

Nordic Corporate Investments a/s

Amager Strandvej 50, 1, 2300 København S
CVR-NR. 31 33 28 18

ÅRSRAPPORT 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25/1 2018

Dirigent



Yvonne Gotfredsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | |
|--|----|
| Selskabsoplysninger | 2 |
| Påtegninger | |
| Ledespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 4 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017 | |
| Anvendt regnskabspraksis | 9 |
| Resultatopgørelse | 12 |
| Balance | 13 |
| Pengestrømsopgørelse | 15 |
| Noter | 16 |

SELSKABSOPLYSNINGER

| | |
|-------------------|---|
| Selskabet | Nordic Corporate Investments A/S Amager Strandvej 50, 1. 2300 København S |
| | Telefon: 39 45 00 10 |
| | 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 Beril From Thomas Hjort |
| REVISOR | ERNST & YOUNG, Godkendt Revisionspartnerselskab |

LEDELSESPÅTEGNING

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

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 25. januar 2018

Direktion

JØRGEN BEUCHERT

Bestyrelse

JENS ERIK CHRISTENSEN
Formand

HENNING SKOVLUND PEDERSEN

BERTIL FROM

THOMAS HJORT

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 25. januar 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard

statsaut. revisor

MNE-nr. 28632

LEDELSESBERETNING

Ledelsesberetning

Nordic Corporate Investments A/S ("NCI" eller "Selskabet") blev etableret d. 27. marts 2008 af en gruppe af finansielle investorer og banker.

NCI 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 gennem egenkapital og lån. Selskabet har en målsætning om at operere med en konservativ gearing, som løbende vil blive tilpasset markedssituationen.

NCIs målsætning er at skabe et stabilt og attraktivt afkast til investorerne gennem investeringer i udvalgte virksomheder, som har en langsigtet risikoprofil, som er i overensstemmelse med NCIs 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, som er skattetransparent således, at beskatning sker på aktionærniveau, baseret på deres individuelle skattestatus. NCI har som målsætning at udlodde årets overskud som udbytte.

Alle investeringer som siden 2008 er blevet indfriet eller solgt har givet et attraktivt afkast, og der har ikke været kredittab på porteføljen. Porteføljen har en god industrispredning og porteføljen har og består af blandt andet følgende investeringer: Unifeeder, Nycomed, Phadia, Gambro, Mölnlycke Health Care, ISS, TDC, Unilabs, Icopal, Medstop, Perstorp, Corral Petroleum, EG, NetGaming, Hema, Wittur, Lebara, Scand. Biogas, Linas Matkasse, Future Gaming Group m.v.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

2017 har været præget af et meget højt aktivitetsniveau med nyinvesteringer, indfrielse og refinansieringer, og NCI har øget aktionærkredsen med 3 nye professionelle investorer.

NCI har i 2017 realiseret et godt resultat på DKK 19,6 mio., hvilket giver et afkast på den investerede egenkapital på 21,0 %. Dette skal ses i sammenhæng med et meget lavt renteniveau. I 2016 var det tilsvarende afkast på 11,5 %, hvilket ligeledes var tilfredsstillende. NCI har genereret et gennemsnitligt afkast på egenkapitalen på ca. 12,7 % p.a. siden 2008.

NCIs afkast på investeringerne er afhængig af udviklingen i renteniveauet for de valutaer, der investeres i, samt kursudviklingen på valutaerne, som primært er SEK og EUR. I 2017 var selskabets investeringer fordelt på EUR, SEK og DKK, med hovedparten i EUR. Investeringernes forrentning følger således udviklingen i det generelle renteniveau i de underliggende valutaer.

NCIs gearing har i hele regnskabsåret været meget konservativ.

Selskabets resultat for 2017 anses som meget tilfredsstillende.

Der foreslås en udbytteprocent på 16,02 % svarende til et udbytte for 2017 på DKK 19,5 mio.

Aktiekapitaludvidelser

NCI gennemførte i 2017 en række aktiekapitalforhøjelser med professionelle investorer, således at aktiekapitalen ved årets udgang var på DKK 121.753.000.

UN Global Impact / ESG guidelines:

NCI og management selskabet NMC Management A/S har besluttet, at begge selskaber så vidt muligt vil operere indenfor 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 ESG guidelines, og vi vil i fremtiden mere specifikt inkludere ESG guidelines i vores investeringsovervejelser.

Forventninger til 2018

Ultimo 2017 har NCI en aktivmasse på DKK 282 mio. samt en egenkapital på DKK 176 mio. Kreditrisikoen på investeringsporteføljen er styrket gennem 2017, og vurderes som acceptabel. Investeringsporteføljen følger selskabets investeringsstrategi.

NCI har fået tilsagn om DKK 30 mio. ny aktiekapital fra en professionel investor, som er erfaren indenfor gældsinvesteringer. Kapitaludvidelsen gennemføres i første kvartal 2018. NCI har en målsætning om løbende at udvide forretningsomfanget indenfor den nuværende investeringsstrategi, via yderligere kapitaludvidelser og finansiering i løbet af 2018.

Selskabet har en forventning om, at selskabet i 2018 vil kunne skabe et attraktivt afkast for aktionærerne med et afkast på egenkapitalen over 10%.

LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal

| (tkr.) | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Netto renteindtægter | 22.793 | 12.507 | 10.995 | 12.059 | 12.972 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 25.402 | 12.697 | 10.989 | 12.055 | 13.672 |
| Årets resultat | 19.609 | 10.530 | 9.896 | 7.832 | 9.229 |
| Balance | | | | | |
| Balancesum | 281.796 | 130.620 | 161.023 | 156.075 | 156.983 |
| Egenkapital | 176.205 | 96.743 | 101.160 | 129.636 | 130.804 |
| Pengestrømme | | | | | |
| Driftsaktivitet | 13.351 | 4.996 | 5.146 | 5.939 | 1.395 |
| Investeringsaktivitet | -142.107 | 63.471 | 0 | 0 | 50.092 |
| Finansieringsaktivitet | 129.853 | -39.947 | -6.372 | -9.000 | -48.813 |
| Nøgletal | | | | | |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 4,9 | 7,29 | 4,84 | 6,26 | 6,24 |
| Egenkapitalandel | 62,5 % | 74,1 % | 62,8 % | 83,1 % | 83,3 % |
| Forrentning af egenkapital | 20,3 % | 10,4 % | 7,6 % | 6,0 % | 6,8 % |
| Afkast på investeret egenkapital | 21,0 % | 11,5 % | 8,1 % | 6,4 % | 7,6 % |
| 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.

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 tilbageførslers 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 renteutgifter mv.

Renteindtægter og renteutgifter 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, som indregnes i resultatopgørelsen.

Skat af årets resultat

Selskabet er et investeringsselskab i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19. Selskabet er derfor ikke selvstændigt skattepligtigt. Aktionæerne 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 virksomhedsobligationer og virksomhedslån til nordiske virksomheder, der forventes holdt til udløb, som indregnes til kostpris (markedsværdi tillagt transaktionsomkostninger) 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 vil undergå nedskrivningstest, såfremt ledelsen ved regnskabsaflæggelse 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, at debitors betalingsevne og den stillede sikkerhed ikke er dækkende for tilgodehavendet, vil der ske nedskrivning heraf til nutidsværdien af estimerede faktiske betalinger.

De løbende ændringer samt afkast indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver omfatter tillige tilgodehavende roll-up renter på virksomhedslån.

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 nøgletalsoversigten 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 | 2017 kr. | 2016 tkr. |
|--|------|-------------------|---------------|
| Renteindtægter mv. | 1 | 26.113.946 | 14.821 |
| Renteudgifter mv. | | -3.320.855 | -2.314 |
| Netto renteindtægter | | 22.793.091 | 12.507 |
| Modtagne gebyrer og provisionsindtægter | | 2.896.884 | 197 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | | -288.462 | -7 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | | 25.401.513 | 12.697 |
| Kursreguleringer | 2 | -606.570 | -426 |
| Andre eksterne omkostninger | | -4.392.934 | -1.040 |
| Personaleomkostninger | 3 | -792.764 | -701 |
| ÅRETS RESULTAT | | 19.609.244 | 10.530 |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | | |
| A conto udbytte vedtaget i regnskabsåret | | 0 | 7.000 |
| Udbytte for regnskabsåret | | 19.500.000 | 3.500 |
| Overført resultat | | 109.244 | 30 |
| DISPONERET I ALT | | 19.609.244 | 10.530 |

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER

| | Note | 2017 kr. | 2016 tkr. |
|--|------|--------------------|----------------|
| Investering i virksomhedslån | | 0 | 39.470 |
| Investering i virksomhedsobligationer | | 240.032.471 | 46.569 |
| Tilgodehavende roll-up renter | | 0 | 354 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 240.032.471 | 86.393 |
| ANLÆGSAKTIVER | | 240.032.471 | 86.393 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 14 | 0 |
| Andre tilgodehavender | 4 | 6.955.274 | 2.650 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 41.380 | 16 |
| Tilgodehavender | | 6.996.668 | 2.666 |
| Investering i virksomhedsobligationer | | 0 | 7.892 |
| Værdipapirer og kapitalandele | | 0 | 7.892 |
| Likvide beholdninger | | 34.766.558 | 33.669 |
| Likvide beholdninger | | 34.766.558 | 33.669 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER | | 41.763.226 | 44.227 |
| AKTIVER | | 281.795.697 | 130.620 |

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER

| | Note | 2017 kr. | 2016 tkr. |
|--|----------|--------------------|----------------|
| Aktiekapital | | 121.753.000 | 72.753 |
| Overført resultat | | 34.952.100 | 20.490 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 19.500.000 | 3.500 |
| EGENKAPITAL | 5 | 176.205.100 | 96.743 |
| Langfristet lån | | 102.000.000 | 32.000 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 6 | 102.000.000 | 32.000 |
| Gæld til pengeinstitutter | | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 239.928 | 67 |
| Anden gæld | 7 | 3.350.669 | 1.810 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 3.590.597 | 1.877 |
| GÆLDSFORPLIGTELSE | | 105.590.597 | 33.877 |
| PASSIVER | | 281.795.697 | 130.620 |
| Eventualforpligtelser mv. | 8 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 9 | | |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| | Note | 2017 kr. | 2016 tkr. |
|--|------|---------------------|----------------|
| Årets resultat | | 19.609.244 | 10.530 |
| Reguleringer: | | | |
| Valutakursregulering | | 865.772 | 234 |
| Amortisering og kursgevinst | | -931.075 | 0 |
| Roll up rente og extension fee | | -4.949.780 | -9.368 |
| Ændring i driftskapital | 10 | -1.243.248 | 3.600 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | 13.350.913 | 4.996 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | | -262.504.228 | -44.342 |
| Indfrielse af finansielle anlægsaktiver | | 120.397.522 | 107.813 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -142.106.706 | 63.471 |
| Optagelse af lån | | 70.000.000 | 0 |
| Afdrag på lån | | -400 | -25.000 |
| Kapitalforhøjelse | | 63.353.340 | 0 |
| Betalt udbytte | | -3.500.000 | -14.947 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | 129.852.940 | -39.947 |
| ÆNDRING I LIKVIDER | | 1.097.147 | 28.520 |
| Likvider primo | | 33.669.411 | 5.149 |
| LIKVIDER ULTIMO | | 34.766.558 | 33.669 |

NOTER

| | 2017 | 2016 |
|---|-------------------|---------------|
| | kr. | tkr. |
| 1. Renteindtægter mv. | | |
| Nominal rente på virksomhedslån og -obligationer | 18.647.331 | 14.235 |
| Amortisering af virksomhedslån og -obligationer | 606.210 | 0 |
| Kursgevinst ved indfrielse af virksomhedslån og -obligationer | 6.860.405 | 586 |
| | 26.113.946 | 14.821 |
| 2. Kursreguleringer | | |
| Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter | 324.865 | 0 |
| Valutakursregulering, netto | -931.435 | -426 |
| | -606.570 | -426 |
| 3. Personaleomkostninger | | |
| De samlede personaleomkostninger udgør | | |
| Bestyrelses honorar, løn og gager | -791.667 | -700 |
| Andre omkostninger til social sikring | -1.097 | -1 |
| | -792.764 | -701 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 1 | 1 |
| 4. Andre tilgodehavender | | |
| Renteperiodisering | 4.726.269 | 2.650 |
| Afledte finansielle instrumenter | 1.021.005 | 0 |
| Tilgodehavende vedr. indfrielse af virksomhedslån | 1.208.000 | 0 |
| | 6.955.274 | 2.650 |

Selskabets afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2017 omfatter tegningsretter (warrants) med en estimeret dagsværdi på DKK 1,0 mio. Tegningsretterne er erhvervet i forbindelse med investering i obligationer med samme udsteder og giver selskabet ret til at købe aktier i løbet af 2019 med en underliggende dagsværdi pr. 31. december 2017 på DKK 6,8 mio.

NOTER

5. Egenkapital

| | Primo | Udbetalt udbytte | Kapitaltilførsel | Overført årets resultat | Ultimo |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|--------------------|
| Aktiekapital | 72.753.000 | 0 | 49.000.000 | 0 | 121.753.000 |
| Overført overskud | 20.489.516 | 0 | 14.353.340 | 109.244 | 34.952.100 |
| Forslået udbytte | 3.500.000 | -3.500.000 | | 19.500.000 | 19.500.000 |
| | 96.742.516 | -3.500.000 | 63.353.340 | 19.609.244 | 176.205.100 |

Selskabets aktiekapital udgør pr. 31. december 2017 tkr. 121.753 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 |

6. Langfristede gældsforpligtelser

| | Langfristet lån |
|--|-----------------|
| Langfristede gældsforpligtelser 1/1 2017 | 32.000.000 |
| Langfristede gældsforpligtelser 31/12 2017 | 102.000.000 |
| Afdrag næste år | 0 |
| Restgæld efter fem år | 0 |

| | 2017 | 2016 |
|----------------------|------------------|--------------|
| | kr. | tkr. |
| 7. Anden gæld | | |
| Renteperiodisering | 1.053.637 | 1.610 |
| Anden gæld i øvrigt | 2.297.032 | 200 |
| | 3.350.669 | 1.810 |

8. Eventualforpligtelser mv.

Selskabet har indgået administrationsaftale med NMC Management A/S, som tidligst kan opsiges pr. 31. december 2018.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Investeringer i virksomhedslån samt bankindeståender til en bogført værdi på tkr. 275.819 (2016 tkr. 127.600) er stillet til sikkerhed for langfristet lån på tkr. 102.000 (2016 tkr. 32.000).

NOTER

| | 2017 | 2016 |
|--|-------------------|--------------|
| | kr. | tkr. |
| 10. Ændring i driftskapital | | |
| Tilgodehavender | -2.956.668 | 4.586 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 173.008 | -29 |
| Anden gæld | 1.540.412 | -957 |
| | -1.243.248 | 3.600 |