger	25,3	19,7	20,9
Kassekreditter	(6,2)	(2,7)	(7,0)
<b>Likvider ultimo</b>	<b>19,1</b>	<b>17,0</b>	<b>13,9</b>

---

## NOTER

### **1. Anvendt regnskabspraksis**

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

Delårsregnskabet er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

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

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

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

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

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

Delårsrapporten for 1. kvartal 2014 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### 3. Segmentoplysninger

Aktiviteterne i Daniamant defineres som et segment. NTR Holding-koncernen har i 2013 og i første kvartal 2014 ikke andre segmenter.

(DKK mio.)

	01.01-31.03		Hele året
	2014	2013	2013
Omsætning	24,4	24,3	88,1
EBITDA	4,5	5,0	15,2
Finansiering	(0,7)	(0,9)	(1,3)
<b>Segmentresultat før skat</b>	<b>2,1</b>	<b>2,4</b>	<b>7,5</b>
Fælles administrationsomkostninger mv.	(0,2)	(0,5)	(2,1)
Andre finansielle omkostninger	(0,5)	(0,5)	(2,1)
<b>Koncernens resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>3,3</b>
Immaterielle aktiver	134,4	138,5	135,8
Materielle aktiver	4,9	4,6	5,1
Varebeholdninger	15,3	17,8	16,7
Tilgodehavender	13,4	18,2	11,8
Bankgæld	18,2	17,7	19,0
Leverandørgæld	6,1	5,5	4,9

### 4. Resultat pr. aktie

	01.01-31.03		Hele året
	2014	2013	2013
Antal udstedte aktier (stk.)	1.939.938	1.939.938	1.939.938
Gennemsnitligt antal egne aktier (stk.)	(53.469)	(53.469)	(53.469)
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktier	1.886.469	1.886.469	1.886.469
Resultat til moderselskabets aktionærer (DKK mio.)	0,6	1,1	3,5

### 5. Aktiekapital

Aktiekapitalen pr. 31. marts 2014 er uændret i forhold til ultimo 2013 og består af 162.798 stk. A-aktier og 1.777.140 stk. B-aktier.

### 6. Egne aktier

Bestyrelsen i NTR Holding A/S er i henhold til generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen i april 2014.

Der er i 1. kvartal 2014 ikke købt eller solgt egne aktier.

Pr. 31. marts 2014 besidder Selskabet 53.469 egne A-aktier, svarende til 2,8 % af aktiekapitalen.

## 7. Transaktioner med nærtstående parter

Der har i 1. kvartal 2014 været følgende transaktioner i moderselskabet med nærtstående parter:

(DKK mio)

	01.01-31.03	
	2014	2013
Transaktioner med tilknyttede virksomheder		
Finansielle indtægter	4,5	1,5
Periodens udlån	1,2	1,9
Udlån ultimo perioden	95,0	96,0
Transaktioner med direktion og bestyrelse		
Gage til direktion	0,2	0,2

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

## 8. Dagsværdimåling af finansielle instrumenter

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

### Børsnoterede obligationer

Beholdningen af børsnoterede virksomhedsobligationer værdiansættes til noterede priser og priskvoteringer.

### Afledte finansielle instrumenter

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

(DKK mio.)

	Dagsværdi	
	31.03.2014	31.12.2013
<b>Finansielle aktiver</b>		
Børsnoterede virksomhedsobligationer – niveau 1	1,3	7,9
<b>Finansielle forpligtelser</b>		
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter – niveau 2	-1,0	-1,1
Udskudt betinget vederlag – niveau 3	-2,9	-2,9
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning – niveau 2	-0,1	-0,2
Afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi via resultatet	-3,0	-3,1

Det er koncernens politik at indregne overførsler mellem de forskellige kategorier fra det tidspunkt, hvor en begivenhed eller ændring i forholdene medfører, at klassifikationen ændres. Der har ikke været overførsler mellem enkelte niveauer i første kvartal 2014.

---

### **9. Begivenheder efter balancedagen**

For at styrke Selskabets egenkapital og sikre fortsat finansiering af koncernens drift har NTR Holding A/S forhøjet B-aktiekapitalen med nominelt DKK 3.554.260, svarende til 177.713 stk. nye B-aktier, ved en rettet emission til markedskurs. Bruttoprovenuet af emissionen udgør DKK 6,7 mio., og kapitalforhøjelsen blev gennemført og registreret i Erhvervsstyrelsen den 2. april 2014.

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