

Nordic Corporate Investments A/S

Annexstræde 6, 2500 Valby

CVR-nr. 31 33 28 18

Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. februar 2023

Dirigent:

.....
Henning Skovlund Pedersen

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Nordic Corporate Investments A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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 6. februar 2023

Direktion:

.....
Jørgen Beuchert

Bestyrelse:

.....
Henning Skovlund Pedersen
formand

.....
Jens Erik Christensen

.....
Bertil From

.....
Niels Mazanti

.....
Thomas Hjort Winther

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 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

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 6. februar 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Nordic Corporate Investments A/S
Adresse, postnr. by	Annexstræde 6, 2500 Valby
CVR-nr.	CVR-nr. 31 33 28 18
Stiftet	27. marts 2008
Hjemstedskommune	København
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Direktion	Jørgen Beuchert
Bestyrelse	Henning Skovlund Pedersen, formand Jens Erik Christensen Bertil From Niels Mazanti Thomas Hjort Winther
Revisor	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Nordic Corporate Investments A/S ("NCI" eller "Selskabet") blev etableret i 2008 med det formål at skabe attraktive afkast ved investeringer i alternative investeringer inden for gæld. NCI er ejet af en række professionelle investorer.

NCI investerer i high yield-obligationer og yder finansiering til virksomheder i forbindelse med deres finansiering af ekspansion, opkøb, investeringer, og andre formål, herunder virksomheder opkøbt af kapitalfonde.

Investeringerne sker i form af direkte lån, virksomhedsobligationer og andre låneinstrumenter. Vi fokuserer geografisk på Norden, Tyskland, Benelux og UK. Investeringerne bliver foretaget på baggrund af en konkret kreditvurdering, som er baseret på fundamentalanalyse af hver investering. Der sker løbende kreditvurdering af investeringerne.

Selskabet finansierer sine investeringer via egenkapital og lån. Selskabet har en konservativ tilgang til gearing, som løbende bliver tilpasset markedssituationen.

NCI's strategi er at skabe et stabilt og attraktivt afkast til investorerne gennem investeringer i udvalgte virksomheder, som har en langsigtet risikoprofil, er i overensstemmelse med NCI's investeringsstrategi, hvor vi fokuserer på selskaber, som har en god markedsposition, stærk ledelse, positiv og likviditetsgenererende performance og som giver et betydeligt merafkast i forhold til investment grade-investeringer.

NCI er et investeringselskab, som fungerer på samme måde som en "open-ended" fond, som er skatte-transparent, således at beskatning sker på aktionærniveau, baseret på deres individuelle skattestatus.

NCI's politik er principielt at udlodde årets overskud som udbytte.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

NCI realiserede i 2022 et afkast på 4,62 % baseret på markedsværdiopgørelse.

NCI har i perioden 2008-22 givet et gennemsnitlig årligt afkast på 9,5 % og udbetalt et gennemsnitligt udbytte på 9,1 % pr. år. Selskabet har kun haft underskud i ét år, i 2020, som følge af corona-pandemien. Den historiske stærke performance, med undtagelse af 2020, fortsatte i 2022 med et overskud på T.DKK 11.532, svarende til det nævnte afkast på 4,62 %. NCI har i perioden 2008-22 haft exit på mere end 50 investeringer, som har givet et medianafkast på 10,6% pr. år.

NCI's investeringsportefølje har gennem årene ændret karakter i takt med udviklingen i de finansielle markeder, bl.a. med øget volumen inden for high yield-obligationer, hvor en større andel af NCI's investeringer ved udgangen af 2022 bestod af børsnoterede high yield-obligationer.

Selskabet havde en balance pr. 31. december 2022 på T.DKK 476.564 og udviste en egenkapital på T.DKK 260.056.

2022 var et svært år præget af krigen i Ukraine, olie- og gasprisstigninger, kraftig stigende inflation og renter samt stigende usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling. Generelt har de finansielle markeder udviklet sig meget negativt i 2022, hvor de fleste aktivklasser har tabt 10-20 %:

Kategori	Afkast 2022	Afkast 2021
Nordic Corporate Investments A/S	4,62 %	26,15 %
Europæiske Investment Grade-obligationer	-17,18 %	-2,85 %
Europæiske High Yield-obligationer	-11,13 %	4,21 %
Danske aktier (OMX C25)	-11,54 %	18,71 %
Europæiske aktier (Eurostoxx 600)	-9,88 %	25,61 %
Globale aktier (MSCI ACWI)	-13,22 %	28,95 %

Ledelsesberetning

NCI havde i 2022 et højt aktivitetsniveau. Vi har klaret os rigtig godt gennem krisen i 2022 med et væsentligt bedre afkast end de fleste gældsfonde. Vi vurderer, at det er investeringsstrategien, kombineret med porteføljens korte varighed og væsentlige andel af variabelt forrentede lån, der har bevirket, at vi har haft et, efter omstændighederne, godt afkast.

Det er vores erfaring, at ledelserne og ejerne i de investerede selskaber i 2022 fortsatte med at være yderst proaktive og med rettidig omhu fortsatte de nødvendige tiltag for at sikre virksomhedernes fremtid.

Porteføljespredningen og investeringsdiversificeringen er øget. Risikoudviklingen på NCI's investeringsportefølje udviklede sig positivt i 2022 og specielt i andet halvår 2022 så vi en kreditstyrkelse af vores investeringsportefølje. Vi så igennem 2022 en gradvis styrkelse af selskabernes performance og vi er som helhed tilfredse med udviklingen.

I løbet af foråret 2022 var managementselskabet NCI Advisory A/S initiativtager til og involveret i, at den operationelle ledelse i et af de svenske selskaber, som NCI har investeret i, blev udskiftet, og efterfølgende gennemførtes en fusion med et større og stærkere dansk selskab inden for samme branche. Investeringen er kommet væsentlig styrket igennem fusionen, performance er blevet betydeligt forbedret, og NCI's kreditrisiko på investeringen er ligeledes forbedret.

NCI havde ved årets indgang 24 investeringer, og i løbet af året solgte vi (eller blev helt indfriet på) 7 investeringer samt investerede i 9 nye investeringer og sluttede året med 26 investeringer. Hertil kommer løbende porteføljeoptimering af eksisterende investeringer.

NCI's afkast ligger i den absolutte top inden for sammenlignelige investeringsforvaltere, og vi er tilfredse med resultatet.

Aktiekursen justeret for egne aktier er steget fra 1,11752 til 1,17029 ved udgangen af 2022.

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

Der foreslås udbetaling af udbytte på T.DKK 11.500 for 2022 svarende til 4,6 % på NCI's egenkapital primo 2022.

Aktiekapitaludvidelser eller tilbagekøb

Der har ikke været gennemført aktiekapitaludvidelser i 2022.

NCI's bestyrelse har en politik om hvert år i forbindelse med regnskabsaflæggelsen at tilbyde aktionærerne et aktietilbagekøbsprogram. For 2022 var aktietilbagekøbsprogrammet på DKK 20 mio. Aktionærer solgte 11,7 mio. stk. aktier tilbage, hvoraf 10,24 mio. stk. aktier blev købt af andre, eksisterende aktionærer. Herudover har der i årets løb været et yderligere aktietilbagekøb på 7 mio. stk. aktier. NCI har 1,46 mio. stk. egne aktier, som NCI planlægger at placere hos eksisterende eller nye investorer i 2023.

Bestyrelsen har igen for 2023 besluttet et aktietilbagekøbsprogram på op til DKK 20 mio. til markedskurs med et mindre kursfradrag, som tilbydes alle aktionærer.

SFDR

NCI er ved udgangen af året kategoriseret som en "grå" fond under artikel 6 i EU's Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR"). De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

I 2017 indførte NCI og managementselskabet NCI Advisory A/S en Policy for Responsible Investments, hvor begge selskaber søger at operere indenfor UN Global Compacts principper for Responsible Investments - guidelines med hensyn til Environmental, Social and Governance (ESG)-området. I 2021 tog vi skridtet videre og bestyrelsen godkendte en mere vidtrækkende Politik for Ansvarlige investeringer, som fremgår af NCI Advisory's hjemmeside www.nciadvisory.com. Der arbejdes på at etablere procedurer m.v. for kommunikation, investormateriale samt periodisk rapportering således, at NCI vil leve op til kravene for en "lysegrøn" fond under artikel 8 i SFDR i løbet af 2023.

Ledelsesberetning

Forventninger til 2023

NCI har en målsætning om løbende at udvide forretningsomfanget inden for den nuværende investeringsstrategi via yderligere kapitaludvidelser og finansiering i løbet af 2023.

2020 og 2021 var nogle svære år grundet COVID19. 2022 har været endnu vanskeligere, grundet de forhold, som er beskrevet i Ledelsesberetningen. Vi forventer for 2023 at meget af den usikkerhed, som prægede 2022, vil fortsætte i 2023, herunder volatilitet, usikre makroøkonomiske forhold, høj inflation, som vil forplante sig til reallønninger og påvirke ejendomspriser og forbrug. Der er også lyspunkter i form af nu igen stigende råvarepriser, hvilket kan indikere, at global vækst har passeret bunden. Meget tyder på, at energipriserne er toppet og samtidig er den stigende inflationskurve knækket, hvilket peger på en slutning på rentestigninger i 2023. Samlet set, vurderer vi at 2023 vil blive et år, hvor de selskaber, som er mere kreditværdige, vil få en gunstigere udvikling i 2023 end de selskaber, som er mindre kreditværdige, hvilket NCI vil inddrage i investeringsstrategien.

NCI har en god og diversificeret investeringsportefølje, som vi følger tæt. Det er vores vurdering, at selskabernes ledelser og ejere er fuldt beviste om de makroøkonomiske udfordringer, og at de agerer med rettidig omhu for at sikre selskabernes fremtidige drift. Det er vores vurdering, at selskabernes likviditetsberedskab er tilstrækkeligt og de fleste selskaber står rimelig stærk til at klare udfordringerne. Det er vores forventning, at vi, til trods for dette, på en række selskaber i løbet af 2023 vil se en stigning i kreditrisikoen. Vi vil fortsat i 2023 arbejde med en tæt opfølgning på alle investeringer.

Uro og volatilitet har i 2022 givet mulighed for at foretage attraktive investeringer, og vi er godt positioneret til at agere i dette marked igen i 2023.

NCI havde en stærk performance i 2021 og 2022, og uanset de mange udfordringer vi forventer for 2023, så har vi en forventning om at ville kunne skabe et attraktivt afkast for aktionærene i 2023 med et afkast på egenkapitalen på over 10 %. Dette er baseret på investeringsporteføljen, som ved indgangen til 2023 havde et afkast til udløb på ca. 13 % (før eventuelle kredittab), op fra ca. 10 % ved indgangen til 2022, samt en forventning om en stigende volatilitet, som vil styrke vores investeringsmuligheder, og kun i begrænset omfang vil påvirke investeringsporteføljen, grundet den relativt kort vægtede løbetid på investeringsporteføljen, samt den høje andel af variabelt forrentede lån.

Begivenheder efter balancedagen

Én enkelt aktionær, efter 15 års medejerskab, har ønsket at udtræde som medejer af NCI. Overdragelse af deres aktiepost til ny aktionær er sket i januar 2023.

Der er ikke efter balancedagen indtruffet yderligere begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2022	2021
	Renteindtægter m.v.	40.044.442	39.815.827
	Renteudgifter m.v.	-10.668.932	-8.207.161
	Netto renteindtægter	29.375.510	31.608.666
	Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	744.750	800.122
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-995.556	-974.885
	Netto rente- og gebyrindtægter	29.124.704	31.433.903
	Valutakursreguleringer	-47.615	-735.763
	Dagsværdireguleringer	-10.561.156	-2.939.366
2	Personaleomkostninger	-1.923.835	-1.853.301
	Andre eksterne omkostninger	-5.060.408	-5.031.439
	Resultat før skat	11.531.690	20.874.034
3	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	11.531.690	20.874.034
	Forslag til resultatdisponering		
	Udbytte for regnskabsåret	11.500.000	20.800.000
	Overført resultat	31.690	74.034
	Disponeret i alt	11.531.690	20.874.034

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2022	2021
	AKTIVER		
	Investering i virksomhedslån	61.559.388	26.016.207
	Finansielle anlægsaktiver	61.559.388	26.016.207
	Anlægsaktiver	61.559.388	26.016.207
	Andre tilgodehavender	6.959.828	5.650.135
	Periodeafgrænsningsposter	89.174	99.299
	Tilgodehavender	7.049.002	5.749.434
	Investering i virksomhedsobligationer	386.894.132	433.822.096
	Tilgodehavende roll-up renter	533.608	537.410
	Værdipapirer og kapitalandele	19.491.752	15.941.237
		406.919.492	450.300.743
	Likvide beholdninger	1.035.918	20.578.678
	Omsætningsaktiver	415.004.412	476.628.855
	AKTIVER I ALT	476.563.800	502.645.062
	PASSIVER		
	Aktiekapital	223.674.000	223.674.000
	Overført resultat	24.881.755	26.285.394
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	11.500.000	20.800.000
	Egenkapital i alt	260.055.755	270.759.394
	Langfristet lån	214.642.410	229.695.087
4	Langfristede gældsforpligtelser	214.642.410	229.695.087
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	378.181	699.886
	Anden gæld	1.487.454	1.490.695
	Kortfristede gældsforpligtelser	1.865.635	2.190.581
	Gældsforpligtelser	216.508.045	231.885.668
	PASSIVER I ALT	476.563.800	502.645.062

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 5 Eventualforpligtelser m.v.
- 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	Aktiekapital	Foreslået udbytte	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	223.674.000	20.800.000	26.285.394	270.759.394
Køb/salg af egne kapitalandele	0	0	-1.435.329	-1.435.329
Udbetalt udbytte	0	-20.800.000	0	-20.800.000
Overført via resultatdisponering	0	11.500.000	31.690	11.531.690
Egenkapital 31. december 2022	223.674.000	11.500.000	24.881.755	260.055.755

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nordic Corporate Investments A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C, i form af udarbejdelse af egenkapitalopgørelse.

Opstillingsformen for resultatopgørelse 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 dagsværdien på investeringer i high-yield-virksomhedsobligationer, som er udstedt af mindre og mellemstore virksomheder med høj kreditrisiko. Målingen af selskabets investeringer i virksomhedsobligationer indebærer væsentlige skøn og er derfor behæftet med usikkerhed. De anvendte metoder til opgørelse af dagsværdier er nærmere beskrevet nedenfor under metoder til opgørelse af dagsværdi.

Virksomhedslån måles til amortiseret kostpris, og det er inden for rammerne af årsregnskabsloven valgt at anvende nedskrivningsprincipperne i IAS 39 ("incurred loss approach"). Nedskrivninger til imødegåelse af kredittab på virksomhedslån foretages således regnskabsmæssigt ud fra en individuel vurdering af de enkelte udlån 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 2022, 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 låntagers fremtidige økonomiske udvikling. Disse oplysninger og forhold er i sagens natur behæftet med usikkerhed, hvorfor de indregnede nedskrivninger kan vise sig at være utilstrækkelige.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer indregnes i resultatopgørelsen som en kursregulering. 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 kursreguleringer.

Resultatopgørelse

Renteindtægter og renteutgifter m.v.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Gebyrer og provisionsindtægter

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

Valutakursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer, som indregnes i resultatopgørelsen.

Værdireguleringer

Realiserede og urealiserede kredittab/-gevinster på finansielle anlægsaktiver består af realiserede og urealiserede kredittab/-gevinster på finansielle anlægsaktiver, som indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger

Nedskrivninger på virksomhedslån foretages ud fra en individuel vurdering af de enkelte udlån og indregnes først, når det vurderes mest sandsynligt.

Skat af årets resultat

Nordic Corporate Investments A/S har vurderet, at dets skattemæssige status er et skattefrit investeringselskab i overensstemmelse med selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere.

Balance

Finansielle anlægsaktiver

Virksomhedslån måles til amortiseret kostpris 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 regnskabsaflæggelsen 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 debtors betalingsevne 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.

Finansielle omsætningsaktiver

Investering i virksomhedsobligationer består af investering i noterede og unoterede virksomhedsobligationer, som indregnes til kostpris ved første indregning og efterfølgende måles til dagsværdi. De anvendte metoder til opgørelse af dagsværdier er beskrevet nedenfor.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele består af kortsigtede investeringer i kapitalandele, som er indregnet til kostpris i overensstemmelse med årsregnskabsloven § 37, stk. 4.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter og leverandørgæld, indregnes på lånoptagelse til kostpris. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Metoder til opgørelse af dagsværdi

Aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som omfatter:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked (likvide børskurser).

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og skøn foretaget på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Dagsværdien af selskabets investeringer i virksomhedsobligationer og kapitalandele er opgjort efter principperne i niveau 3, idet selskabets investeringer er unoterede eller illikvide.

Ledelsens fastlæggelse af dagsværdier baserer sig på de oplysninger, som er tilgængelige for selskabet på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet. Værdiansættelserne er baseret på indikative priser fra markedsaktører med indsigt i de relevante obligationer og kapitalandele, suppleret med eventuelle oplysninger om priser ved nyligt gennemførte handler, samt ledelsens egne vurderinger af låntagers kreditværdighed og egenkapitalværdi baseret på ledelsens løbende overvågning af udstedernes finansielle udvikling og fremtidsudsigter.

Opgørelse af dagsværdier i niveau 3 indebærer væsentlige skøn og er derfor behæftet med usikkerhed.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Personalemkostninger kr.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
De samlede personalemkostninger udgør:		
Gager og lønninger	-1.922.500	-1.851.875
Andre omkostninger til social sikring	-1.335	-1.426
	<u>-1.923.835</u>	<u>-1.853.301</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>1</u>	<u>1</u>

3 Skat af årets resultat

Selskabet har skattemæssig status som investeringsselskab, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

4 Langfristede gældsforpligtelser

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder 0 kr. senere end 5 år fra balancedagen. Selskabet genforhandler årligt sin kreditramme med Nykredit og har fået en forhåndsgodkendelse på, at kreditrammen løber til og med februar 2024.

5 Eventualforpligtelser m.v.

Nordic Corporate Investments A/S har indgået en administrationsaftale med NCI Advisory A/S, som pr. statusdagen indebærer en betalingsforpligtelse på 5,45 mio. kr. for 2023.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Likvid beholdning, investeringer i børsnoterede virksomhedsobligationer og kapitalandele i depot hos pengeinstitut til bogført værdi på 391.093 t.kr. (2021: 434.470 t.kr.) er stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter på 214.642 t.kr. (2021: 229.695 t.kr.).

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Niels Mazanti

Bestyrelse

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

Serienummer: 7bfa1cba-4e75-4dc1-9337-746e016acafc

IP: 185.40.xxx.xxx

2023-02-06 14:15:47 UTC



Jens Erik Jepsen Christensen

Bestyrelse

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

Serienummer: b0f0f172-d28c-4fad-88d3-b1f3fca210d9

IP: 85.27.xxx.xxx

2023-02-06 14:37:56 UTC



Thomas Hjort Winther

Bestyrelse

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

Serienummer: 09ab8e43-2328-49d6-8798-703189bbe566

IP: 128.76.xxx.xxx

2023-02-06 15:01:36 UTC



Jørgen Beuchert

Direktion

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

Serienummer: b7664af7-2aa8-4a74-9b04-c02ea1cbfc9

IP: 2.109.xxx.xxx

2023-02-06 15:11:14 UTC



Henning Skovlund Pedersen

Dirigent

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

Serienummer: 36ebbb39-db2c-4bb3-87ed-6393b93a11e8

IP: 87.49.xxx.xxx

2023-02-06 16:08:12 UTC



Henning Skovlund Pedersen

Bestyrelsesformand

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

Serienummer: 36ebbb39-db2c-4bb3-87ed-6393b93a11e8

IP: 87.49.xxx.xxx

2023-02-06 16:08:12 UTC



Bertil From

Bestyrelse

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

Serienummer: b83fb93a-07da-4630-b01d-c23d4e584a08

IP: 87.63.xxx.xxx

2023-02-07 09:34:03 UTC



Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 30b7573c-a2a0-46ac-bc57-2faebed6e490

IP: 93.164.xxx.xxx

2023-02-07 19:01:43 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>