

Nordic Corporate Investments a/s

Annexstræde 6, 2500 Valby
CVR-NR. 31 33 28 18

ÅRSRAPPORT 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 28/1 2020

Dirigent:


JENS ERIK CHRISTENSEN

INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2019	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Nordic Corporate Investments A/S Annexstræde 6 2500 Valby
	Telefon: 41 99 82 50
	CVR-nr.: 31 33 28 18
	Stiftet: 27. marts 2008
	Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Direktion	Jørgen Beuchert
Bestyrelse	Jens Erik Christensen, formand Henning Skovlund Pedersen Bertil From Thomas Hjort Niels Mazanti
REVISOR	ERNST & YOUNG, Godkendt Revisionspartnerselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 for Nordic Corporate Investments A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. januar 2020

Direktion

JØRGEN BEUCHERT

Bestyrelse

JENS ERIK CHRISTENSEN
Formand

HENNING SKOVLUND PEDERSEN

BERTIL FROM

THOMAS HJORT

NIELS MAZANTI

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nordic Corporate Investments A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Corporate Investments A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 28. januar 2020
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

LEDELSESBERETNING

Nordic Corporate Investments A/S ("NCI" eller "Selskabet") blev etableret d. 27. marts 2008 med det formål at skabe et attraktivt afkast ved investeringer i alternative investeringer indenfor gæld. NCI er ejet af en række professionelle investorer.

NCI yder lån til og investerer i lån optaget af virksomheder i forbindelse med deres finansiering af ekspansion, opkøb, investeringer, og andre formål, herunder virksomheder opkøbt af kapitalfonde (såkaldte Leveraged Finance-lån). Investeringerne sker i form af direkte lån, virksomhedsobligationer og andre låneinstrumenter. Investeringerne bliver foretaget på baggrund af en konkret kreditvurdering baseret på fundamentalanalyse af hver investering, og der sker løbende kreditvurdering af investeringerne. Selskabet finansierer sine investeringer via egenkapital og lån. Selskabet har en målsætning om at operere med en konservativ gearing, som løbende tilpasses markedssituationen.

NCI's målsætning er at skabe et stabilt og attraktivt afkast til investorerne gennem investeringer i udvalgte virksomheder, som har en langsigtet risikoprofil, og er i overensstemmelse med NCI's investeringsstrategi og giver et betydeligt merafkast i forhold til investment grade-investeringer.

NCI er et investeringsselskab, som fungerer på samme måde som en "open-ended" fond, og er skattetransparent således, at beskatning sker på aktionærniveau, baseret på investorenes individuelle skattestatus. NCI har som målsætning at udlodde hele årets overskud som udbytte.

Siden fondens etablering i 2008 har alle indfrie eller solgte investeringer givet et attraktivt afkast og der har ikke været kredittab på porteføljen. Porteføljen har en god industrispredning og består/er bestået af investeringer i gældsinstrumenter fra bl.a. følgende selskaber: EG A/S, Corral Petroleum Holdings AB, Wittur International Holding GmbH, Scandinavian Biogas Fuels International AB, Hema B.V., Lebara Group B.V., Net Gaming Europe AB, Carolinas Matkasse AB, Future Gaming Group International AB, Perstorp Holding AB, Fable Media ApS, Frösunda Omsorg AB, Aspire Global plc, CIPP Technology Solutions A/S, Etrion Corporation, Sharps Bilston Ltd, Norisol A/S, Falck Safety Services A/S, Gambling.com Group Plc, Raffinerie Heide GmbH, Gambro Holding AB, Icopal A/S, ISS A/S, Medstop AB, Mölnlycke Health Care Group, Nycomed A/S, Phadia Holding AB, TDC A/S, Unifeeder A/S, Unilabs Diagnostics AB, Jacob Holm & Sønner A/A, Nordic Pet Care Group A/S, Welltec A/S, Gamigo AG, Hydua Group AS, Toadman Interactive og Qred AB.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2019 har været præget af et meget højt aktivitetsniveau med nyinvesteringer, indfrielse og refinansieringer, og NCI har fået yderligere kapitalindsud fra eksisterende aktionærer, således at egenkapitalen er udvidet fra DKK 247 millioner til DKK 276 millioner inklusiv årets overskud.

NCI har i 2019 realiseret et godt resultat på DKK 25,7 mio. Året var præget af øget volatilitet, og investeringsmarkedet var udfordrende med øget volatilitet på investeringsporteføljen, men også interessante investeringsmuligheder. NCI har skabt et afkast på primo egenkapitalen (ekskl. skyldigt udbytte) på 11,0 %. Dette skal ses i sammenhæng med et meget lavt renteniveau i samme periode. I 2018 var det tilsvarende afkast på 8,8 %.

NCI har genereret et gennemsnitligt afkast på egenkapitalen på 12,2 % p.a. siden 2008, og udloddet i gennemsnit 11,2 % i udbytte i samme periode.

NCI's afkast på investeringerne er, udover kreditrisici, afhængig af udviklingen i renteniveauet for de valutaer, der investeres i, samt kursudviklingen på valutaerne, som primært er SEK og EUR. I 2019 var selskabets investeringer fordelt på EUR, SEK, DKK, USD og NOK, med hovedparten i EUR. I begyndelsen af 2019 valgte vi at hedge NCIs eksponering i SEK og USD ved tilsvarende låneoptagelse i henholdsvis SEK og USD. Selskabets investeringer omfatter blandt andet akkvisitionsfinansiering, efterstillede lån og andre eksponeringer med høj kreditrisiko. Nedskrivninger til imødegåelse af kredittab foretages regnskabsmæssigt ud fra en individuel vurdering af de enkelte udlån og investeringer og indregnes først, når det vurderes mest sandsynligt, at der opstår tab. Ledelsen har vurderet, at det ikke er relevant at indregne nedskrivninger ud fra en porteføljevurdering pr. 31. december 2019, da porteføljen ikke har en tilstrækkelig størrelse og sammensætning til at dette er relevant.

NCI's gearing sker via en finansieringsramme i Nykredit, som understøtter NCIs langsigtede strategi. Gearingen har i hele regnskabsåret været meget konservativ.

Selskabets resultat for 2019 anses som tilfredsstillende.

Der foreslås en udbytteprocent på 13,03 % svarende til et udbytte for 2019 på DKK 25,7 million.

Aktiekapitaludvidelser

NCI gennemførte i 2019 aktiekapitalforhøjelse fra 2 eksisterende investorer således, at aktiekapitalen ved årets udgang var på nominelt DKK 197.274.000. Ved indgangen til 2020 bekræftede to nye professionelle investorer, at de vil tegne aktier i NCI med i alt DKK 20 mio. Kapitaludvidelsen gennemføres primo 2020. Der forventes yderligere kapitaludvidelser i 2020.

UN Global Impact / ESG guidelines

NCI og managementselskabet NCI Advisory A/S indførte i 2017, at begge selskaber bestræber sig på at operere inden for UN Global Compact / Unep-Pri guidelines med hensyn til Environmental, Social and Governance (ESG) området. ESG er subjektive guidelines, som tilpasses de individuelle selskaber, som ønsker at følge dem. NCI er af den vurdering, at vores investeringsstrategi og operation hidtil har levet op til vores ESG guidelines, og vores ESG-politik er indeholdt i NCI's Credit Policy Paper.

Forventninger til 2020

Ultimo 2019 havde NCI en aktivmasse på DKK 468 mio. samt en egenkapital på DKK 276 mio. Kreditrisikoen på investeringsporteføljen vurderes som acceptabel. Porteføljespredningen og investeringsdiversificeringen er øget.

NCI har en målsætning om løbende at udvide forretningsomfanget indenfor den nuværende investeringsstrategi, via yderligere kapitaludvidelser og finansiering i løbet af 2020.

Selskabet har en forventning om, at selskabet også i 2020 vil kunne skabe et attraktivt afkast for aktionærerne med et afkast på egenkapitalen på over 10 %.

LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal

(tkr.)	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatoppgørelse					
Netto renteindtægter	35.916	23.318	22.793	12.507	10.995
Netto rente- og gebyrindtægter	35.243	22.325	25.402	12.697	10.989
Årets resultat	25.734	13.731	19.609	10.530	9.896
Balance					
Balancesum	467.924	447.985	281.796	130.620	161.023
Egenkapital	276.169	246.830	176.205	96.743	101.160
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	5.986	10.465	13.351	4.996	5.146
Investeringsaktivitet	-1.965	-194.862	-142.106	63.471	0
Finansieringsaktivitet	-7.944	155.402	129.853	-39.947	-6.372
Nøgletal					
Indtjening pr. omkostningskrone	4,76	4,56	4,9	7,29	4,84
Egenkapitalandel	59,0 %	55,1 %	62,5 %	74,1 %	62,8 %
Forrentning af egenkapital primo	10,4 %	7,8 %	20,3 %	10,4 %	7,6 %
Afkast på investeret egenkapital	11,0 %	8,8 %	21,0 %	11,5 %	8,1 %
Antal heltidsansatte (gns.)	1	1	1	1	1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsrapporten er aflagt efter reglerne for klasse B-virksomheder med tillæg af enkelte regler fra klasse C.

Opstillingsformen for resultatopgørelse og balancen er tilpasset selskabets aktivitet.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen foretager ledelsen visse skøn og vurderinger. Dette vedrører for selskabet primært opgørelsen af nedskrivninger på udlån og investeringer i obligationer, som måles til amortiseret kostpris.

Selskabet har, inden for rammerne af årsregnskabsloven, valgt at anvende nedskrivningsprincipperne i IAS 39 ("incurred loss approach"). Nedskrivninger til imødegåelse af kredittab foretages således regnskabsmæssigt ud fra en individuel vurdering af de enkelte udlån og investeringer og indregnes først, når det vurderes mest sandsynligt, at der opstår tab. Ledelsen har vurderet, at det ikke er relevant at indregne nedskrivninger ud fra en porteføljevurdering pr. 31. december 2019, da porteføljen ikke har en tilstrækkelig størrelse og sammensætning til at dette er relevant.

Ledelsens vurderinger af nedskrivningsbehov baserer sig på de oplysninger, som er tilgængelige for selskabet på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet, samt ledelsens skøn og forventninger til låntagnes fremtidige økonomiske udvikling. Disse oplysninger og forhold er i sagens natur behæftet med usikkerhed, hvorfor de indregnede nedskrivninger kan vise sig at være utilstrækkelige.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkel regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens kurs offentliggjort af Danmarks Nationalbank. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i det seneste årsregnskab, indregnes i resultatopgørelsen.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen,

måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, ved anvendelse af den effektive rentes metode.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Renteindtægter og renteudgifter mv. (fortsat)

Renteindtægter indregnes på grundlag af den eventuelle nedskrevne værdi af virksomhedslån med den oprindeligt aftalte rentesats.

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter består af modtagne gebyrer i forbindelse med genforhandlinger af selskabets investeringer i virksomhedslån.

Kursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter og aktier, som indregnes i resultatopgørelsen.

Skat af årets resultat

Selskabet er et investeringselskab i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19. Selskabet er derfor ikke selvstændigt skattepligtigt. Aktionærerne beskattes i stedet af selskabets værdiændring.

BALANCEN

Finansielle omsætningsaktiver

Finansielle omsætningsaktiver består af kortsigtet investering i virksomhedsobligationer udstedt af nordiske virksomheder, som ikke holdes til udløb, som indregnes til kostpris (markedsværdi tillagt transaktionsomkostninger) ved første indregning og efterfølgende til dagsværdi.

De løbende ændringer samt afkast indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver består af investering i virksomhedslån og -obligationer, der forventes holdt til udløb, som indregnes til kostpris ved første indregning og efterfølgende måles til amortiseret kostpris.

Amortiseret kostpris måles ved anvendelse af den effektive rentes metode på basis af den forventede løbetid på udlånet (sædvanligvis 5 år). Kontraktmæssig løbetid på selskabets udlån udgør sædvanligvis 5-10 år.

Udlånene omfattes af en nedskrivningstest, såfremt ledelsen ved regnskabsafregningen vurderer, at der er indikationer for et tab af dele eller hele tilgodehavendet. Nedskrivningstesten baseres på en konkret og individuel vurdering af de enkelte udlån og obligationer, hvor dækningen af den stillede sikkerhed tages i betragtning. Såfremt det vurderes mest sandsynligt, at debitors betalingssevne og den stillede sikkerhed ikke kan dække tilgodehavendet, indregnes en nedskrivning heraf til nutidsværdien af estimerede faktiske betalinger.

De løbende renteafkast samt ændringer i nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

I enkelte tilfælde erhverver selskabet aktier i de virksomheder, hvori der er investeret i virksomhedslån og -obligationer. Sådanne aktier indregnes og måles til en forsigtig skønnet dagsværdi og værdiændringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Andre tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes på stiftelsestidspunktet til kostpris. Efterfølgende måles gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, hvilket for kortfristede gældsforpligtelser og variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til nominal gæld.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen, der er opstillet efter den indirekte metode, viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteten samt størrelsen af likvider ved årets begyndelse og slutning. Likvider omfatter udelukkende likvide kontante beholdninger.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Indtjening pr. omkostningskrone	$\frac{\text{Nettorente- og gebyrindtægter}}{\text{Eksterne omkostninger og personaleomkostninger}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Forrentning af egenkapital:	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Primo egenkapital}}$
Afkast på investeret egenkapital (NCI defineret):	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Primo egenkapital ekskl. foreslået udbytte}}$

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR – 31. DECEMBER

	Note	2019 kr.	2018 tkr.
Renteindtægter mv.	1	51.830.998	29.252
Renteudgifter mv.		-15.914.903	-5.934
Netto renteindtægter		35.916.095	23.318
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter		951.846	880
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-1.625.359	-1.873
Netto rente- og gebyrindtægter		35.242.582	22.325
Kursreguleringer	2	-2.104.456	-3.701
Andre eksterne omkostninger		-6.002.942	-3.504
Personaleomkostninger	3	-1.401.198	-1.389
ÅRETS RESULTAT		25.733.986	13.731
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Udbytte for regnskabsåret		25.700.000	13.700
Overført resultat		33.986	31
DISPONERET I ALT		25.733.986	13.731

BALANCE 31. DECEMBER**AKTIVER**

	Note	2019 kr.	2018 tkr.
Investering i virksomhedslån		75.688.727	33.000
Investering i virksomhedsobligationer		364.485.396	399.793
Tilgodehavende roll-up renter		832.268	242
Finansielle anlægsaktiver		441.006.391	433.035
ANLÆGSAKTIVER		441.006.391	433.035
Andre tilgodehavender	4	23.369.737	8.774
Periodeafgrænsningsposter		179.968	404
Tilgodehavender		23.549.705	9.178
Investering i aktier		1.518.917	0
Værdipapirer og kapitalandele		1.518.917	0
Likvide beholdninger		1.849.136	5.772
OMSÆTNINGSAKTIVER		26.917.758	14.950
AKTIVER		467.924.149	447.985

BALANCE 31. DECEMBER**PASSIVER**

	Note	2019 kr.	2018 tkr.
Aktiekapital		197.274.000	181.499
Overført resultat		53.195.015	51.631
Foreslået udbytte for regnskabsåret		25.700.000	13.700
EGENKAPITAL	5	276.169.015	246.830
Langfristet lån		168.959.292	200.508
Langfristede gældsforpligtelser	6	168.959.292	200.508
Leverandører af varer og tjenesteydelser		376.999	388
Anden gæld	7	22.418.843	258
Kortfristede gældsforpligtelser		22.795.842	646.614
GÆLDSFORPLIGTELSE		191.755.134	201.154.508
PASSIVER		467.924.149	447.985
Eventualforpligtelser mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	2019 kr.	2018 tkr.
Årets resultat		25.733.986	13.731
Reguleringer:			
Valutakursregulering		281.424	2.744
Amortisering og kursgevinst		-3.837.849	378
Roll up rente og extension fee		-3.378.051	0
Ændring i driftskapital	10	-12.813.051	-6.388
Pengestrømme fra driftsaktivitet		5.986.459	10.465
Køb af finansielle anlægsaktiver		-188.327.954	-219.649
Salg af finansielle anlægsaktiver		186.362.848	24.787
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.965.106	-194.862
Optagelse af lån		20.000.000	200.508
Afdrag på lån		-31.548.602	-102.000
Kapitalforhøjelse		17.304.657	76.394
Betalt udbytte		-13.700.000	-19.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-7.943.945	155.402
ÆNDRING I LIKVIDER		-3.922.592	-28.995
Likvider primo		5.771.728	34.767
LIKVIDER ULTIMO		1.849.136	5.772

NOTER

	2019 kr.	2018 tkr.
1. Renteindtægter mv.		
Nominal rente på virksomhedslån og -obligationer	39.870.521	28.329
Garantiprovision	165.854	0
Amortisering af virksomhedslån og -obligationer	3.843.215	603
Kursgevinst ved indfrielse af virksomhedslån og -obligationer	7.951.408	320
	51.830.998	29.252
2. Kursreguleringer		
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	0	-981
Valutakursregulering, netto	-2.104.456	-2.720
	-2.104.456	-3.701
3. Personaleomkostninger		
De samlede personaleomkostninger udgør		
Bestyrelseshonorar, løn og gager	-1.400.000	-1.388
Andre omkostninger til social sikring	-1.198	-1
	-1.401.198	-1.389
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1
4. Andre tilgodehavender		
Renteperiodisering	6.720.785	7.614
Periodisering af garantiprovision	268.313	0
Tilgodehavende vedr. indfrielse og omstrukturering af virksomhedslån	16.380.639	1.160
	23.369.737	8.774

NOTER

5. Egenkapital

	Primo	Udbetalt udbytte	Kapitaltilførsel	Overført årets resultat	Ultimo
Aktiekapital	181.499.000	0	15.775.000	0	197.274.000
Overført overskud	51.631.373	0	1.529.656	33.986	53.195.015
Forslået udbytte	13.700.000	-13.700.000	0	25.700.000	25.700.000
	246.830.373	-13.700.000	17.304.656	25.733.986	276.169.015

Selskabets aktiekapital udgør pr. 31. december 2019 tkr. 197.274 fordelt på aktier á kr. 1 eller multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der har været følgende bevægelser på aktiekapitalen de sidste 5 år:

2015 Køb af egne aktier	kr. 24.216.000
2015 Annullering af egne aktier	kr. 10.000.000
2016 Annullering af egne aktier	kr. 14.216.000
2017 Udstedelse af nye aktier	kr. 49.000.000
2018 Udstedelse af nye aktier	kr. 59.746.000
2019 Udstedelse af nye aktier	kr. 15.775.000

6. Langfristede gældsforpligtelser

	Langfristet lån
Langfristede gældsforpligtelser 1/1 2019	200.507.894
Langfristede gældsforpligtelser 31/12 2019	168.959.292
Afdrag næste år	0
Restgæld efter fem år	0

7. Anden gæld

	2019 kr.	2018 tkr.
Renteperiodisering	120.548	0
Deponering	20.000.000	0
Anden gæld i øvrigt	2.298.295	258
	22.418.843	258

8. Eventualforpligtelser mv.

NCI har indgået administrationsaftale med NCI Advisory A/S, som pr. statusdagen indebærer en betalingsforpligtelse på kr. 5,1 mio. for 2020.

Selskabets kreditfacilitet indeholder et løbende gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder og selskabets forpligtelse til at betale provision i opsigelsesperioden udgør kr. 2,25 mio.

Selskabet har pr. 31. december 2019 afgivet finansielle garantier for i alt DKK 3 mio. i tilknytning til selskabets udlån.

NOTER

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Investeringer i børsnoterede virksomhedsobligationer og aktier til en bogført værdi på tkr. 366.004 (2018 tkr. 399.793) er stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter på tkr. 168.959 (2018 tkr. 200.508).

	2019	2018
	kr.	tkr.
10. Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender	-14.962.279	-3.444
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-11.386	148
Anden gæld	2.160.614	-3.092
	-12.813.051	-6.388