

NTR

# NTR Holding A/S

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

## Årsrapport 2023

1. januar 2023 – 31. december 2023

**Indholdsfortegnelse**

Indholdsfortegnelse	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Koncernens hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Totalindkomstopgørelse	15
Aktiver	16
Passiver	16
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19
Selskabsoplysninger	37

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

København, den 14. marts 2024

### Direktion

Ole Mikkelsen  
Direktør

### Bestyrelse

Ole Steffensen  
Formand

Klaus Kjærulff

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 2023 med filnavn NTR-2023-12-31-da.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Anders Ørjan Jensen

## 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 2023, 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 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 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 revisoreres 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

Vi blev første gang valgt som revisor for NTR Holding A/S den 27. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt for regnskabsåret 2023.

##### 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 2023.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabsbrugere 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 revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2023, med filnavnet NTR-2023-12-31-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
- Udvælgelse 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 14. marts 2024

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 2023, med filnavnet NTR-2023-12-31-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Ole Becker  
statsautoriseret revisor  
mne33732

## Koncernens hoved- og nøgletal

(DKK mio.)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	86,4	75,7	0,0	0,0	0,0
Bruttoresultat	37,7	36,9	-1,0	-1,7	-1,2
Resultat af primær drift (EBIT)	8,8	8,8	-1,9	-2,5	-2,0
Resultat af finansielle poster	-0,6	-0,9	0,0	-0,2	0,3
Årets resultat af fortsættende aktiviteter før skat	8,2	7,9	-1,9	-2,7	-1,7
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-0,2	-0,2	7,3	4,0	-0,1
Årets resultat	6,4	7,0	5,4	1,1	-1,8
Totalindkomst	6,9	6,1	7,2	1,1	-1,8
Investering i materielle aktiver	0,6	1,5	0,9	0,0	0,0
Egenkapital	130,3	131,4	133,0	12,9	11,1
Rentebærende gæld, netto	1,0	0,0	1,6	0,0	0,0
Balancesum	159,5	152,1	153,3	14,5	12,4
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	59	55	57	6	1
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.475	2.475	2.475	2.475	2.475
<b>Regnskabsrelaterede nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	5,0	5,3	4,0	2,0	-15,2
<b>Aktierelaterede nøgletal (DKK)</b>					
Resultat pr. aktie	2,6	2,8	2,2	0,4	-0,7
Totalindkomst pr. aktie	2,8	2,4	3,0	0,4	-0,7
Indre værdi pr. aktie	52,7	53,1	53,7	5,2	4,5
Børskurs pr. aktie	39,8	43,4	54,5	5,0	4,5

## Ledelsesberetning

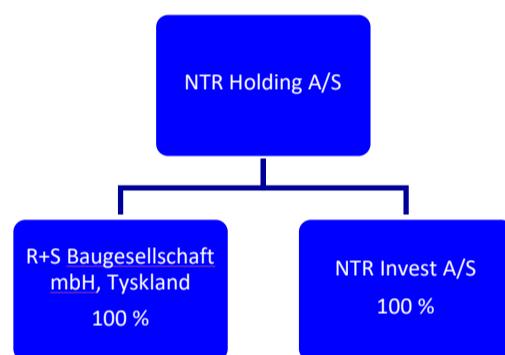
### Koncernoversigt

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

NTR Invest A/S var tidligere moderselskab for Daniamant 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.

Der har været relativt få børsintroduktioner i 2022 og 2023, hvor der kun er noteret et enkelt nyt selskab på Nasdaq Copenhagen Main Market med samtidigt udbud af aktier.

Bestyrelsen har haft en dialog med flere interesserede parter, dog uden resultat, og forventer en forøget interesse i forbindelse med en stigende børsintroduktionsaktivitet.

Bestyrelsen vil i 2024 fortsætte bestræbelserne på at kapitalisere værdien af selskabets børsplatform.

Hvis det ikke viser sig muligt at kapitalisere værdien af selskabets børsplatform, vil selskabet alternativt kunne opløses gennem en solvent likvidation. En sådan proces vil i praksis forudsætte afvikling af tilbageværende aktiviteter samt udløb af bindingsperioden for selskabets internationale sambeskatning i 2025. I perioden frem mod en sådan likvidation forventes selskabet ved opretholdelse af den aktuelle selskabsstruktur at have årlige omkostninger i størrelsesordenen DKK 1-2 mio., mens selve likvidationen forventes at medføre omkostninger på DKK 1-3 mio.

### Finansiell udvikling

Koncernens totalindkomst udgør DKK -1,8 mio. (2022: DKK 1,1 mio.). Koncernens resultat af primær drift udgør DKK -2,0 mio. (2022: DKK -2,5 mio.), og resultat af ophørte aktiviteter udgør DKK -0,1 mio. (2022: DKK 4,0 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 2023 DKK 11,1 mio. (DKK 12,9 ultimo 2022).

Koncernens aktiver udgør i alt DKK 12,4 mio. ultimo 2023 (DKK 14,5 mio. ultimo 2022) og består overvejende af likvide beholdninger på DKK 2,1 mio. og korte, danske realkreditobligationer samt tyske statsobligationer for i alt DKK 10,1 mio.

Årets resultat i moderselskabet udgør DKK -1,8 mio. (2022: DKK 1,1 mio.), og egenkapitalen udgør DKK 11,1 mio. mod DKK 12,9 mio. ultimo 2022.

Koncernens pengestrømme fra driften udgør DKK -2,2 mio. i 2023 mod DKK -1,9 mio. i 2022. Pengestrømme fra investeringsaktiviteterne omfatter i 2023 investering af en del af koncernens likviditet i korte, tyske statsobligationer og udgør DKK -3,2 mio. mod DKK 127,5 mio. i 2022. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør DKK 0 mio. i 2023 mod DKK -121,2 mio. året før.

## 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.

### R+S Baugesellschaft mbH

Direktion: Ole Mikkelsen

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

R+S Baugesellschaft har realiseret et resultat på DKK -0,1 mio. (2022: DKK 1,4 mio.), der indgår i totalindkomstopgørelsen under periodens resultat af opførte aktiviteter.

Selskabet har ultimo 2023 en egenkapital på DKK 2,8 mio. (2022: DKK 2,9 mio.), likvide beholdninger på DKK 0,1 mio. (2022: DKK 3,5 mio.) og en beholdning af kortfristede værdipapirer på DKK 3,2 mio. (2022: DKK 0,0 mio.)

## Usikkerhed ved indregning og måling

Hensættelser for i alt DKK 0,2 mio. til igangværende retssag jf. beskrivelsen nedenfor under Særlige risici. Ledelsen har foretaget et skøn over de fremtidige sagsomkostninger og forventer at koncernen får medhold i denne retssag og dermed ikke bliver mødt med yderligere krav.

## Usædvanlige forhold

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

## Særlige risici

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

### RETSSAGER

Koncernens selskaber er involveret i en enkelt retssag.

NTR Invest A/S har i forbindelse med salget af Dania-mant forpligtet sig til at dække omkostninger og eventuelle krav under en igangværende retssag i Dania-mant A/S op til et samlet maksimum på DKK 2,2 mio. NTR Holding-koncernen forventer, at Dania-mant A/S vinder denne retssag, og NTR Invest A/S har hensat DKK 0,2 mio. til omkostninger.

### SAMBESKATNING

NTR Holding-koncernen har siden 2005 indgået i en international sambeskatning, og NTR Holding A/S hæfter i den forbindelse for en skatteforpligtelse på DKK 23,5 mio., der påhviler genbeskatningssaldoen. Bindingsperioden for den internationale sambeskatning udløber i 2025.

Såfremt den internationale sambeskatning afbrydes inden udløbet af bindingsperioden, vil der ske fuld genbeskatning. Såfremt den internationale sambeskatning afbrydes ved udløbet af bindingsperioden, vil der ske ordinær genbeskatning, der forventes at udgøre et begrænset beløb.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger om fremtiden

NTR Holding-koncernen forventer i 2024 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 2024.

### 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 korruption 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 stadighed 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 2023, 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 besvigelse.

**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 ledelseshverv for medlemmer af selskabets bestyrelse og direktion fremgår af note 22.

**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.

**Selskabsmeddelelser i løbet af året**

04.01.2023	Storaktionærmeddelelse fra EDJ-gruppen
23.03.2023	Årsrapport 2022
04.04.2023	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
26.04.2023	Kvartalsorientering for 1. kvartal 2023
26.04.2023	Resume af ordinær generalforsamling
21.08.2023	Halvårsrapport 2023
22.11.2023	Kvartalsorientering for 3. kvartal 2023
06.02.2024	Storaktionærmeddelelse fra Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond og N.T. Rasmussen Invest ApS

**Finanskalender 2024**

14.03.2024	Årsrapport 2023
15.04.2024	Kvartalsorientering 1. kvartal 2024
15.04.2024	Ordinær generalforsamling
20.08.2024	Halvårsrapport 2024

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 2023 holdt bestyrelsen 4 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 derefter 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 børsplatform.

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 2023.

**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
<b>Øverste ledelsesorgan</b>		
Samlet antal medlemmer	3	3
Underrepræsenteret køn i pct.	0	0
Måltal i pct.	33	33
Årstal for opfyldelse af måltal	2023	2027
<b>Øvrige ledelsesniveauer</b>		
Samlet antal medlemmer	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 2023 på kurs DKK 4,5. Markedsværdien af selskabets B-aktier udgjorde DKK 11 mio. pr. 31. december 2023.

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 2023, 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 21, 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](http://www.ntr.dk) opdateres løbende med offentliggjort information.

Planlagte tidspunkter for offentliggørelse af regnskabsmeddelelser fremgår af finanskalender 2024, jf. side 11.

#### 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 vil fortsat sondere NTR Holding A/S' strategiske muligheder, herunder for at kapitalisere værdien af selskabets børsplatform.

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

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

	Andel aktier	Andel stemmer
Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond, København, og datterselskabet N.T. Rasmussen Invest ApS, København	10,0%	31,6%
Olav Würtz Hansen, Langelinie 14E, 8700 Horsens, og kontrolleret selskab Olav W. Hansen A/S, Horsens	36,3%	30,0%
Strategic Investments A/S, København	17,8%	12,7%
EDJ Gruppen v/statsaut. ejd.mægler E. Dam Jensen, Esbjerg	10,0%	7,2%

## Ledelsesberetning

generalforsamlingen, jf. vedtægterne, ligesom der er mulighed for at fremsætte forslag til behandling. Aktionærer kan give fuldmagt til bestyrelsen eller til andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen.

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

### Regler for ændring af vedtægter

NTR Holding A/S' vedtægter kan ændres ved generalforsamlingsbeslutning i overensstemmelse med selskabslovens §§ 106 og 107. Beslutning om ændring af vedtægter er alene gyldig, 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 15. april 2024.

Der er ikke handlet egne aktier i regnskabsåret, og selskabet ejer ingen egne aktier pr. 31. december 2023.

### Bestyrelsens beføjelse til at forhøje aktiekapitalen

Bestyrelsen er indtil april 2024 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 6.

### Væsentlige aftaler med ledelsen

Der er ikke indgået væsentlige særlige aftaler med selskabets ledelse.

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

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

### Yderligere information

På NTR Holding A/S' hjemmeside [www.ntr.dk](http://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](mailto:ntr@ntr.dk)

Aktie- og udbyttengletal	2019	2020	2021	2022	2023
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.475	2.475	2.475	2.475	2.475
Resultat pr. aktie (DKK)	2,6	2,8	2,2	0,4	-0,7
Indre værdi på balancedagen pr. aktie (DKK)	52,7	53,1	53,7	5,2	4,5
Børskurs på balancedagen pr. aktie (DKK)	39,8	43,4	54,5	5,0	4,5
Kurs/Indre værdi	0,76	0,82	1,01	0,96	1,00
Udbytte pr. aktie	2,00	2,25	33,00	16,00 <sup>1)</sup>	0,00

<sup>1)</sup> Udbyttet for regnskabsåret 2022 på DKK 16,00 pr. aktie er udbetalt som ekstraordinært udbytte i løbet af regnskabsåret.

## Totalindkomstopgørelse

Note	(DKK mio.)	Koncern		Morderselskab	
		2022	2023	2022	2023
	Andre eksterne omkostninger	-1,7	-1,2	-1,7	-1,2
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,2</b>
6	Personaleomkostninger	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,0</b>
12	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	14,5	1,8
7	Finansielle indtægter	0,2	0,3	1,8	0,3
8	Finansielle omkostninger	-0,4	0,0	-13,9	-1,8
	<b>Resultat af fortsættende aktiviteter før skat</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,7</b>
9	Skat af årets resultat	-0,2	0,0	-0,2	0,0
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,7</b>
4	Årets resultat af ophørte aktiviteter	4,0	-0,1	1,4	-0,1
	<b>Årets resultat</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,8</b>
	<b>Totalindkomst</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,8</b>
	Der har ikke været transaktioner i anden totalindkomst				
10	<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>				
	Fortsættende og ophørte aktiviteter (DKK)	0,4	-0,7		
	Fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet (DKK)	0,4	-0,7		
	Fortsættende aktiviteter (DKK)	-1,2	-0,7		
	Fortsættende aktiviteter, udvandet (DKK)	-1,2	-0,7		

Balance

## Balance

### Aktiver

Note	(DKK mio.)	Koncern		Moterselskab	
		31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023
12	Kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	0,0	5,2	3,3
	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,2</b>	<b>3,3</b>
	<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,2</b>	<b>3,3</b>
	Andre tilgodehavender	0,1	0,2	0,0	0,1
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
19	Værdipapirer	6,9	10,1	6,9	6,9
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>7,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>
	<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>	<b>14,5</b>	<b>12,4</b>	<b>8,4</b>	<b>8,4</b>
	<b>AKTIVER</b>	<b>14,5</b>	<b>12,4</b>	<b>13,6</b>	<b>11,7</b>

### Passiver

Note	(DKK mio.)	Koncern		Moterselskab	
		31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023
13,14	Aktiekapital	4,9	4,9	4,9	4,9
	Overført resultat	8,0	6,2	8,0	6,2
	<b>EGENKAPITAL</b>	<b>12,9</b>	<b>11,1</b>	<b>12,9</b>	<b>11,1</b>
16	Hensatte forpligtelser	0,9	0,7	0,0	0,0
	Anden gæld	0,7	0,6	0,7	0,6
	Skyldig selskabsskat	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>
	<b>PASSIVER</b>	<b>14,5</b>	<b>12,4</b>	<b>13,6</b>	<b>11,7</b>

## Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Aktiekapi- tal	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt
Note (DKK mio.)				
<b>2022</b>				
<b>Egenkapital 01.01.2022</b>	<b>49,5</b>	<b>1,8</b>	<b>81,7</b>	<b>133,0</b>
11 Udbetalt udbytte		-39,5	-81,7	-121,2
13 Kapitalnedsættelse	-44,6	44,6		0,0
Totalindkomst		1,1		1,1
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>4,9</b>	<b>8,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,9</b>
<b>2023</b>				
<b>Egenkapital 01.01.2023</b>	<b>4,9</b>	<b>8,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,9</b>
Totalindkomst		-1,8		-1,8
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>4,9</b>	<b>6,2</b>	<b>0,0</b>	<b>11,1</b>

## Moderselskab

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Note (DKK mio.)				
<b>2022</b>				
<b>Egenkapital 01.01.2022</b>	<b>49,5</b>	<b>1,8</b>	<b>81,7</b>	<b>133,0</b>
11 Udbetalt udbytte		-39,5	-81,7	-121,2
13 Kapitalnedsættelse	-44,6	44,6		0,0
Totalindkomst		1,1		1,1
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>4,9</b>	<b>8,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,9</b>
<b>2023</b>				
<b>Egenkapital 01.01.2023</b>	<b>4,9</b>	<b>8,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,9</b>
Totalindkomst		-1,8		-1,8
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>4,9</b>	<b>6,2</b>	<b>0,0</b>	<b>11,1</b>

## Pengestrømsopgørelse

Note	(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
		2022	2023	2022	2023
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,0</b>
4	Resultat af primær drift, ophørte aktiviteter	1,4	-0,1	0,0	0,0
18	Ændring i nettoarbejdskapital	-0,4	-0,2	0,1	0,0
	<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,0</b>
	Modtagne finansielle indtægter	0,2	0,1	1,8	0,1
	Betalte finansielle omkostninger	-0,4	0,0	-0,2	0,0
	Betalt selskabsskat	-0,2	0,0	-0,2	0,0
	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,9</b>
	Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	134,4	0,0	0,0	0,0
	Modtaget udbytte	0,0	0,0	14,5	1,8
12	Lån til dattervirksomhed	0,0	0,0	115,7	0,0
	Køb af værdipapirer	-6,9	-3,2	-6,9	0,0
	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>127,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>123,3</b>	<b>1,8</b>
	Udbetalt udbytte	-121,2	0,0	-121,2	0,0
	<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>-121,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-121,2</b>	<b>0,0</b>
	<b>Ændring i likvider</b>	<b>4,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,1</b>
	Likvider 01.01.	3,1	7,5	0,4	1,5
	<b>Likvider 31.12.</b>	<b>7,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>
	Likvide beholdninger og bankindeståender	7,5	2,1	1,5	1,4
	<b>Likvider 31.12.</b>	<b>7,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>

## Noter

### Noteoversigt

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

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023 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 2023 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC), som gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2023. 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. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger fremgår af note 2.

#### Koncernregnskabet

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

#### KONSOLIDERINGSPRINCIPPER

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

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatet som finansielle poster.

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

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

#### 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. Under andre eksterne omkostninger indregnes også forskningsomkostninger og omkostninger ved udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen.

##### PERSONALEOMKOSTNINGER

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

##### FINANSIELLE POSTER

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger 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 diskonterings-sats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

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

#### Balancen

##### KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER I MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. 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 likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, afdrag på leasinggæld, køb og salg af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

**Hoved- og nøgletal**

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

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

EBITDA EBIT reguleret for af- og nedskrivninger

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

**2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**

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

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

Grundet koncernens nuværende aktiviteter er usikkerhed om makroøkonomiske forhold samt klimaændringen ikke vurderet at medføre væsentlige skøn.

**Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsregnskabet for 2023 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

**HENSÆTTELSER**

Hensættelser for i alt DKK 0,2 mio. til igangværende retssager. Ledelsen har foretaget et skøn over de fremtidige sagsomkostninger og forventer at koncernen får medhold i disse retssager og dermed ikke bliver mødt med yderligere krav.

**3. Segmentoplysninger**

NTR Holding-koncernen opererer alene i ét segment.

**4. Ophørte aktiviteter**

Resultat af ophørte aktiviteter på DKK -0,1 mio. vedrører R+S Baugesellschaft mbH, Tyskland, der afvikler de resterende tilgodehavender og forpligtelser relateret til selskabets tidligere entreprenøraktiviteter.

Resultat af ophørte aktiviteter udgør DKK 4,0 mio. i regnskabsåret 2022, hvoraf DKK 2,6 mio. hidrører fra salget af Daniamant, idet det endelige salgsprovenu overstiger det estimerede salgsprovenu pr. 31. december 2021, og DKK 1,4 mio. hidrører fra resultatet i R+S Baugesellschaft mbH.

**5. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor**

(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
	2022	2023	2022	2023
Lovpligtig revision	0,4	0,3	0,4	0,3
Skatterådgivning	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre ydelser	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>

EY Godkendt Revisionspartnerselskab er generalforsamlingsvalgt revisor for 2023 og 2022.

## 6. Personalemkostninger

(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
	2022	2023	2022	2023
Bestyrelseshonorar	0,4	0,4	0,4	0,4
Løn og gager	2,0	0,4	0,4	0,4
Bidragbaserede pensionsordninger	0,1	0,0	0,0	0,0
Andre omkostninger til social sikring	0,1	0,0	0,0	0,0
	<b>2,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere (antal)	6	1	1	1

Ud af koncernens samlede personalemkostninger, er i alt DKK 0,0 mio. i 2023 henholdsvis DKK 1,8 mio. i 2022 indregnet under årets resultat af ophørte aktiviteter.

### Vederlag til ledelsesmedlemmer

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

(DKK mio.)	Bestyrelse		Direktion	
	2022	2023	2022	2023
Bestyrelseshonorar	0,4	0,4	0,0	0,0
Løn og gager	0,0	0,0	0,4	0,4
	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>

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 2023, hvilket er uændret i forhold til 2022.

## 7. Finansielle indtægter

(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
	2022	2023	2022	2023
Renter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0,2	0,0	1,8	0,0
Renter af børsnoterede værdipapirer	0,0	0,2	0,0	0,2
Dagsværdiændringer på børsnoterede værdipapirer	0,0	0,1	0,0	0,1
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>0,3</b>
<b>Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>

8. Finansielle omkostninger

(DKK mio.)	Koncern		Moterselskab	
	2022	2023	2022	2023
Renter af bankgæld/-indestående	0,4	0,0	0,2	0,0
Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0,0	0,0	13,7	1,8
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>13,9</b>	<b>1,8</b>
<b>Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>

9. Skat af årets resultat

Koncern

(DKK mio.)	2022	2023
Aktuel skat	0,0	0,0
Ændring i udskudt skat	-1,2	0,0
Regulering vedr. tidligere år	0,2	0,0
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2022: 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. (2022: DKK -1,2 mio.) ophørte aktiviteter.

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet skat ved en skatteprocent på 22,0% (2022: 22,0%)	0,7	-0,4
Effekt af forskelle i skatteprocenter for udenlandske virksomheder	0,0	0,0
Skattemæssige underskud, ikke indregnet	0,0	0,4
Effekt af ændrede skattesatser	0,0	0,0
Øvrige reguleringer	-1,9	0,0
Regulering vedr. tidligere år	0,2	0,0
	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>-31</b>	<b>0</b>

Der er ingen skat knyttet til anden totalindkomst.

**Moderselskab**

(DKK mio.)	2022	2023
Aktuel skat	0,0	0,0
Ændring i udskudt skat	0,0	0,0
Regulering vedr. tidligere år	0,2	0,0
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0% (2022: 22,0%).

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet skat ved en skatteprocent på 22,0% (2022: 22,0%)	0,3	-0,4
Skattemæssige underskud, ikke indregnet	0,3	0,4
Øvrige reguleringer	-0,6	0,0
Regulering vedr. tidligere år	0,2	0,0
	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>

<b>Effektiv skatteprocent (%)</b>	<b>14</b>	<b>0</b>
-----------------------------------	-----------	----------

Der er ingen skat knyttet til anden totalindkomst.

**10. Resultat pr. aktie**

**Koncern**

(DKK)	2022	2023
Resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter	0,4	-0,7
Resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter, udvandet	0,4	-0,7
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter	-1,2	-0,7
Resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter, udvandet	-1,2	-0,7
Resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter	1,6	0,0
Resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter, udvandet	1,6	0,0

**Beregning af resultat pr. aktie er baseret på følgende:**

(stk.)	2022	2023
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.)	2022	2023
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie for fortsættende aktiviteter	-2,9	-1,7
Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie for ophørte aktiviteter	4,0	-0,1
<b>Resultat anvendt til beregning af resultat pr. aktie for fortsættende og ophørte aktiviteter</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,8</b>

**11. Udbytte**

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret.

12. Finansielle aktiver

Moderselskab

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Tilgodehavender hos dattervirksomheder
(DKK mio.)		
<b>2022</b>		
Kostpris 01.01.2022	348,9	115,8
Tilgang	0,0	0,0
Afgang	0,0	-115,8
<b>Kostpris 31.12.2022</b>	<b>348,9</b>	<b>0,0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2022	-331,5	0,0
Årets nedskrivning	-13,6	0,0
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	1,4	0,0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2022</b>	<b>-343,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2022</b>	<b>5,2</b>	<b>0,0</b>
<b>2023</b>		
Kostpris 01.01.2023	348,9	0,0
Tilgang	0,0	0,0
Afgang	0,0	0,0
<b>Kostpris 31.12.2023</b>	<b>348,9</b>	<b>0,0</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2023	-343,7	0,0
Årets nedskrivning	-1,9	0,0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2023</b>	<b>-345,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2023</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>

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
		31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	
		%	%	%	%	
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.

### 13. Aktiekapital

#### Moderselskab

	Aktier (stk.)		Nominal værdi (DKK)		I alt
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier	
<b>2022</b>					
Aktiekapital 01.01.2022	109.329	2.365.371	2.186.580	47.307.420	49.494.000
Kapitalnedsættelse	-	-	-1.967.922	-42.576.678	-44.544.600
Aktiekapital 31.12.2022	109.329	2.365.371	218.658	4.730.742	4.949.400
<b>2023</b>					
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

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.

### 14. Egne aktier

#### Moderselskab

I 2022 og 2023 er der ikke handlet egne aktier. Pr. 31. december 2023 andrager markedsværdien af egne aktier DKK 0,0 mio. (2022: DKK 0,0 mio.).

Selskabet er bemyndiget til at erhverve egne aktier frem til generalforsamlingen den 15. april 2024.

### 15. Udskudt skat

#### Koncern

Koncernen har ikke indregnet udskudt skat i balancen.

(DKK mio.)	31.12.2022	31.12.2023
Fremførbare skattemæssige underskud, ikke indregnet	162,5	164,4
Tidsmæssige forskelle, ikke indregnet	4,7	4,7

Skatteværdien af såvel skattemæssige underskud på DKK 164,4 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.)	31.12.2022	31.12.2023
Fremførbare skattemæssige underskud, ikke indregnet	0,0	1,8
Tidsmæssige forskelle, ikke indregnet	4,7	4,7

Skatteværdien af såvel skattemæssige underskud på DKK 1,8 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.

**16. Hensatte forpligtelser**

(DKK mio.)	Koncern	
	31.12.2022	31.12.2023
Omstrukturering 01.01.	1,5	0,9
Hensat i året	0,6	0,1
Anvendt i året	0,0	-0,1
Tilbageført i året	-1,2	-0,2
<b>Omstrukturering 31.12.</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>

Der er ingen hensatte forpligtelser i moderselskabet pr. 31. december 2023 og pr. 31. december 2022.

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:

(DKK mio.)	31.12.2022	31.12.2023
Kortfristede forpligtelser	0,9	0,7
	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>

Hensatte forpligtelser til omstrukturering vedrører forventede omkostninger til afvikling af de resterende tilgodehavender og forpligtelser i R+S Baugesellschaft mbH, samt forventede omkostninger på DKK 0,2 mio. til igangværende retssag i Daniamant A/S, som NTR Invest A/S i forbindelse med salget af Daniamant A/S har forpligtet sig til at dække. Den hensatte forpligtelse forventes anvendt i løbet af de kommende 1-2 år.

**17. Eventualforpligtelser****Sambeskatning**

Moderselskabet er sambeskattet med koncernselskaberne i international sambeskatning. Moderselskabet hæfter i denne forbindelse for det udenlandske selskabs skat, DKK 0 (2022: DKK 0), og for den skatteforpligtelse på DKK 23,5 mio., der påhviler genbeskatningssaldoen (2022: DKK 23,5 mio.).

NTR Holding-koncernen har siden 2005 indgået i en international sambeskatning, og bindingsperioden for den internationale sambeskatning udløber i 2025.

Såfremt den internationale sambeskatning afbrydes inden udløbet af bindingsperioden, vil der ske fuld genbeskatning. Såfremt den internationale sambeskatning afbrydes ved udløbet af bindingsperioden, vil der ske ordinær genbeskatning, der forventes at udgøre et begrænset beløb.

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

**Rets- og voldgiftssager**

Koncernens selskaber er involveret i en enkelt retssag. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af denne retssag ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2023.

**18. Ændring i nettoarbejdskapital**

(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
	2022	2023	2022	2023
Ændring i tilgodehavender	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-0,6	-0,2	0,0	0,0
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	0,2	0,1	0,1	0,1
	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>

**19. Finansielle risici og finansielle instrumenter**

(DKK mio.)	Koncern	
	31.12.2022	31.12.2023
<b>Kategorier af finansielle instrumenter (inklusive bestemt for salg)</b>		
Andre tilgodehavender	0,1	0,2
Likvide beholdninger	7,5	2,1
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	<b>7,6</b>	<b>2,3</b>
Værdipapirer	6,9	10,1
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	<b>6,9</b>	<b>10,1</b>
Anden gæld	0,7	0,6
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>

**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:

(DKK mio.)	Rentebærende aktiver og forpligtelser, variabelt forrentet	
	Fastforrentet	
Værdipapirer	0,0	6,9
Bankindeståender	7,5	0,0
<b>31.12.2022</b>	<b>7,5</b>	<b>6,9</b>
Værdipapirer	0,0	10,1
Bankindeståender	2,1	0,0
<b>31.12.2023</b>	<b>2,1</b>	<b>10,1</b>

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 -0,1 mio. (2022: DKK -0,1 mio.). Et tilsvarende fald i renteniveauet ville have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

**Likviditetsrisici**

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor, fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i koncernens likviditetsstyring. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling.

	Under 6 måneder	Mellem 6 og 12 måneder	Mellem 1 og 5 år	Efter 5 år	I alt
(DKK mio.)					
<b>2022</b>					
<b>Finansielle forpligtelser</b>					
Anden gæld	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
<b>31.12.2022</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>
<b>2023</b>					
<b>Finansielle forpligtelser</b>					
Anden gæld	0,6	0,0	0,0	0,0	0,6
<b>31.12.2023</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>

Koncernens likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

(DKK mio.)	31.12.2022	31.12.2023
Likviditetsreserven sammensætter sig således:		
Likvide beholdninger	7,5	2,1
Uudnyttede kreditfaciliteter	0,0	0,0
	<b>7,5</b>	<b>2,1</b>

**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
(DKK mio.)				
<b>2022</b>				
Værdipapirer	6,9			6,9
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>6,9</b>			<b>6,9</b>

Koncernen har ultimo 2022 ingen finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet.

**2023**

Værdipapirer	10,1			10,1
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>10,1</b>			<b>10,1</b>

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

## 20. Nærtstående parter

Ingen nærtstående parter har bestemmende indflydelse i NTR Holding.

Aktionærer med betydelig indflydelse i NTR Holding A/S omfatter

- Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond, der ejer 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 Würtz Hansen og kontrolleret selskab Olav W. Hansen A/S, der tilsammen ejer A-aktier og B-aktier svarende til 36,3% af aktiekapitalen og 30,0% af stemmerne. Bestyrelsesformand Ole Steffensen er tillige direktør i Olav W. Hansen A/S.

NTR Holdings nærtstående parter omfatter ovennævnte aktionærer, selskabets tilknyttede virksomheder samt selskabets bestyrelse, direktion og Gorrissen Federspiel 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 6.

Transaktioner med nærtstående parter:

(DKK mio.)	Koncern		Moderselskab	
	2022	2023	2022	2023
<b>Transaktioner med tilknyttede virksomheder</b>				
Finansielle indtægter	-	-	1,8	0,0
Årets udlån	-	-	0,0	0,0
Årets afdrag	-	-	115,8	0,0
Udlån ultimo året	-	-	0,0	0,0
<b>Transaktioner med Gorrissen Federspiel</b>				
Køb af tjenesteydelser	0,5	0,1	0,3	0,1

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis. NTR Holding A/S har i regnskabsåret modtaget udbytte på DKK 1,2 mio. samt provenu af gennemført kapitalnedsættelse på DKK 0,6 mio. fra datterselskabet NTR Invest A/S.

Såvel tilgodehavender som leverandørgæld og lån vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivninger af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.

## 21. Aktionærforhold

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

	Andel aktier	Andel stemmer
Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond, København, og datterselskabet N.T. Rasmussen Invest ApS, København	10,0%	31,6%
Olav Würtz Hansen, Langelinie 14E, 8700 Horsens, og kontrolleret selskab Olav W. Hansen A/S, Horsens	36,3%	30,0%
Strategic Investments A/S, København	17,8%	12,7%
EDJ Gruppen v/statsaut. ejd.mægler E. Dam Jensen, Esbjerg	10,0%	7,2%

**22. Bestyrelse og direktion**

**Ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder**

**Ole Steffensen**  
(f. 1964)  
Medlem af bestyrelsen fra 2011

Formand for bestyrelsen i:  
EAC Invest A/S  
Investeringsforeningen ValueInvest Danmark

Ole Steffensen inkl. nærtstående ejer 948 aktier i NTR Holding A/S. Beholdningen har ikke ændret sig i regnskabsåret.

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.

Medlem af bestyrelsen i:  
Kapitalforeningen Nykredit Privat Banking Elite  
Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab  
NKB Private Equity VI A/S  
NKB Infrastructure Komplementar ApS  
NKB Infrastructure II Komplementar ApS  
NKB V DK Komplementar ApS

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

**Klaus Kjærulff**  
(f. 1952)  
Medlem af bestyrelsen fra 2014

Formand for bestyrelsen i:  
Assuranceforeningen SKULD (Gjensidig), Norge  
Vincent Shipping AS, Oslo

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

Medlem af bestyrelsen i:  
EMF Capital A/S

**Ole Mikkelsen**  
(f. 1964)  
Direktør fra 2013

NTR Holding-koncernen:  
NTR Invest A/S, direktør  
R+S Baugesellschaft mbH, Tyskland, direktør

Ole Mikkelsen ejer 3.000 aktier i NTR Holding A/S. Beholdningen er reduceret med 12.109 aktier i regnskabsåret.

Øvrige ledelseshverv:  
BI Erhvervsjendomme A/S, direktør  
BI Boligejendomme A/S, direktør  
Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond, bestyrelsesmedlem  
N.T. Rasmussen Invest ApS, direktør

**23. Begivenheder efter balancedagen**

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

**24. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 14. marts 2024 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges NTR Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 15. april 2024.

## Selskabsoplysninger

### Selskab

**NTR Holding A/S**  
CVR-nr.: 62 67 02 15  
Bredgade 30  
1260 København K  
LEI-kode: 213800JITX5UQKUK6T74

Telefon: +45 70 25 10 56  
E-mail: [ntr@ntr.dk](mailto:ntr@ntr.dk)  
[www.ntr.dk](http://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](mailto:info@rs-bau.de)

### NTR Invest A/S

CVR-nr.: 33 03 27 06  
Bredgade 30  
1260 København K