

NTR

NTR Holding A/S

Bredgade 30 / 1260 København K / CVR-nr. 62 67 02 15

Årsrapport 2024

1. januar 2024 – 31. december 2024

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Koncernens hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Totalindkomstopgørelse	16
Aktiver	17
Passiver	17
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20
Selskabsoplysninger	39

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2024 for NTR Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for

udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for NTR Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 med filnavn NTR-2024-12-31-da.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2025

Direktion

Ole Mikkelsen
Direktør

Bestyrelse

Ole Steffensen
Formand

Anders Ørjan Jensen

Klaus Kjærulff

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NTR Holding A/S

Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NTR Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Valg af revisor

Valg af revisor Vi blev første gang valgt som revisor for NTR Holding A/S den 27. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt for regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2024.

Vi har fastlagt, at der ikke er centrale forhold ved revisionen at kommunikere i vores revisionspåtegning.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 den øverste ledelse 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, og hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne 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.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for NTR Holding A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, med filnavnet NTR-2024-12-31-da.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inkl. noter.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format
- Udvalgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for al finansiel information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærkede data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

København, den 25. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Mikkel Sthyr
statsautoriseret revisor
mne26693

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet inkl. noter
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærkede data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, med filnavnet NTR-2024-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Ole Becker
statsautoriseret revisor
mne33732

Koncernens hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal					
Nettoomsætning	75,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Bruttoresultat	36,9	-1,0	-1,7	-1,2	-1,2
Resultat af primær drift (EBIT)	8,8	-1,9	-2,5	-2,0	-2,0
Resultat af finansielle poster	-0,9	0,0	-0,2	0,3	0,2
Årets resultat af fortsættende aktiviteter før skat	7,9	-1,9	-2,7	-1,7	-1,8
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-0,2	7,3	4,0	-0,1	0,2
Årets resultat	7,0	5,4	1,1	-1,8	-1,6
Totalindkomst	6,1	7,2	1,1	-1,8	-1,6
Investering i materielle aktiver	1,5	0,9	0,0	0,0	0,0
Egenkapital	131,4	133,0	12,9	11,1	9,5
Rentebærende gæld, netto	0,0	1,6	0,0	0,0	0,0
Balancesum	152,1	153,3	14,5	12,4	10,6
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	55	57	6	1	1
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.475	2.475	2.475	2.475	2.475
Regnskabsrelaterede nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	5,3	4,0	2,0	-15,2	-15,5
Aktierelaterede nøgletal (DKK)					
Resultat pr. aktie	2,8	2,2	0,4	-0,7	-0,6
Totalindkomst pr. aktie	2,4	3,0	0,4	-0,7	-0,6
Indre værdi pr. aktie	53,1	53,7	5,2	4,5	3,8
Børskurs pr. aktie	43,4	54,5	5,0	4,5	4,1

Ledelsesberetning

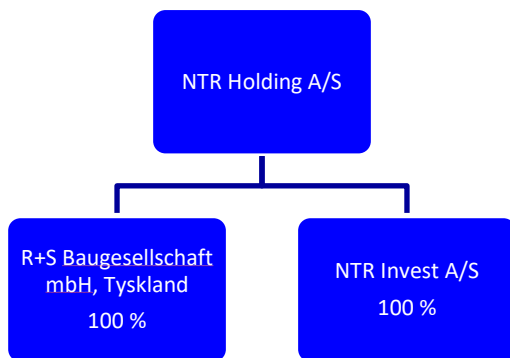
Koncernoversigt

NTR Holding koncernen omfatter i regnskabsåret datterselskaberne NTR Invest A/S og R+S Baugesellschaft mbH.

NTR Invest A/S var tidligere moderselskab for Dania-mant A/S indtil salget heraf blev gennemført den 31. januar 2022.

R+S Baugesellschaft mbH, Tyskland, er i gang med at afvikle den sidste del af tilgodehavender og forpligtelser relateret til selskabets tidligere entreprenøraktiviteter.

Koncernstruktur



Året i hovedtræk

Efter salget af Daniamant A/S og Daniamant Ltd. har NTR Holding-koncernen kun begrænset driftsaktivitet og koncernens aktiver består primært af likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer.

Bestyrelsen har i løbet af året sonderet NTR Holding A/S' strategiske muligheder, herunder for at kapitalisere værdien af selskabets børsplatform, og har haft en dialog med flere interesserede parter.

Det danske, børsnoterede selskab Copenhagen Capital A/S fremsatte den 17. december 2024 et frivilligt, betinget overtagelsestilbud til aktionærene i NTR Holding A/S.

Copenhagen Capital A/S ejer aktuelt aktier i NTR Holding A/S svarende til 68,1 % af aktiekapitalen og 52,7 % af de samlede stemmerettigheder og har fremsat et pligtmæssigt overtagelsestilbud til aktionærene i NTR Holding A/S. Tilbudsperioden udløber den 10. april 2025.

Finansiell udvikling

Koncernens totalindkomst udgør DKK -1,6 mio. (2023: DKK -1,8 mio.). Koncernens resultat af primær drift udgør DKK -2,0 mio. (2023: DKK -2,0 mio.), og resultat af ophørte aktiviteter udgør DKK 0,2 mio. (2023: DKK -0,1 mio.). Årets resultat er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger om et underskud af primær drift i niveauet DKK 2 mio.

Koncernens egenkapital udgør ultimo 2024 DKK 9,5 mio. (DKK 11,1 ultimo 2023).

Koncernens aktiver udgør i alt DKK 10,6 mio. ultimo 2024 (DKK 12,4 mio. ultimo 2023) og består overvejende af likvide beholdninger på DKK 1,3 mio. og korte, danske realkreditobligationer samt tyske statsobligationer for i alt DKK 9,1 mio.

Årets resultat i moderselskabet udgør DKK -1,6 mio. (2023: DKK -1,8 mio.), og egenkapitalen udgør DKK 9,5 mio. mod DKK 11,1 mio. ultimo 2023.

Koncernens pengestrømme fra driften udgør DKK -2,0 mio. i 2024 mod DKK -2,3 mio. i 2023. Pengestrømme fra investeringsaktiviteterne omfatter i 2024 køb- og salg af værdipapirer og udgør netto DKK 1,1 mio. mod DKK -3,2 mio. i 2023.

Koncernens aktiviteter

NTR Invest A/S

Direktion: Ole Mikkelsen

NTR Invest A/S var tidligere moderselskab for Dania-mant A/S indtil salget heraf blev gennemført den 31. januar 2022.

NTR Invest A/S var i forbindelse med salget af Dania-mant forpligtet til at dække omkostninger og eventuelle krav under en igangværende retssag i Dania-mant A/S. Denne retssag er afsluttet i 2024, og NTR Invest A/S har tilbageført DKK 0,2 mio., der tidligere var hen-sat til omkostninger forbundet med retssagen.

R+S Baugesellschaft mbH

Direktion: Ole Mikkelsen

NTR Holding-koncernen besluttede for adskillige år si-den at gennemføre en kontrolleret afvikling af de tidli-gere entreprenøraktiviteter i datterselskabet R+S Bau-gesellschaft i Tyskland.

R+S Baugesellschaft har realiseret et resultat på DKK 0,0 mio. (2023: DKK -0,1 mio.), der indgår i totalind-komstopgørelsen under periodens resultat af ophørte aktiviteter.

Selskabet har ultimo 2024 en egenkapital på DKK 2,8 mio. (2023: DKK 2,8 mio.), likvide beholdninger på DKK 0,1 mio. (2023: DKK 0,1 mio.) og en beholdning af kort-fristede værdipapirer på DKK 3,1 mio. (2023: DKK 3,2 mio.)

Usædvanlige forhold

Der har i regnskabsåret ikke været usædvanlige for-hold, som har påvirket resultatet.

Særlige risici

NTR Holding-koncernen har begrænset driftsaktivitet og koncernens aktiver består primært af likvide be-holdninger og kortfristede værdipapirer, hvorfor kon-cernen alene i begrænset omfang er eksponeret mod forretningsmæssige risici.

SAMBESKATNING

NTR Holding-koncernen har siden 2005 indgået i en in-ternational sambeskatning, hvor bindingsperioden ud-løb ultimo 2024. Såfremt koncernen vælger at opret-holde den internationale sambeskatning i en ny 10-årig bindingsperiode, vil NTR Holding A/S hæfte for en skatteforpligtelse på DKK 23,5 mio., der påhviler gen-beskatningssaldoen ved fuld genbeskatning. Såfremt koncernen udtræder af den internationale

sambeskatning i forbindelse med udløbet af bindings-perioden, vil der ske ordinær genbeskatning, der for-ventes at udgøre et begrænset beløb. Der er ikke taget endelig stilling til eventuel opretholdelse af den inter-nationale sambeskatning i en ny 10-årig bindingsperi-ode, hvilket skal ske senest i 1. halvår 2026.

Begivenheder efter regnskabsårets afslut-ning

Copenhagen Capital A/S har efter regnskabsårets af-slutning erhvervet aktier i NTR Holding A/S svarende til 68,1 % af aktiekapitalen og 52,7 % af de samlede stem-merettigheder og har fremsat et pligtmæssigt overta-gelsestilbud til aktionærerne i NTR Holding A/S. Til-budsperioden udløber den 10. april 2025.

Copenhagen Capital A/S ("Tilbudsgiver") oplyser i til-budsdokumentet, at Tilbudsgiver ønsker at udvide sin virksomhed med investering i og drift og udlejning af fast ejendom gennem NTR Holding A/S og i den forbin-delse overtage selskabets juridiske, finansielle og skat-temæssige struktur.

Tilbudsgiver forventer at tvangsindløse minoritetsakti-onærer og at afnotere selskabets B-aktier fra Nasdaq Copenhagen A/S, hvis Tilbudsgiver opnår et tilstrække-ligt stort antal accepter. Hvis ikke Tilbudsgiver opnår et tilstrækkeligt antal accepter, vil selskabet blive drevet videre som et børsnoteret selskab.

Selskabet forventes på sigt, med respekt af eventuelle minoritetsaktionærer, drevet som en del af Tilbudsgi-vers koncern, men som en selvstændig juridisk enhed.

Tilbudsgiver har påtænkt de ændringer af NTR Holding A/S' strategiske mål, vision, mission og værdier, som følger af ovenstående. Det er således Tilbudsgivers in-tention at fokusere selskabets aktiviteter på investe-ring i og drift og udlejning af fast ejendom samt finan-siering heraf. Tilbudsgiver forventer på sigt at udvide selskabets kapitalgrundlag, hvilket kan nødvendiggøre ændringer i selskabets vedtægter. Tilbudsgiver plan-lægger ikke at ændre aktionærernes forvaltningsmæs-sige rettigheder.

Derudover er der efter balancedagen ikke indtrådt væ-sentlige begivenheder af betydning for årsrapporten.

Forventninger om fremtiden

NTR Holding-koncernen forventer i 2025 en omsætning på DKK 0 og et underskud af primær drift i niveauet DKK 2 mio.

Forventningerne er baseret på, at koncernens aktuelle struktur og aktiviteter fortsætter uændret i 2025.

Det danske børsnoterede selskab, Copenhagen Capital A/S, har som beskrevet ovenfor overtaget aktiemajoriteten i NTR Holding A/S efter regnskabsårets afslutning og fremsat et pligtmæssigt købstilbud. Som beskrevet forventes det, at NTR Holding A/S' aktiviteter vil blive påvirket af overtagelsen, men det er på datoen for årsrapportens offentliggørelse ikke muligt at vurdere den eventuelle påvirkning heraf på det forventede resultat for 2025.

Finanskalender 2025

25.03.2025	Årsrapport 2024
23.04.2025	Kvartalsorientering 1. kvartal 2025
23.04.2025	Ordinær generalforsamling
21.08.2025	Halvårsrapport 2025
13.11.2025	Kvartalsorientering 3. kvartal 2025

Selskabsmeddelelser i løbet af året

06.02.2024	Storaktionærmeddelelse fra Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond og N.T. Rasmussen Invest ApS
14.03.2024	Årsrapport 2023
22.03.2024	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
15.04.2024	Kvartalsorientering for 1. kvartal 2024
15.04.2024	Resume af ordinær generalforsamling
27.05.2024	Storaktionærmeddelelse fra Olav W. Hansen A/S
20.08.2024	Halvårsrapport 2024
14.11.2024	Kvartalsorientering for 3. kvartal 2024
09.12.2024	Copenhagen Capital A/S har besluttet at fremsætte frivilligt, betinget overtagelsestilbud til aktionærene i NTR Holding A/S
17.12.2024	Tilbudsdokument fra Copenhagen Capital A/S
27.12.2024	Bestyrelsens redegørelse om overtagelsestilbuddet fra Copenhagen Capital A/S
16.01.2025	Foreløbigt resultat af overtagelsestilbuddet fra Copenhagen Capital A/S - B-aktie tilbudskursen forhøjes og tilbudsperioden forlænges
16.01.2025	Storaktionærmeddelelse fra Strategic Investments A/S
17.01.2025	Storaktionærmeddelelse fra EDJ-Gruppen
17.01.2025	Storaktionærmeddelelse fra Copenhagen Capital A/S
20.01.2025	Storaktionærmeddelelse fra Olav W. Hansen A/S
10.02.2025	Tilbudsdokument fra Copenhagen Capital A/S
06.03.2025	Bestyrelsens redegørelse om overtagelsestilbuddet fra Copenhagen Capital A/S

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

NTR Holding-koncernen har kun begrænset driftsaktivitet og koncernens aktiver består primært af likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer. Koncernen har ingen ansatte ud over moderselskabets direktør.

Med baggrund i de tilbageværende, begrænsede aktiviteter, vurderer bestyrelsen, at koncernen ikke har væsentlige risici relateret til miljøforhold, sociale forhold, personaleforhold, menneskerettigheder eller korrupsion og bestikkelse.

Koncernen har derfor ikke udarbejdet en politik for samfundsansvar.

Lovpligtig redegørelse for dataetik

Koncernen har ikke udarbejdet en politik for dataetik.

Koncernen har kun begrænset driftsaktivitet og behandler ikke en stor mængde data.

Koncernen har ikke identificeret etiske problemstillinger i relation til databehandling og overholder naturligvis de til enhver tid gældende regler for databeskyttelse.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

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

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er blandt andet selskabsloven, årsregnskabsloven, lov om kapitalmarkeder, Nasdaq Copenhagens regler og anbefalinger for udstedere, selskabets vedtægter samt god praksis for virksomheder af samme størrelse og med lignende aktiviteter 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 effektiv styring af koncernen.

Anbefalinger for god selskabsledelse

NTR Holding A/S er omfattet af anbefalingerne for god selskabsledelse, som er tilgængelige på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside <https://corporate-governance.dk/>.

NTR Holding A/S støtter generelt anbefalingerne og tilstræber at leve op til disse i det omfang, de er relevante og bidrager til selskabet under hensyntagen til dets 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 2024, herunder redegørelse for, hvordan selskabet efterlever anbefalingerne for god selskabsledelse. Redegørelsen kan læses eller downloades på selskabets hjemmeside, <http://www.ntr.dk/downloads/>.

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 finansielle risici og forsikringsforhold.

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.

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

RISIKOVURDERING

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

Bestyrelse og direktion

Generalforsamlingen vælger bestyrelsen, der består af tre generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør, der er ansvarlig for den daglige drift af selskabet.

Øvrige ledeshverv for medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion fremgår af note 21.

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 resultater samt den finansielle stilling.

Bestyrelsen i NTR Holding A/S mødes efter en fastlagt mødeplan mindst 4 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 2024 holdt bestyrelsen 5 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 parters kommunikation i øvrigt.

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 selvevaluering

Bestyrelsen drøfter løbende blandt andet mødefrekvens og –effektivitet, om der er fokus på de relevante problemstillinger, om beslutningsoplæg og –processer kan forbedres, samt om bestyrelsens sammensætning samlet set opfylder en række kompetencer, der vurderes særligt relevante i forhold til selskabets strategi og struktur.

Resultaterne fra dette års selvevaluering viser generelt en stor tilfredshed med effektiviteten og indholdet af bestyrelsesmøderne samt med den information, der gives i forbindelse med møderne. Evalueringen viser desuden, at alle bestyrelsesmedlemmerne er tilfredse med samarbejdet i bestyrelsen.

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 én 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.

Redegørelse om mangfoldighedspolitik

Selskabet har ikke udarbejdet en politik for mangfoldighed, da selskabet har haft et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede på under 250.

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning i ledelsen**Måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen**

Bestyrelsen er aktuelt sammensat af 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer jf. oversigten over den kønsmæssige sammensætning nederst på denne side.

Bestyrelsen vil i de kommende år arbejde henimod, at der blandt bestyrelsens medlemmer skal være en kvinde repræsenteret. Ved udgangen af 2027 vil bestyrelsen revurdere de forløbne år og eventuelt fastsætte nye måltal.

Under hensyntagen til, at NTR Holding-koncernen aktuelt kun har begrænset driftsaktivitet, er bestyrelsens primære fokus at sondere NTR Holding A/S' strategiske muligheder, herunder for at kapitalisere værdien af selskabets børsplattform.

I forbindelse med disse strategiske sonderinger har bestyrelsen ikke fundet det hensigtsmæssigt at udvide bestyrelsen med nye medlemmer eller fundet behov for at udskifte bestyrelsesmedlemmer, hvorfor det ikke har været relevant at vurdere kvindelige bestyrelseskandidater, og måltallet er således ikke opfyldt ved udgangen af 2024.

Politik for selskabets øvrige ledelsesniveauer

Selskabet har i det seneste regnskabsår alene haft en enkelt beskæftiget, nemlig selskabets direktør. Selskabet har således haft et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede på færre end 50, hvorfor der ikke er udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i selskabets øvrige ledelsesniveauer.

5-års oversigt over den kønsmæssige sammensætning i ledelsen (fra 2022)

	2022	2023	2024
Øverste ledelsesorgan			
Samlet antal medlemmer	3	3	3
Underrepræsenteret køn i pct.	0	0	0
Måltal i pct.	33	33	33
Årstal for opfyldelse af måltal	2023	2027	2027
Øvrige ledelsesniveauer			
Samlet antal medlemmer	1	1	1

Selskabet har to eller færre medlemmer på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

Aktieinformation	B-aktier	A-aktier
Fondsbørs	Nasdaq Copenhagen	Unoterede
Aktiekapital (DKK)	4.730.742	218.658
Nominal stykstørrelse (DKK)	2	2
Antal aktier (stk.)	2.365.371	109.329
Aktieklasser	1	1
Antal stemmer pr. aktie	1	10
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 Copenhagen. Aktiekursen sluttede den 31. december 2024 på kurs DKK 4,1. Markedsværdien af selskabets B-aktier udgjorde DKK 10 mio. pr. 31. december 2024.

Selskabets aktiekapital er opdelt i A-aktier og B-aktier. Hver A-aktie har 10 stemmer og hver B-aktie 1 stemme.

Aktionærstruktur

NTR Holding A/S havde ca. 800 navnenoterede aktionærer pr. 31. december 2024, hvilket er det samme niveau som sidste år. Ifølge vedtægterne skal aktionærerne i NTR Holding A/S være navnenoterede, hvilket i praksis betyder, at langt størstedelen af den samlede aktiekapital permanent er navnenoteret.

De anmeldte aktiebesiddelser med mere end 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne på offentliggørelsestidspunktet for årsrapporten er vist nedenfor samt i note 20, og oversigten ajourføres løbende på NTR Holdings hjemmeside.

Investor Relations

NTR Holding A/S' politik for investor relations 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 finansielle forhold og strategier.

Dette sker blandt andet ved offentliggørelse af nyheder, kvartalsorienteringer, halvårs- og årsrapporter samt på generalforsamlinger. Selskabets hjemmeside

www.ntr.dk opdateres løbende med offentliggjort information.

Planlagte tidspunkter for offentliggørelse af regnskabsmeddelelser fremgår af finanskalender 2024, jf. side 10.

Kapitalstruktur og udbyttepolitik

Bestyrelsen vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Udlodninger til aktionærerne vil ske under hensyntagen hertil og forventes primært at ske i form af udbytte.

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret.

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 oplyst deres e-mailadresse på [Investorportalen](#) på selskabets hjemmeside. Udsendelse sker mindst 3 uger forud for afholdelsen, så 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.

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

	Andel aktier	Andel stemmer
Copenhagen Capital A/S, København	68,1 %	52,7 %
Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond, København, og datterselskabet N.T. Rasmussen Invest ApS, København	10,0 %	31,6 %

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, hvis den vedtages af mindst 2/3 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, hvis 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.

Regler for udpegning og udskiftning af bestyrelsen

Generalforsamlingen vælger en bestyrelse på 3-6 medlemmer. Selskabets B-aktionærer har ret til at vælge et af bestyrelsesmedlemmerne.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode på 1 år. Genvalg kan finde sted.

Egne aktier

Bestyrelsen i NTR Holding A/S er i henhold til generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen den 23. april 2025.

Der er ikke handlet egne aktier i regnskabsåret, og selskabet ejer ingen egne aktier pr. 31. december 2024.

Bestyrelsens beføjelse til at forhøje aktiekapitalen

Bestyrelsen er indtil april 2029 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje selskabets B-aktiekapital med op til 1.000.000 nye B-aktier (nom. DKK 2 mio.). Kapitaludvidelsen kan ske med fortegningsret for de nuværende aktionærer eller til markedskurs uden fortegningsret for de nuværende aktionærer. Bestyrelsen kan beslutte, at kapitaludvidelsen skal ske på anden måde end ved kontant betaling.

Vederlag til ledelsen

NTR Holding A/S' vederlagspolitik er godkendt på selskabets generalforsamling og kan findes på selskabets hjemmeside.

Ledelsens vederlag er nærmere beskrevet i note 5.

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.

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 udbyttengletral	2020	2021	2022	2023	2024
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.475	2.475	2.475	2.475	2.475
Resultat pr. aktie (DKK)	2,8	2,2	0,4	-0,7	-0,6
Indre værdi på balancedagen pr. aktie (DKK)	53,1	53,7	5,2	4,5	3,8
Børskurs på balancedagen pr. aktie (DKK)	43,4	54,5	5,0	4,5	4,1
Kurs/Indre værdi	0,82	1,01	0,96	1,00	1,08
Udbytte pr. aktie	2,25	33,00	16,00 ^{*)}	0,00	0,00

^{*)} Udbyttet for regnskabsåret 2022 på DKK 16,00 pr. aktie er udbetalt som ekstraordinært udbytte i løbet af regnskabsåret.

Totalindkomstopgørelse

Note	(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
		2023	2024	2023	2024
	Andre eksterne omkostninger	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2
	Bruttoresultat	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2
5	Personaleomkostninger	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8
	Resultat af primær drift (EBIT)	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0
11	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	1,8	0,2
6	Finansielle indtægter	0,3	0,2	0,3	0,2
7	Finansielle omkostninger	0,0	0,0	-1,8	0,0
	Resultat af fortsættende aktiviteter før skat	-1,7	-1,8	-1,7	-1,6
8	Skat af årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
	Årets resultat af fortsættende aktiviteter	-1,7	-1,8	-1,7	-1,6
3	Årets resultat af ophørte aktiviteter	-0,1	0,2	-0,1	0,0
	Årets resultat	-1,8	-1,6	-1,8	-1,6
	Totalindkomst	-1,8	-1,6	-1,8	-1,6
	Der har ikke været transaktioner i anden totalindkomst				
9	Resultat pr. aktie (EPS)				
	Fortsættende og ophørte aktiviteter (DKK)	-0,7	-0,6		
	Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (DKK)	-0,7	-0,6		
	Fortsættende aktiviteter (DKK)	-0,7	-0,7		
	Fortsættende aktiviteter, udvandet (DKK)	-0,7	-0,7		

Balance

Aktiver

Note	(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024
11	Kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	0,0	3,3	3,5
	Finansielle aktiver	0,0	0,0	3,3	3,5
	LANGFRISTEDE AKTIVER	0,0	0,0	3,3	3,5
	Andre tilgodehavender	0,2	0,2	0,1	0,1
	Tilgodehavender	0,2	0,2	0,1	0,1
18	Værdipapirer	10,1	9,1	6,9	6,0
	Likvide beholdninger	2,1	1,3	1,4	0,5
	KORTFRISTEDE AKTIVER	12,4	10,6	8,4	6,6
	AKTIVER	12,4	10,6	11,7	10,1

Passiver

Note	(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024
12,13	Aktiekapital	4,9	4,9	4,9	4,9
	Overført resultat	6,2	4,6	6,2	4,6
	EGENKAPITAL	11,1	9,5	11,1	9,5
15	Hensatte forpligtelser	0,7	0,4	0,0	0,0
	Anden gæld	0,6	0,7	0,6	0,6
	Skyldig selskabsskat	0,0	0,0	0,0	0,0
	Kortfristede forpligtelser	1,3	1,1	0,6	0,6
	FORPLIGTELSE	1,3	1,1	0,6	0,6
	PASSIVER	12,4	10,6	11,7	10,1

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Aktiekapi- tal	Overført resultat	Egenkapital i alt
<i>Note (DKK mio.)</i>			
2023			
Egenkapital 01.01.2023	4,9	8,0	12,9
Totalindkomst		-1,8	-1,8
Egenkapital 31.12.2023	4,9	6,2	11,1
2024			
Egenkapital 01.01.2024	4,9	6,2	11,1
Totalindkomst		-1,6	-1,6
Egenkapital 31.12.2024	4,9	4,6	9,5

Moderselskab

	Aktiekapi- tal	Overført resultat	Egenkapital i alt
<i>Note (DKK mio.)</i>			
2023			
Egenkapital 01.01.2023	4,9	8,0	12,9
Totalindkomst		-1,8	-1,8
Egenkapital 31.12.2023	4,9	6,2	11,1
2024			
Egenkapital 01.01.2024	4,9	6,2	11,1
Totalindkomst		-1,6	-1,6
Egenkapital 31.12.2024	4,9	4,6	9,5

Pengestrømsopgørelse

Note	(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
		2023	2024	2023	2024
	Resultat af primær drift (EBIT)	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0
3	Resultat af primær drift, ophørte aktiviteter	-0,1	0,2	0,0	0,0
17	Ændring i nettoarbejdskapital	-0,2	-0,2	0,0	0,0
	Pengestrømme vedrørende drift	-2,3	-2,0	-2,0	-2,0
	Modtagne finansielle indtægter	0,1	0,1	0,1	0,1
	Modtaget udbytte	0,0	0,0	1,8	0,0
	Køb af værdipapirer	-3,2	-4,6	0,0	-3,0
	Salg af værdipapirer	0,0	5,7	0,0	4,0
	Pengestrømme vedrørende investeringer	-3,1	1,2	1,9	1,1
	Ændring i likvider	-5,4	-0,8	-0,1	-0,9
	Likvider 01.01.	7,5	2,1	1,5	1,4
	Likvider 31.12.	2,1	1,3	1,4	0,5
	Likvide beholdninger og bankindeståender	2,1	1,3	1,4	0,5
	Likvider 31.12.	2,1	1,3	1,4	0,5

Noter

Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Segmentoplysninger
3. Ophørte aktiviteter
4. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
5. Personaleomkostninger
6. Finansielle indtægter
7. Finansielle omkostninger
8. Skat af årets resultat
9. Resultat pr. aktie
10. Udbytte
11. Finansielle aktiver
12. Aktiekapital
13. Egne aktier
14. Udskudt skat
15. Hensatte forpligtelser
16. Eventualforpligtelser
17. Ændring i nettoarbejdskapital
18. Finansielle risici og finansielle instrumenter
19. Nærtstående parter
20. Aktionærforhold
21. Bestyrelse og direktion
22. Begivenheder efter balancedagen
23. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

1. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024 aflægges i overensstemmelse med IFRS® Accounting Standards ("IFRS") 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 årsregnskabet aflægges i DKK, der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra værdipapirer.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), som gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2024. Dette har ikke medført væsentlige 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. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Væsentlig regnskabspraksis

Ved udarbejdelsen af koncernens årsrapport foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af koncernens og moderselskabets aktiver og forpligtelser.

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.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder, der aflægges 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 valutakurser 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.

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

ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

PERSONALEOMKOSTNINGER

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

FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt kursreguleringer vedrørende værdipapirer. Desuden indgår amortisering og nedskrivning af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen samt ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke er klassificeret som sikringsaftaler.

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

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

Balancen

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. Hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i virksomheden siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

TILGODEHAVENDER

Tilgodehavender omfatter andre tilgodehavender.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede Expected Credit Loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes i totalindkomstopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid. Debitorer, der er under konkurs, indtrådt i rekonstruktion eller sendt til inkasso, nedskrives fuldt ud.

VÆRDIPAPIRER

Børsnoterede obligationer indregnes på handelsdagen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatet under finansielle poster.

UDBYTTE

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

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

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.

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.

ANDRE FINANSIELLE FORPLIGTELSE

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

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 totalindkomstopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviditeter 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 betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle aktiver, modtagne indtægter 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, afdrag på leasinggæld, køb og salg af egne aktier, udbetaling af udbytte samt betalte finansielle omkostninger.

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.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med følgende:

Nøgletal

<i>Egenkapitalforrentning (%)</i>	$\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat} * 100}{\text{Moderselskabets gns. andel af koncernegenkapital}}$
<i>Indre værdi på balancedagen pr. aktie</i>	$\frac{\text{Koncernens egenkapital på balancedagen}}{\text{Antal udstedte aktier på balancedagen} - \text{antal egne aktier}}$
<i>Kurs/Indre værdi</i>	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie (closing)}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
<i>Resultat pr. aktie</i>	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier (ekskl. egne aktier)}}$
<i>Udbytte pr. aktie</i>	$\frac{\text{Udbetalt udbytte}}{\text{Antal udstedte aktier} - \text{antal egne aktier}}$
<i>EBITDA</i>	EBIT reguleret for af- og nedskrivninger

Beregning af *resultat pr. aktie* og *resultat pr. aktie, udvandet* er specificeret i note 9.

2. Segmentoplysninger

NTR Holding-koncernen opererer alene i ét segment.

3. Ophørte aktiviteter

Resultat af ophørte aktiviteter på DKK 0,2 mio. (DKK -0,1 mio. i 2023) vedrører koncernens salg af Daniamant, idet der er tilbageført et beløb, der tidligere var hensat til omkostninger forbundet med en nu afsluttet retssag.

4. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor

(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
	2023	2024	2023	2024
Lovpligtig revision	0,3	0,3	0,3	0,3
Skatterådgivning	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre ydelser	0,0	0,0	0,0	0,0
	0,3	0,3	0,3	0,3

EY Godkendt Revisionspartnerselskab er generalforsamlingsvalgt revisor for 2024 og 2023.

5. Personaleomkostninger

(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
	2023	2024	2023	2024
Bestyrelseshonorar	0,4	0,4	0,4	0,4
Løn og gager	0,4	0,4	0,4	0,4
	0,8	0,8	0,8	0,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere (antal)	1	1	1	1

Vederlag til ledelsesmedlemmer

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

(DKK mio.)	Bestyrelse		Direktion	
	2023	2024	2023	2024
Bestyrelseshonorar	0,4	0,4	0,0	0,0
Løn og gager	0,0	0,0	0,4	0,4
	0,4	0,4	0,4	0,4

Direktion og bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet modtager fast honorar og er ikke tillagt incitamentsfremmende aflønningsformer. Bestyrelsens vederlag udgjorde DKK 200.000 til bestyrelsesformanden og DKK 100.000 til hvert af de øvrige bestyrelsesmedlemmer for regnskabsåret 2024, hvilket er uændret i forhold til 2023.

6. Finansielle indtægter

(DKK mio.)	Koncern		Morderselskab	
	2023	2024	2023	2024
Renter af børsnoterede værdipapirer	0,2	0,1	0,2	0,1
Dagsværdiændringer på børsnoterede værdipapirer	0,1	0,1	0,1	0,1
Finansielle indtægter	0,3	0,2	0,3	0,2
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	0,0	0,0	0,0	0,0

7. Finansielle omkostninger

(DKK mio.)	Koncern		Morderselskab	
	2023	2024	2023	2024
Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0,0	0,0	1,8	0,0
Finansielle omkostninger	0,0	0,0	1,8	0,0
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	0,0	0,0	0,0	0,0

8. Skat af årets resultat

Koncern

(DKK mio.)

	2023	2024
Aktuel skat	0,0	0,0
Ændring i udskudt skat	0,0	0,0
Skat af årets resultat	0,0	0,0

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0 % (2023: 22,0 %). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

Ud af koncernens samlede skat af årets resultat, vedrører DKK 0,0 mio. (2023: DKK 0,0 mio.) ophørte aktiviteter.

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet skat ved en skatteprocent på 22,0 % (2023: 22,0 %)	-0,4	-0,3
Skattemæssige underskud, ikke indregnet	0,4	0,3
Øvrige reguleringer	0,0	0,0
	0,0	0,0
Effektiv skatteprocent (%)	0	0

Der er ingen skat knyttet til anden totalindkomst.

Moderselskab

(DKK mio.)

	2023	2024
Aktuel skat	0,0	0,0
Ændring i udskudt skat	0,0	0,0
Skat af årets resultat	0,0	0,0

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0 % (2023: 22,0 %).

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet skat ved en skatteprocent på 22,0 % (2023: 22,0 %)	-0,4	-0,3
Skattemæssige underskud, ikke indregnet	0,4	0,4
Øvrige reguleringer	0,0	-0,1
	0,0	0,0
Effektiv skatteprocent (%)	0	2

Der er ingen skat knyttet til anden totalindkomst.

9. Resultat pr. aktie

Koncern

	2023	2024
(DKK)		
Resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter	-0,7	-0,6
Resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	-0,7	-0,6
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter	-0,7	-0,7
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter, udvandet	-0,7	-0,7
Resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter	0,0	0,1
Resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter, udvandet	0,0	0,1

Beregning af resultat pr. aktie er baseret på følgende:

(stk.)

Gennemsnitligt antal udstedte aktier	2.474.700	2.474.700
Gennemsnitligt antal egne aktier	0	0
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie	2.474.700	2.474.700

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	-1,7	-1,8
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter	-0,1	0,2
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter	-1,8	-1,6

10. Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret.

11. Finansielle aktiver

Moderselskab

		Kapitalandele i dattervirksomheder
<i>(DKK mio.)</i>		
2023		
Kostpris 01.01.2023		348,9
Kostpris 31.12.2023		348,9
Af- og nedskrivninger 01.01.2023		-343,7
Årets nedskrivning		-1,9
Af- og nedskrivninger 31.12.2023		-345,6
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2023		3,3
2024		
Kostpris 01.01.2024		348,9
Kostpris 31.12.2024		348,9
Af- og nedskrivninger 01.01.2024		-345,6
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger		0,2
Af- og nedskrivninger 31.12.2024		-345,4
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2024		3,5

Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder på DKK 1,9 mio. i 2023 skyldes primært, at egenkapitalen i NTR Invest A/S er reduceret som følge af udloddet udbytte på DKK 1,2 mio. samt ved kapitalnedsættelse på DKK 0,6 mio.

NTR Holding A/S' dattervirksomheder består af følgende:

	Hjemsted	Ejerandel		Andel af stemmeret-tigheder		Aktivitet
		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	
		%	%	%	%	
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 årsregnskab til kostpris eller en lavere skønnet værdi. Datterselskaber konsolideres i koncernregnskabet for NTR Holding. Årsregnskabet for R+S Baugesellschaft mbH er ikke revideret.

12. Aktiekapital

Moderselskab

	Aktier (stk.)		Nominel værdi (DKK)		
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier	I alt
2023					
Aktiekapital 01.01.2023	109.329	2.365.371	218.658	4.730.742	4.949.400
Aktiekapital 31.12.2023	109.329	2.365.371	218.658	4.730.742	4.949.400
2024					
Aktiekapital 01.01.2024	109.329	2.365.371	218.658	4.730.742	4.949.400
Aktiekapital 31.12.2024	109.329	2.365.371	218.658	4.730.742	4.949.400

Hver A-aktie a DKK 2 giver 10 stemmer på selskabets generalforsamlinger, og hver B-aktie a DKK 2 giver 1 stemme på selskabets generalforsamlinger. Hele aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

13. Egne aktier

Moderselskab

I 2023 og 2024 er der ikke handlet egne aktier. Pr. 31. december 2024 andrager markedsværdien af egne aktier DKK 0,0 mio. (2023: DKK 0,0 mio.).

Selskabet er bemyndiget til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen den 23. april 2025.

14. Udskudt skat

Koncern

Koncernen har ikke indregnet udskudt skat i balancen.

(DKK mio.)	31.12.2023	31.12.2024
Fremførbare skattemæssige underskud, ikke indregnet	164,4	166,0
Tidsmæssige forskelle, ikke indregnet	4,7	4,7

Skatteværdien af såvel skattemæssige underskud på DKK 166,0 mio., der kan fremføres ubegrænset, som tidsmæssige forskelle på DKK 4,7 mio. er ikke indregnet, da det er usikkert, i hvilken udstrækning disse vil kunne nyttiggøres til modregning i fremtidige skattepligtige indkomster.

Moderselskab

Moderselskabet har ikke indregnet udskudt skat i balancen.

(DKK mio.)	31.12.2023	31.12.2024
Fremførbare skattemæssige underskud, ikke indregnet	1,8	3,6
Tidsmæssige forskelle, ikke indregnet	4,7	4,7

Skatteværdien af såvel skattemæssige underskud på DKK 3,6 mio., der kan fremføres ubegrænset, som tidsmæssige forskelle på DKK 4,7 mio. er ikke indregnet, da det er usikkert, i hvilket udstrækning disse vil kunne nyttiggøres til modregning i fremtidige skattepligtige indkomster.

15. Hensatte forpligtelser

<i>(DKK mio.)</i>	Koncern	
	31.12.2023	31.12.2024
Omstrukturering 01.01.	0,9	0,7
Hensat i året	0,1	0,0
Anvendt i året	-0,1	-0,1
Tilbageført i året	-0,2	-0,2
Omstrukturering 31.12.	0,7	0,4

Der er ingen hensatte forpligtelser i moderselskabet pr. 31. december 2023 og pr. 31. december 2024.

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:

<i>(DKK mio.)</i>	31.12.2023	31.12.2024
Kortfristede forpligtelser	0,7	0,4
	0,7	0,4

Hensatte forpligtelser til omstrukturering vedrører forventede omkostninger til afvikling af de resterende tilgodehavender og forpligtelser i R+S Baugesellschaft mbH. Den hensatte forpligtelse forventes anvendt i løbet af de kommende 1-2 år.

16. Eventualforpligtelser

Sambeskatning

NTR Holding-koncernen har siden 2005 indgået i en international sambeskatning, hvor bindingsperioden udløb ultimo 2024. Såfremt koncernen vælger at opretholde den internationale sambeskatning i en ny 10-årig bindingsperiode, vil moderselskabet hæfte for det udenlandske selskabs skat, DKK 0 (2023: DKK 0), og for den skatteforpligtelse på DKK 23,5 mio., der påhviler genbeskatningssaldoen (2023: DKK 23,5 mio.) ved fuld genbeskatning.

Såfremt koncernen udtræder af den internationale sambeskatning i forbindelse med udløbet af bindingsperioden, vil der ske ordinær genbeskatning, der forventes at udgøre et begrænset beløb i størrelsesordenen DKK 1 mio.

Der er ikke taget endelig stilling til eventuel opretholdelse af den internationale sambeskatning i en ny 10-årig bindingsperiode, hvilket skal ske senest i 1. halvår 2026.

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

17. Ændring i nettoarbejdskapital

(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
	2023	2024	2023	2024
Ændring i tilgodehavender	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-0,2	-0,3	0,0	0,0
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	0,1	0,1	0,1	0,0
	-0,2	-0,2	0,0	0,0

18. Finansielle risici og finansielle instrumenter

(DKK mio.)	Koncern	
	31.12.2023	31.12.2024
Kategorier af finansielle instrumenter (inklusive bestemt for salg)		
Andre tilgodehavender	0,2	0,2
Likvide beholdninger	2,1	1,3
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	2,3	1,5
Værdipapirer	10,1	9,1
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	10,1	9,1
Anden gæld	0,6	0,7
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	0,6	0,7

Politik for styring af finansielle risici

NTR Holding-koncernen har i regnskabsåret som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering været eksponeret over for markedsrisici i form af ændringer i renteniveau samt likviditetsrisici. Moderselskabet har styret de finansielle risici i koncernen centralt og koordineret koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrembringelse og placering af overskudslikviditet. Koncernen har fulgt en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der har opereret med en lav risikoprofil, så renterisici overvejende er opstået med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det har været koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

LIKVIDITETSRISICI

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

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 forpligtelser kan specificeres således:

<i>(DKK mio.)</i>	Rentebærende aktiver og forpligtelser, variabelt forrentet	
	Fastforrentet	
Værdipapirer	0,0	10,1
Bankindeståender	2,1	0,0
31.12.2023	2,1	10,1
Værdipapirer	0,0	9,1
Bankindeståender	1,3	0,0
31.12.2024	1,3	9,1

Koncernens bankindeståender er placeret på konti med anfordringsvilkår eller aftalekonti med en løbetid på op til 3 måneder.

Udsving i renteniveauet påvirker koncernens finansielle aktiver, idet værdipapirer er fastforrentede obligationer med en varighed op til 2 år.

Vedrørende koncernens værdipapirer og variabelt forrentede bankindeståender samt gæld ville en stigning på 1 %-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau have haft en indvirkning på årets resultat og egenkapital på DKK 0,0 mio. (2023: DKK -0,1 mio.).

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 må- neder	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
<i>(DKK mio.)</i>					
2023					
Finansielle forpligtelser					
Anden gæld	0,6	0,0	0,0	0,0	0,6
31.12.2023	0,6	0,0	0,0	0,0	0,6
2024					
Finansielle forpligtelser					
Anden gæld	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
31.12.2024	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger.

<i>(DKK mio.)</i>	31.12.2023	31.12.2024
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	2,1	1,3
	2,1	1,3

Kreditrisici

Koncernen har investeret i danske, børsnoterede realkreditobligationer i DKK med en løbetid på under 2 år, samt i tyske børsnoterede statsobligationer i EUR (Bundeobligationen/Bundesschatzanweisungen) med en løbetid på under 2 år.

Obligationerne har en AAA rating hos S&P Global Ratings, hvilket er den højest mulige rating og indikerer en meget høj kreditværdighed.

Optimering af kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser.

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.

Moderselskabet

I moderselskabet indgår alene likvide beholdninger og børsnoterede værdipapirer.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

VÆRDIPAPIRER

Beholdningen af værdipapirer omfatter danske, børsnoterede realkreditobligationer i DKK samt tyske børsnoterede statsobligationer, som værdiansættes til noterede priser.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående viser 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>				
2023				
Værdipapirer	10,1			10,1
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	10,1			10,1

Koncernen har ultimo 2023 ingen finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet.

2024

Værdipapirer	9,1			9,1
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	9,1			9,1

Koncernen har ultimo 2024 ingen finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet.

19. Nærtstående parter

Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse i NTR Holding.

Aktionærer med betydelig indflydelse i NTR Holding A/S i regnskabsåret omfatter

- Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond, der ultimo regnskabsåret ejede 93.979 stk. A-aktier og 153.500 stk. B-aktier, svarende til i alt 10,0% af aktiekapitalen og 31,6% af stemmerne.
- Olav W. Hansen A/S, der ultimo regnskabsåret ejede A-aktier og B-aktier svarende til 36,3% af aktiekapitalen og 30,0% af stemmerne.

NTR Holdings nærtstående parter omfatter ovennævnte aktionærer, selskabets tilknyttede virksomheder samt selskabets bestyrelse, direktion og Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab, hvor bestyrelsesmedlem Anders Ørjan Jensen er partner.

Af balancen fremgår NTR Holdings mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Vederlag til NTR Holdings bestyrelse og direktion fremgår af note 5.

Transaktioner med nærtstående parter:

(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
	2023	2024	2023	2024
Transaktioner med Gorrissen Federspiel				
Køb af tjenesteydelser	0,1	0,1	0,1	0,1

20. Aktionærforhold

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

	Andel aktier	Andel stemmer
Copenhagen Capital A/S, København	68,1 %	52,7 %
Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond under likvidation, København, og datterselskabet N.T. Rasmussen Invest ApS, København	10,0 %	31,6 %

21. Bestyrelse og direktion

Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder

Ole Steffensen

(f. 1964)

Medlem af bestyrelsen fra 2011

Ole Steffensen inkl. nærtstående ejer 4.596 aktier i NTR Holding A/S. Beholdningen er forøget med 3.648 aktier i regnskabsåret.

Formand for bestyrelsen i:

Det Østasiatiske Kompagni A/S

Investeringsforeningen ValueInvest Danmark

Medlem af bestyrelsen i:

Det Nissenske Familiefond

Direktør i:

Ole Steffensen Holding ApS

Scandinavian Sport Horses ApS

Steffensen Asset Management S.A.M. ApS

Anders Ørjan Jensen

Medlem af bestyrelsen fra 2021

Partner i Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab siden 2011, gruppeformand for selskabets Corporate/M&A afdeling.

Anders Ørjan Jensen ejer 0 aktier i NTR Holding A/S. Beholdningen har ikke ændret sig i regnskabsåret.

Medlem af bestyrelsen i:

Kapitalforeningen Nykredit Privat Banking Elite

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab

NKB Infrastructure Komplementar ApS

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

Klaus Kjærulff

(f. 1952)

Medlem af bestyrelsen fra 2014

Klaus Kjærulff ejer 3.022 aktier i NTR Holding A/S. Beholdningen har ikke ændret sig i regnskabsåret.

Formand for bestyrelsen i:

Assuranceforeningen SKULD (Gjensidig), Norge

Vincent Shipping AS, Oslo

Medlem af bestyrelsen i:

EMF Capital A/S

Ole Mikkelsen

(f. 1964)

Direktør fra 2013

Ole Mikkelsen ejer 3.000 aktier i NTR Holding A/S. Beholdningen har ikke ændret sig i regnskabsåret.

NTR Holding-koncernen:

NTR Invest A/S, direktør

R+S Baugesellschaft mbH, Tyskland, direktør

Øvrige ledelseshverv:

BI Erhvervsejendomme A/S, direktør

N.T. Rasmussen Invest ApS, direktør

22. Begivenheder efter balancedagen

Copenhagen Capital A/S har efter regnskabsårets afslutning erhvervet aktier i NTR Holding A/S svarende til 68,1 % af aktiekapitalen og 52,7 % af de samlede stemmerettigheder og har fremsat et pligtmæssigt overtagelsestilbud til aktionærerne i NTR Holding A/S. Tilbudsperioden udløber den 10. april 2025.

Copenhagen Capital A/S ("Tilbudsgiver") oplyser i tilbudsdocumentet, at Tilbudsgiver ønsker at udvide sin virksomhed med investering i og drift og udlejning af fast ejendom gennem NTR Holding A/S og i den forbindelse overtage selskabets juridiske, finansielle og skattemæssige struktur.

Tilbudsgiver forventer at tvangsindløse minoritetsaktionærer og at afnotere selskabets B-aktier fra Nasdaq Copenhagen A/S, hvis Tilbudsgiver opnår et tilstrækkeligt stort antal accepter. Hvis ikke Tilbudsgiver opnår et tilstrækkeligt antal accepter, vil selskabet blive drevet videre som et børsnoteret selskab.

Selskabet forventes på sigt, med respekt af eventuelle minoritetsaktionærer, drevet som en del af Tilbudsgivers koncern, men som en selvstændig juridisk enhed.

Tilbudsgiver har påtænkt de ændringer af NTR Holding A/S' strategiske mål, vision, mission og værdier, som følger af ovenstående. Det er således Tilbudsgivers intention at fokusere selskabets aktiviteter på investering i og drift og udlejning af fast ejendom samt finansiering heraf. Tilbudsgiver forventer på sigt at udvide selskabets kapitalgrundlag, hvilket kan nødvendiggøre ændringer i selskabets vedtægter. Tilbudsgiver planlægger ikke at ændre aktionærernes forvaltningsmæssige rettigheder.

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

23. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 25. marts 2025 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges NTR Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. april 2025.

Selskabsoplysninger

Selskab

NTR Holding A/S

CVR-nr.: 62 67 02 15

Bredgade 30

1260 København K

LEI-kode: 213800JITX5UQKUK6T74

E-mail: ntr@ntr.dk

www.ntr.dk

Bestyrelse

Direktør Ole Steffensen, formand

Advokat Anders Ørjan Jensen

Direktør Klaus Kjærulff

Direktion

Direktør Ole Mikkelsen

Revisor

EY

Godkendt Revisionspartnerselskab

Datterselskaber

R+S Baugesellschaft mbH

Anckelmannsplatz 1, EG

D-20534 Hamburg

Tyskland

LEI-kode: 1595HJAYF9BHTKNOWD33

E-mail: info@rs-bau.de

NTR Invest A/S

CVR-nr.: 33 03 27 06

Bredgade 30

1260 København K