

Nordic Corporate Investments a/s

CVR-NR. 31 33 28 18

ÅRSRAPPORT 2016

Fremlagt og godkendt på den ordinære generalforsamling, den 31/1 2017

Dirigent:

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and flourishes, positioned to the right of the word 'Dirigent:'.

INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

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 Bertil From
REVISOR	ERNST & YOUNG, Godkendt Revisionspartnerselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 31. januar 2017

Direktion



JØRGEN BEUCHERT

Bestyrelse



JENS ERIK CHRISTENSEN
Formand



HENNING SKOVLUND PEDERSEN

BERTIL FROM

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Nordic Corporate Investments A/S.

Årsrapporten er allagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 31. januar 2017

Direktion



JØRGEN BEUCHERT

Bestyrelse



JENS ERIK CHRISTENSEN
Formand



HENNING SKOVLUND PEDERSEN



BERTIL FROM

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 regnskabsbrugerne 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.
- ▶ 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning (fortsat)

- ▶ 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 31. januar 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor

LEDELSESBERETNING

Ledelsesberetning

Nordic Corporate Investments A/S ("NCI" eller "Selskabet") blev etableret d. 27. marts 2008 af 2 pengeinstitutter, en fond samt Dansk Merchant Capital A/S ("DMC") som stiftende aktionærer.

NCI investerer i lån optaget af virksomheder opkøbt af kapitalfonde (såkaldte Leveraged Finance lån), virksomhedsobligationer, samt yder direkte lån til danske virksomheder. 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. Alle investeringer som siden 2008 er blevet indfriet eller solgt har givet et IRR i niveauet 9 % - 26 %. Porteføljen har en god industrispredning og porteføljen har blandt andet bestået af følgende investeringer: Unifeeder, Nycomed, Phadia, Gambro, Mölnlycke Health Care, ISS, TDC, Unilabs, Icopal, Medstop m.v.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

NCI har i 2016 realiseret et resultat på DKK 10,5 mio., hvilket giver et afkast på den investerede egenkapital på 11,5 %. Dette skal ses i sammenhæng med et meget lavt renteniveau. I 2015 var det tilsvarende afkast på 8,1 %, hvilket ligeledes var tilfredsstillende. NCI har genereret et gennemsnitligt afkast på egenkapitalen på ca. 11,7 % p.a. siden 2008.

NCIs afkast på investeringerne er afhængig af renteniveauet for de valutaer, der investeres i, da en væsentlig del af porteføljen er med variabel rente. I 2016 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.

Selskabets resultat for 2016 anses som tilfredsstillende.

Der foreslås et udbytte for 2016 på DKK 3,5 mio. Der er i regnskabsåret udbetalt a conto udbytte på DKK 7 mio.

Aktietilbagekøb

NCI gennemførte i 2015 et aktietilbagekøb på 24.216.000 stk. aktier og gennemførte en nedsættelse af aktiekapitalen med 10.000.000 stk. aktier a DKK 1,00, således at aktiekapitalen udgjorde DKK 86.969.000 ved udgangen af 2015. Herefter ejede NCI 14.216.000. stk. egne aktier. Disse aktier er i 2016 blevet annulleret, hvilket har medført en reduktion i aktiekapitalen og tilsvarende øgning af de frie reserver. Aktiekapitalen udgør herefter DKK 72.753.000.

Forventninger til 2017

Ultimo 2016 har NCI en aktivmasse på DKK 131 mio. samt en egenkapital på DKK 97 mio. Kreditrisikoen på investeringsporteføljen er styrket gennem 2016, og vurderes som acceptabel. Investeringsporteføljen følger selskabets investeringsstrategi. NCI har siden etableringen i 2008 ikke haft kredittab.

NCI har fået tilsagn om yderligere DKK 25 mio. i ny aktiekapital fra en professionel investor, som kender markedet for gældsinvesteringer, samt DKK 25 mio. i yderligere finansiering. Disse transaktioner gennemføres i første kvartal 2017. NCI har en målsætning om løbende at udvide forretningsomfanget indenfor den nuværende investeringsstrategi, via yderligere kapitaludvidelser og finansiering.

Selskabet har en forventning om, at selskabet i 2017 vil kunne skabe et attraktivt afkast for aktionærerne med et afkast på over 10%.

LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal

(tkr.)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Netto renteindtægter	12.507	10.995	12.059	12.972	14.304
Netto rente- og gebyrindtægter	12.698	10.989	12.055	13.672	17.602
Årets resultat	10.530	9.896	7.832	9.229	14.737
Balance					
Balancesum	130.620	161.023	156.075	156.983	198.764
Egenkapital	96.743	101.160	129.636	130.804	135.575
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	4.996	5.146	5.939	1.395	2.681
Investeringsaktivitet	63.471	0	0	50.092	3.109
Finansieringsaktivitet	-39.947	-6.372	-9.000	-48.813	-4.000
Nøgletal					
Indtjening pr. omkostningskrone	7,29	4,84	6,26	6,24	8,32
Egenkapitalandel	74,1 %	62,8 %	83,1 %	83,3 %	68,2 %
Forrentning af egenkapital	10,4 %	7,6 %	6,0 %	6,8 %	11,8 %
Afkast på investeret egenkapital	11,5 %	8,1 %	6,4 %	7,6 %	12,2 %
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 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, 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 virksomhedslån og virksomhedsobligation til 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 virksomhedsobligation 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 debtors 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 nominel 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):	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Primo egenkapital ekskl. skyldigt udbytte}}$

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR – 31. DECEMBER

	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Renteindtægter mv.	1	14.821.197	13.900
Renteudgifter mv.		-2.314.242	-2.905
Netto renteindtægter		12.506.955	10.995
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter		197.490	0
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-6.850	-6
Netto rente- og gebyrindtægter		12.697.595	10.989
Kursreguleringer	2	-426.436	1.176
Andre eksterne omkostninger		-1.040.554	-1.568
Personaleomkostninger	3	-701.091	-701
ÅRETS RESULTAT		10.529.514	9.896
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
A conto udbytte vedtaget i regnskabsåret		7.000.000	0
Udbytte for regnskabsåret		3.500.000	9.500
Overført resultat		29.514	396
DISPONERET I ALT		10.529.514	9.896

BALANCE 31. DECEMBER**AKTIVER**

	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Investering i virksomhedslån		39.470.544	116.243
Investering i virksomhedsobligation		46.569.180	32.026
Tilgodehavende roll-up renter		353.590	4.666
Finansielle anlægsaktiver		86.393.314	152.935
ANLÆGSAKTIVER		86.393.314	152.935
Andre tilgodehavender	4	2.649.474	2.923
Periodeafgrænsningsposter		15.932	16
Tilgodehavender		2.665.406	2.939
Investering i virksomhedsobligation		7.891.962	0
Værdipapirer og kapitalandele		7.891.962	0
Likvide beholdninger		33.669.411	5.149
Likvide beholdninger		33.669.411	5.149
OMSÆTNINGSAKTIVER		44.226.779	8.088
AKTIVER		130.620.093	161.023

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER

	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Aktiekapital		72.753.000	86.969
Overført resultat		20.489.516	4.691
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.500.000	9.500
EGENKAPITAL	5	96.742.516	101.160
Langfristet lån		32.000.000	57.000
Langfristede gældsforpligtelser	6	32.000.000	57.000
Gæld til pengeinstitutter		400	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		66.920	96
Anden gæld	7	1.810.257	2.767
Kortfristede gældsforpligtelser		1.877.577	2.863
GÆLDSFORPLIGTELSE		33.877.577	59.863
PASSIVER		130.620.093	161.023
Eventualforpligtelser mv.	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	2016 kr.	2015 tkr.
Årets resultat		10.529.514	9.896
Reguleringer:			
Afskrivninger		0	0
Valutakursregulering		234.230	-1.120
Roll up rente og extension fee		-9.368.337	-4.619
Ændring i driftskapital	10	3.600.551	989
Pengestrømme fra driftsaktivitet		4.995.958	5.146
Køb af finansielle anlægsaktiver		-44.341.582	0
Indfrielse af finansielle anlægsaktiver		107.812.844	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		63.471.262	0
Optagelse af lån		400	32.000
Afdrag på lån		-25.000.000	0
Køb af egne aktier		0	-30.872
Betalt udbytte		-14.947.125	-7.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-39.946.725	-6.372
ÆNDRING I LIKVIDER		28.520.495	-1.226
Likvider primo		5.148.916	6.375
LIKVIDER ULTIMO		33.669.411	5.149

NOTER

	2016 kr.	2015 tkr.
1. Renteindtægter mv.		
Nominel rente på virksomhedslån	14.235.249	13.900
Kursgevinst ved indfrielse af virksomhedslån	585.948	0
	14.821.197	13.900
2. Kursreguleringer		
Valutakursregulering, netto	-426.436	1.176
	-426.436	1.176
3. Personaleomkostninger		
De samlede personaleomkostninger udgør		
Bestyrelshonorar, løn og gager	-700.000	-700
Andre omkostninger til social sikring	-1.091	-1
	-701.091	-701
4. Andre tilgodehavender		
Renteperiodisering	2.649.474	2.923
	2.649.474	2.923

5. Egenkapital

	Primo	Udbetalt udbytte	Udbytte af egne kapitalandele	Kapital- nedsættelse	Overført årets resultat	Ultimo
Aktiekapital	86.969.000	0		-14.216.000	0	72.753.000
Overført overskud	4.691.127	0	1.552.875	14.216.000	29.514	20.489.516
Forslået udbytte	9.500.000	-14.947.125	-1.552.875		10.500.000	3.500.000
	101.160.127	-14.947.125	0	0	10.529.514	96.742.516

Selskabets aktiekapital udgør pr. 31. december 2016 tkr. 72.753 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

NOTER

6. Langfristede gældsforpligtelser

	<u>Langfristet lån</u>
Langfristede gældsforpligtelser 1/1 2016	57.000.000
Langfristede gældsforpligtelser 31/12 2016	32.000.000
Afdrag næste år	0
Restgæld efter fem år	0

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>kr.</u>	<u>tkr.</u>
7. Anden gæld		
Renteperiodisering	1.609.643	2.657
Anden gæld i øvrigt	200.614	110
	<u>1.810.257</u>	<u>2.767</u>

8. Eventualforpligtelser mv.

Selskabet har indgået administrationsaftale med NMC Management A/S, som tidligst kan opsiges pr. 31. december 2017.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Investeringer i virksomhedslån samt bankindeståender til en bogført værdi på tkr. 127.600 (2015 tkr. 153.416) er stillet til sikkerhed for langfristet lån på tkr. 32.000 (2015 tkr. 57.000).

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>kr.</u>	<u>tkr.</u>
10. Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender	4.586.668	-435
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-29.496	21
Anden gæld	-956.621	1.403
	<u>3.600.551</u>	<u>989</u>