

Nordic Corporate Investments A/S

Annexstræde 6, 2500 Valby

CVR-nr. 31 33 28 18

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. marts 2024

Dirigent:

.....
Henning Skovlund Pedersen

Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar – 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen	18

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Nordic Corporate Investments A/S for regnskabsåret 1. januar –31. december 2023.

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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar –31. december 2023.

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

Endvidere giver den supplerende beretning om opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. februar 2024

Direktion:

.....
Jørgen Beuchert

Bestyrelse:

.....
Henning Skovlund Pedersen
formand

.....
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 2023, 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 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 revisors 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 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.

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 samt om supplerende beretning i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen, samt for den supplerende beretning om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretning".

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen samt den supplerende beretning og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen og den supplerende beretning 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 samt den supplerende beretning er i overensstemmelse med årsregnskabet og at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen eller den supplerede beretning.

København, den 19. februar 2024
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 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 højtforrentede lån og 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 med forskellige typer sikkerheder, som oftest er aktier i de operationelle selskaber, og med finansielle covenants. Løjlighedsvis medfører investeringerne, at NCI modtager aktier eller investerer i aktier i de virksomheder, NCI yder finansiering til.

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 er med opsigelsesfrist og 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 risikoprofil som matcher afkastpotentialet, 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 investert grade-investeringer.

NCI er et investeringsselskab registreret som Alternativ Investerings Fund (AIF) og et paragraf 19 selskab, hvilket betyder at selskabet er skattetransparent, således at beskatning sker på aktionærniveau, baseret på deres individuelle skattestatus. Selskabet er "open-ended", hvilket betyder at selskabet løbende tilpasser kapitalstørrelsen i takt med efterspørgslen efter aktier fra langsigtede investorer, og dermed har selskabet ikke har en udløbsdato, som mange fonde har. Aktionærer kan i henhold til selskabets vedtægter reducere deres investering helt eller delvist ved at sælge aktier tilbage til selskabet.

NCI's politik er principielt at udlodde årets overskud som udbytte, under hensyntagen til likviditetsgenereringen i relation til overskuddet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

NCI realiserede i 2023 et afkast på 26,8 % baseret på markedsværdiopgørelse. Forventning for 2023 var et afkast på over 10 % hvilket NCI har indfriet. NCI har i perioden 2008-23 givet et gennemsnitligt årligt afkast på 10,1 % målt på primo egenkapitalen eksklusive udbytte for foregående år og udbetalt et gennemsnitligt udbytte på 9,3 % pr. år. NCI har i perioden 2008-23 haft exit på mere end 100 investeringer, og der har kun været kredittab på 2 investeringer som var under Corona.

NCI's investeringsportefølje har gennem årene ændret karakter i takt med udviklingen i de finansielle markeder, bl.a. med øget volumen inden for højt forrentede obligationer, hvor en større andel af NCI's investeringer ved udgangen af 2023 bestod af børsnoterede højtforrentede senior secured virksomhedsobligationer. Udgangen af året rangerede 85 % af porteføljen som senior secured, 2 % var junior secured og 13 % var investeringer i kapitalandele.

Selskabet havde en balance pr. 31. december 2023 på 511 M DKK og udviste en egenkapital på 311 M DKK. Det er en forøgelse af balancen som ultimo 2022 var på 476 M DKK, og det indfrie selskabets forventning til øget aktivitet.

2023 var præget af kraftig stigende inflation og renter samt stigende usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling. Den fortsatte krig i Ukraine og krigen i Gaza medførte øget usikkerhed. Generelt har de finansielle markeder være meget volatile i 2023, men udviklingen har været væsentlig mere positiv end 2022, hvor selskabets afkast var 4,6 % men, hvor de fleste aktivklasser tabte 10-20 %

¹ Beregnet som IRR, så var afkastet i perioden 2008-23 11,1 %

Ledelsesberetning

Kategori	Afkast		
	2023	2022	2021
Nordic Corporate Investments A/S	26,8 %	4,6 %	26,2 %
Europæiske Investment Grade-obligationer (LP06 TREU-indeks)	7,5 %	-18,9 %	-1,9 %
Europæiske High Yield-obligationer (LP01 TREU-indeks)	12,8 %	-11,1 %	4,2 %
Danske aktier (OMXC25)	10,7 %	-11,5 %	18,7 %
Europæiske aktier (Euro Stoxx 600, SXXP-indeks)	16,9 %	-9,9 %	25,7 %
Globale aktier (MSCI ACWI, MXW-indeks)	19,2 %	-12,8 %	27,7 %

NCI havde i 2023 et højt aktivitetsniveau. Vi klarede os rigtig godt gennem krisen i 2022 med et væsentligt bedre afkast end de fleste gældsforvaltere, og i 2023 har vi yderligere styrket vores position og performance. Vi vurderer, at det er investeringsstrategien, vores proaktive håndtering af investeringer, kombineret med porteføljens korte varighed og væsentlige andel af variabelt forrentede lån, der har bevirket, at vi har haft et godt resultat på 26,8 %. Herudover har værdiregulering på aktier, som vi har erhvervet i forbindelse med vores deltagelse i gældsrestruktureringer på eksisterende investeringer, resulteret i et væsentlig bidrag til årets overskud.

Det er vores erfaring, at ledelserne og ejerne i de investerede selskaber i 2023 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 2023 og specielt i andet halvår 2023 så vi en kreditstyrkelse af vores investeringsportefølje. Vi så igennem 2023 en gradvis styrkelse af selskabernes performance og vi er som helhed tilfredse med udviklingen.

Vores investeringsstrategi er, at vi som hovedregel investerer til indfrielse på vores investeringer og vi har en pro-aktive og hands-on tilgang. Det forekommer, at vi i forbindelse med udfordringer med investeringerne, konverterer noget af gælden til aktier, eller at vi deltager med yderligere midler i form af enten gæld eller aktiekapital, for at styrke virksomhederne.

I 2023 foretog vi en væsentlig opskrivning på aktier, som vi havde erhvervet i forbindelse med en omstrukturering vi var aktive på i 2018, og det har haft markant indflydelse på resultatet for 2023. Herudover, solgte vi i 2023 aktier som vi ligeledes havde erhvervet ved en omstrukturering, hvor vi var initiativtager og hovedforhandler, og vi solgte også vores obligationsinvestering, og dermed er investeringen fuldt realiseret. Vores pro-aktive strategi sikrede at vi ikke fik væsentlige tab på investeringen.

NCI havde ved årets indgang 26 investeringer, og i løbet af året solgte vi eller blev indfriet på 16 investeringer og ved årets udgang havde vi 31 investeringer. I løbet af året har vi løbende foretaget porteføljeoptimering.

NCI's afkast inden opskrivningen af aktieinvesteringen, ligger i den absolutte top inden for sammenlignelige investeringsforvaltere, og efter opskrivningen topper vi sandsynligvis. Vi er tilfredse med resultatet.

NCI's gearing sker via en finansieringsramme i Nykredit, som understøtter NCI's langsigtede strategi. Gearingen har i hele regnskabsåret været konservativ, og var ved årets udgang var den 0,61 x egenkapitalen.

Der foreslås udbetaling af udbytte på 29,4M DKK for 2023 svarende til 9,3 % på NCI's egenkapital primo 2023, og 1,31441 DKK per aktie.

Ledelsesberetning

Virksomheden har i regnskabsåret ændret regnskabspraksis for kapitalandele, hvor der ændres praksis fra kostpris til dagsværdi. Årsregnskabet for 2023 er udarbejdet på grundlag af den nye regnskabspraksis, og sammenligningstallene er tilpasset.

Der henvises til indledningen af afsnittet om anvendt regnskabspraksis for yderligere omtale af praksisændringen, herunder for en beskrivelse af den beløbsmæssige indvirkning på årsregnskabet af praksisændringen.

Ovenstående redegørelse for virksomhedens økonomiske udvikling tager udgangspunkt i den nye regnskabspraksis.

Aktiekapitaludvidelser eller tilbagekøb

Der har ikke været gennemført aktiekapitaludvidelser i 2023.

I 2023 foretog NCI en nedsættelse af aktiekapitalen, hvor nedsættelsen blev overført til frie reserver. Dette blev gennemført for at sikre en mere fleksibel kapitalstruktur. Aktiekursen justeret for egne aktier var ultimo 2023 14,19668.

Én aktionær, efter 15 års medejerskab, ønskede i 2023 at udtræde som medejer af NCI. Overdragelse af deres aktiepost skete til en ny langsigtet aktionær i foråret 2023.

NCI's bestyrelse har en politik om hvert år i forbindelse med regnskabsaflæggelsen at tilbyde aktionærerne et aktietilbagekøbsprogram. For 2023 var aktietilbagekøbsprogrammet på DKK 20 mio. Én aktionær solgte 475.000 stk. (4.750.000 stk. før nedsættelse af aktiekapitalen) aktier tilbage. I løbet af året blev 175.000 stk. aktier placeret hos en ny aktionær.

NCI havde ved årets indgang 146.000 stk. (1.460.000 stk. før nedsættelse af aktiekapitalen) egne aktier. Som konsekvens af aktietilbagekøbsprogrammet havde NCI 446.000 stk. egne aktier ved årets udgang.

Bestyrelsen har igen for 2024 besluttet et aktietilbagekøbsprogram på op til DKK 20 mio. til markedskurs med et mindre kursfradrag, som tilbydes alle aktionærer.

SFDR

Vi havde ved begyndelsen af 2023 ikke fastlagt særlige bæredygtighedskarakteristika for NCI. I løbet af 2023 har vi arbejdet med selskabets bæredygtighedspolitik, vores processer og procedurer, ligesom vi har defineret og indarbejdet konkrete bæredygtighedskarakteristika i fonden samt i den bagvedliggende investeringsproces.

Fonden er på den baggrund blevet omfattet af oplysningsforpligtelserne i artikel 8 i SFDR, som blandt andet har medført, at vi for første gang har udarbejdet supplerende beretninger til årsrapporten vedrørende fondens bæredygtighedskarakteristika i henhold til Disclosuresforordningens artikel 11. Vi har derfor særligt haft fokus på at sikre, at forvaltningen altid sker i overensstemmelse med de oplysninger, der udleveres eller på anden vis gøres tilgængelige for potentielle og eksisterende investorer, herunder relevante oplysninger vedrørende bæredygtighedskarakteristika.

Vi har således i 2023 gennemgået en større udvikling i forbindelse med vores tilgang til området generelt, og denne udvikling vil vi fortsætte i 2024.

På www.nciadvisory.com findes øvrige relevante bæredygtighedsrelaterede oplysninger og politikker efter SFDR.

Ledelsesberetning

Forventninger til 2024

NCI har en målsætning om løbende at udvide forretningsomfanget inden for den nuværende investeringsstrategi via yderligere kapitaludvidelser og finansiering i løbet af 2024.

2020 og 2021 var nogle svære år grundet COVID19. 2022 var endnu vanskeligere, grundet den væsentlig stigende inflation og renter og krigen i Ukraine. 2023 var præget af den makroøkonomiske usikkerhed, den relativt høje rente, men også en stigende forventning til at inflationen kom under kontrol med forventelig reduktion af renterne i 2024. Det gav medvind til de fleste aktivklasser, herunder virksomhedsobligationer. Vi forventer for 2024, at de kraftige rentestigninger der har været i 2022 og 2023, og udfordringerne i ejendomsmarkedet i Sverige, i højere grad vil begynde at påvirke forbrugernes efterspørgsel og negativt påvirke virksomhedernes regnskaber fremadrettet. Vi har i løbet af 2023 skærpet NCI's kreditpolitik til imødegåelse af denne forventede udvikling.

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 2024 vil se en stigning i kreditrisikoen. Vi vil fortsat i 2024 arbejde med en tæt opfølgning på alle investeringer.

NCI's gennemsnitlige årlige afkast 2021-2023 var på 18,6 % og for 2008-2023 på 10,1 %. Uanset de udfordringer, vi forventer for 2024, så har vi en forventning om at ville kunne skabe et attraktivt afkast for aktionærene i 2024 med et afkast på egenkapitalen på over 10 %. Dette er baseret på investeringsporteføljen, som ved indgangen til 2024 havde et afkast til udløb på ca. 13 % (før eventuelle kredittab). Ændringer i renteniveauet vil kun i begrænset omfang påvirke investeringsporteføljen, grundet den relativt kort vægtede løbetid på investeringsporteføljen.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i januar 2024 udvidet kapitalen med 20M DKK fra 2 nye investorer.

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

² Beregnet som IRR, så var afkastet i perioden 2008-23 11,1 %

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2023	2022
	Renteindtægter m.v.	48.970.344	40.044.442
	Renteudgifter m.v.	-15.453.565	-10.668.932
	Netto renteindtægter	33.516.779	29.375.510
	Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	719.854	744.750
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-963.133	-995.556
	Netto rente- og gebyrindtægter	33.273.500	29.124.704
	Valutakursreguleringer	141.183	-47.615
	Dagsværdireguleringer	48.885.566	-10.561.156
2	Personaleomkostninger	-1.966.887	-1.923.835
	Andre eksterne omkostninger	-14.329.369	-5.060.408
	Resultat før skat	66.003.992	11.531.690
3	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	66.003.992	11.531.690
	Forslag til resultatdisponering		
	Udbytte for regnskabsåret	29.400.000	11.500.000
	Overført resultat	36.603.992	31.690
	Disponeret i alt	66.003.992	11.531.690

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Balance

Note	kr.	2023	2022
	AKTIVER		
	Investering i virksomhedslån	65.723.510	61.559.388
	Finansielle anlægsaktiver	65.723.510	61.559.388
	Anlægsaktiver	65.723.510	61.559.388
	Andre tilgodehavender	11.593.596	6.959.828
	Periodeafgrænsningsposter	95.912	89.174
	Tilgodehavender	11.689.507	7.049.002
4	Investering i virksomhedsobligationer	365.573.704	386.894.132
	Tilgodehavende roll-up renter	1.073.748	533.608
4	Værdipapirer og kapitalandele	65.761.274	19.491.752
		432.408.726	406.919.492
	Likvide beholdninger	1.258.012	1.035.918
	Omsætningsaktiver	433.666.739	407.955.410
	AKTIVER I ALT	511.079.757	476.563.000
	PASSIVER		
	Aktiekapital	22.367.400	223.674.000
	Overført resultat	259.443.713	24.881.755
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	29.400.000	11.500.000
	Egenkapital i alt	311.211.112	260.055.755
	Langfristet lån	190.710.947	214.642.410
5	Langfristede gældsforpligtelser	190.710.947	214.642.410
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.946.780	1.700.342
	Anden gæld	210.917	165.293
	Kortfristede gældsforpligtelser	9.157.697	1.865.635
	Gældsforpligtelser	199.868.644	216.508.045
	PASSIVER I ALT	511.079.757	476.563.000

1 Anvendt regnskabspraksis

6 Eventualforpligtelser m.v.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Egenkapitaloppgørelse

kr.	Aktiekapital	Foreslået udbytte	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	223.674.000	11.500.000	24.881.755	260.055.755
Køb/salg af egne kapitalandele	0	0	-3.388.519	-3.388.519
Udbetalt udbytte	0	-11.500.000	75.065	-11.424.935
Kapitalnedsættelse	-201.306.600	0	201.306.600	0
Omk. ved kapitalnedsættelse	0	0	-35.180	-35.180
Overført via resultatdisponering	0	29.400.000	36.603.992	66.003.992
Egenkapital 31. december 2023	22.367.400	29.400.000	259.443.713	311.211.112

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nordic Corporate Investments A/S for 2023 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.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabets regnskabspraksis for måling af kapitalandele, som ikke er optaget til handel på et aktivt marked og som anses som porteføljeinvestering, er ændret fra kostpris til dagsværdi, med værdireguleringer via resultatopgørelsesposten "Dagsværdireguleringer". Dette er gjort for bedre at afspejle de værdier, der er til stede i de underliggende investeringer og dermed give et bedre retvisende billede. Ændringen har en positiv effekt på selskabets resultat for 2023, samt balancesum og egenkapital pr. 31. december 2023 på 46,9M DKK. Ændringen har ingen påvirkning på aktuel eller udskudt skat. Ledelsen har foretaget værdiansættelse af de unoterede porteføljeaktier indregnet i 2022 og tidligere, men har vurderet at dagsværdien tilsvarede kostprisen, hvorfor der ikke er faktiske ændringer i sammenligningstallene. Bortset fra ovenstående ændring er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

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, og af selskabets indregnede værdipapirer og kapitalandele, som består af unoterede aktier. Målingen af investeringer i virksomhedsobligationer og unoterede aktier 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 2023, 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.

Dagsværdireguleringer

Værdireguleringer består af realiserede og urealiserede kredittab/-gevinster på finansielle anlægsaktiver samt investeringer i virksomhedsobligationer samt værdipapir og kapitalandele, 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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration, bankgebyr m.v.

Personaleomkostninger

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

Skat af årets resultat

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

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 regnskabsafslæggelsen 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.

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele består af unoterede aktier. Unoterede aktier måles til estimeret dagsværdi. Dagsværdien af unoterede aktier er opgjort på grundlag af tilgængelige aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier (niveau 3 i dagsværdihierarkiet). Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

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 låntagelse til kostpris. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Metoder til opgørelse af dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

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

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

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

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

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

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

2 Personaleomkostninger

kr.	2023	2022
De samlede personaleomkostninger udgør:		
Gager og lønninger	-1.965.556	-1.922.500
Andre omkostninger til social sikring	-1.331	-1.335
	-1.966.887	-1.923.835
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1

3 Skat af årets resultat

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

4 Investering i virksomhedsobligationer, værdipapirer og kapitalandele

Investering i virksomhedsobligationer består af noterede og unoterede virksomhedsobligationer.

Unoterede virksomhedsobligationer pr. 31. december 2023 udgør 365.574 t.kr. Dagværdien er opgjort på baggrund af seneste handlede kurser mellem uafhængige parter (niveau 3 dagsværdihierakiet).

Der har i regnskabsåret været en urealiseret dagsværdiregulering på 3.088 t.kr.

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.

Værdipapirer og kapitalandele består af unoterede værdipapirer.

Unoterede værdipapirer pr. 31. december 2023 udgør 65.761 t.kr. Dagværdien heraf er opgjort på baggrund af ikke-observerbare markedsdata mv. (niveau 3 i dagsværdihierakiet).

Der har i regnskabsåret været en positiv urealiseret dagsværdiregulering på 46.858 t.kr.

Ledelsens fastlæggelse af dagsværdier baserer sig på de oplysninger, som er tilgængelige for selskabet på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet. Værdiansættelserne er baseret på anerkendte værdiansættelsesmetoder og teknikker til målingen af dagsværdien hvor der tages udgangspunkt i de investerede virksomheders branche, markedsposition og indtjeningssevne, og der inddrages bl.a. peer group multiple, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (b) transaktionsmultiple i nyligt gennemførte M&A-transaktioner involverende sammenlignelige virksomheder, (c) værdiindikationer fra potentielle købere (d) samt nutidsværdi af forventet fremtidig indtjening. Selskabets væsentligste kapitalandel udgør 95 % af den samlede portefølje pr. 31. december 2023. Værdiansættelsen er baseret på virksomhedens aktuelle indtjeningsniveau og en EBITDA multipel på ca. 8,5x, som er fastsat ud fra virksomhedens branche og specifikke omstændigheder.

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

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Noter

5 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 januar 2025.

6 Eventualforpligtelser m.v.

Nordic Corporate Investments A/S har indgået en administrationsaftale med NCI Advisory A/S, som pr. statusdagen indebærer en betalingsforpligtelse på 5,7 mio. kr. for 2024.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Likvid beholdning, investeringer i unoterede virksomhedsobligationer og kapitalandele i depot hos pengeinstitut til bogført værdi på 370.407 t.kr. (2022: 391.093 t.kr.) er stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter på 190.711 t.kr. (2022: 214.642 t.kr.).

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/ 2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/ 852

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem der er fastsat i forordning (EU) 2020/ 852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: Nordic Corporate Investments A/S
Identifikator for juridiske enheder: 5493003ERG7A58FW3Q23

Miljømæssige og/ eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**

___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**

___%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/ sociale (M / S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investerings som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog **ikke nogen bæredygtige investeringer**



Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/ eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Fonden anvendte beregningsmetoden baseret på MSCI Europe Climate Change Index herunder MSCI ESG Ratings-indekset inklusive MSCI-industrimaterialitetskortet i forhold til de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Fonden vurderede, screenede og analyserede hver investering i forhold til om de havde

social og miljøskadelig aktivitet. Fonden screenede også om investeringerne havde aktiviteter med uetiske og/eller andre kontroversielle aktiviteter. Fonden anvendte også en restriktionsliste. Fonden havde ved udgangen af 2023 26 investeringer og ved udgangen af 2022 24 investeringer, som er blevet screenet og som opfyldte fondens målsætninger i forhold de miljømæssige og/eller sociale karakteristika

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Fonden integrerede bæredygtighedsindikatorerne både kvalitativt og kvantitativt i investeringsprocessen. Fonden havde ved hver investering vurderet, screenet og analyset om investeringen havde social skadelig aktivitet og adfærd, negativ klimapåvirkning, praktiserede fri religion, ikke havde rasistiske holdninger samt overholdte love og regler og levede op til etisk og moralske standarder.

Bæredygtighedsindikatorer indgik i alle fondens ESG rating af investeringerne.

I 2023 integrerede fonden bæredygtighedsindikatorerne i investeringer i porteføljen og for nye investeringer. Fonden har screenet 26 investeringer, hvilket repræsenterede 100% af porteføljen og fik udregnet et ESG gennemsnittet til 2,8 ud af 4. Intervallet var fra 1,9 til 3,7, hvor 1 betyder at der er meget begrænset eller ingen forpligtelse overfor ESG og hvor 4 betyder at der er væsentlig forpligtelse overfor ESG.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

I 2022 integrerede fonden bæredygtighedsindikatorerne i investeringer i porteføljen og for nye investeringer. Fonden har screenet 24 investeringer, hvilket repræsenterede 100% af porteføljen og fik udregnet et ESG gennemsnittet til 2,8 ud af 4. Intervallet var fra 1,8 til 3,7, hvor 1 betyder at der er meget begrænset eller ingen forpligtelse overfor ESG og hvor 4 betyder at der er væsentlig forpligtelse overfor ESG.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:
Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutninger gøres betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupcion og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der specificke EU-kriterier.

Principper om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Fonden tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer gennem screening, som dannede grundlaget for fondens generelle udelukkelse, samt overvågning, styring og prioritering gennem investeringer. Fondens bæredygtighedsfaktorer er også angivet i NCI Advisory's Principal Adverse Impact-erklæring.

Fondens generelle udelukkelseskriterier tog hensyn til betydelige klimarelaterede bæredygtighedsfaktorer ved at udelukke udstedere med betydelige negative klimapåvirkninger. Overvejelse for andre miljømæssige og sociale bæredygtighedsfaktorer blev foretaget gennem den udvidede bæredygtighedsscreening, som vurderede udsteders bæredygtighedsaspekter og fokuserede på både miljø- og sociale indikatorer.

Virksomheder, der blev udelukket var baseret på denne screening, og disse blev vurderet til at være involveret i socialt skadelig adfærd.

Hvad angår ansvarlige investeringer, fulgte fonden NCI Advisory A/S politik for ansvarlige investeringer, som er baseret på de rammer, der er defineret for fonden NCI og ledelsen NCIA. Politikken og de underliggende instruktioner blev anvendt ved overvejelsen af stemmeafgivelse på generalforsamlinger og dialog med udstedere der klarede sig dårligt på bæredygtighedsfaktorerne.

Information om fondenes investeringer og negative påvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev rapporteret i årsrapporten.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de 15 investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer pr. 31/12/2023.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Lithium Midco Ltd.	Telekommunikation	15.8%	Holland
Azerion Group NV	Digital marketing	7.4%	Holland
BidCo RelyOn Nutec A/S	Sundheds og sikkerhedstræning	6.2%	Danmark
Whitworth Midco Ltd	Industrielle komponenter	5.6%	UK
Kent Global Plc	Energi service	5.5%	UK

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Secop Group Holding GmbH	Industrielle komponenter	4.6%	Tyskland
Aonic AB	Spiludvikling	4.4%	Sverige
LR Global Holding GmbH	Digital social selling	4.3%	Tyskland
Cabonline Group Holding AB	Taxi service	4.1%	Sverige
Booster Precision Components GmbH	Industrielle komponenter	4.0%	Tyskland
Frederik Falbe-Hansen Holding ApS	Køreskole	3.9%	Danmark
Acroud AB	Affiliate marketing	3.8%	Sverige
Greenfood AB	Food and beverage	3.7%	Sverige
Gaming Innovation Group Plc	Affiliate marketing	3.3%	Malta
Rico Andersen Invest ApS	SME service	3.1%	Danmark

Listen omfatter de 15 investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer pr. 31/12/2022.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Qred AB-11	Lending	7.9%	Sverige
Azerion Holding B.V.-11	Digital Marketing, Gaming	7.6%	Holland
Falck Safety Services A/S (RelyOn Nutec)	Sundheds og sikkerhedstræning O&G service	6.7%	Danmark
Lebara Group B.V.	Telekommunikation	6.6%	Holland
Kentech Group DMCC,	O&G services	5.6%	UK
SGL Transgroup	Logistik	5.4%	Danmark
Ageras Finance ApS	Lending	5.2%	Danmark
Gaming Innovation Group Inc-11	Affiliate marketing	4.9%	Malta
Norisol A/S	Construction	4.8%	Danmark
Booster Precision Components GmbH	Industrielle komponenter	4.5%	Tyskland
Acroud AB	Affiliate marketing	4.1%	Sverige
Seamless Distribution Systems AB	Digital distributionssystem	3.6%	Sverige
Go North Group AB	Ehandel	3.4%	Sverige
Star Genie Ltd.	Køreskole	3.2%	Danmark
Fingerprint Cards AB	Elektroniske komponenter	3.1%	Sverige



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

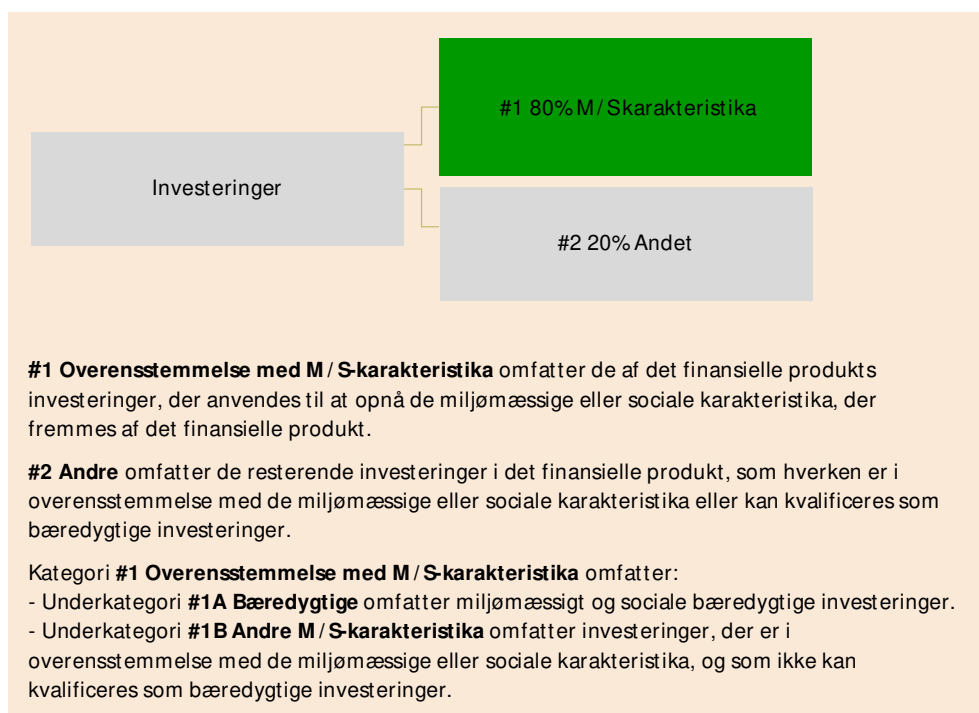
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste



Fonden fremmedede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem restriktioner mod investeringer med aktiviteter indenfor vores restriktionsliste. Nedenstående figur viser fondens aktivallokering. Denne minimumsfordeling repræsenterede den del af afdelingens aktiver, der blev screenet for at fremme deres miljømæssige og/eller sociale karakteristika. For den resterende del af porteføljen forbeholdt fonden sig retten til ikke at screene investeringerne og dermed vurdere, om disse investeringer fremmede fondens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De 20% i "Andre" repræsenterede kontanter, minoritets investeringer og direkte lån. Den minimale fordeling beregnes i forhold til den samlede markedsværdi af aktiverne og afspejler den forventede minimumsfordeling som et gennemsnit inden for den relevante rapporteringsperiode.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Investeringerne blev foretaget indenfor sektorer som telekommunikation 15%, O&G services 11%, industrielle produkter 9%, advertising 7%, affiliate marketing 7%, SME service 6%, udlån 5%, hårde hvidevarer 4%, spiludvikling 4%, health food 4%, banking 3%, health beauty 4%, køreskole 4%, logistik 3%, digitale distributions systemer 3%, taxaservice paltform 2%, ecommerce 3%, digital kommunikation 3%.

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer

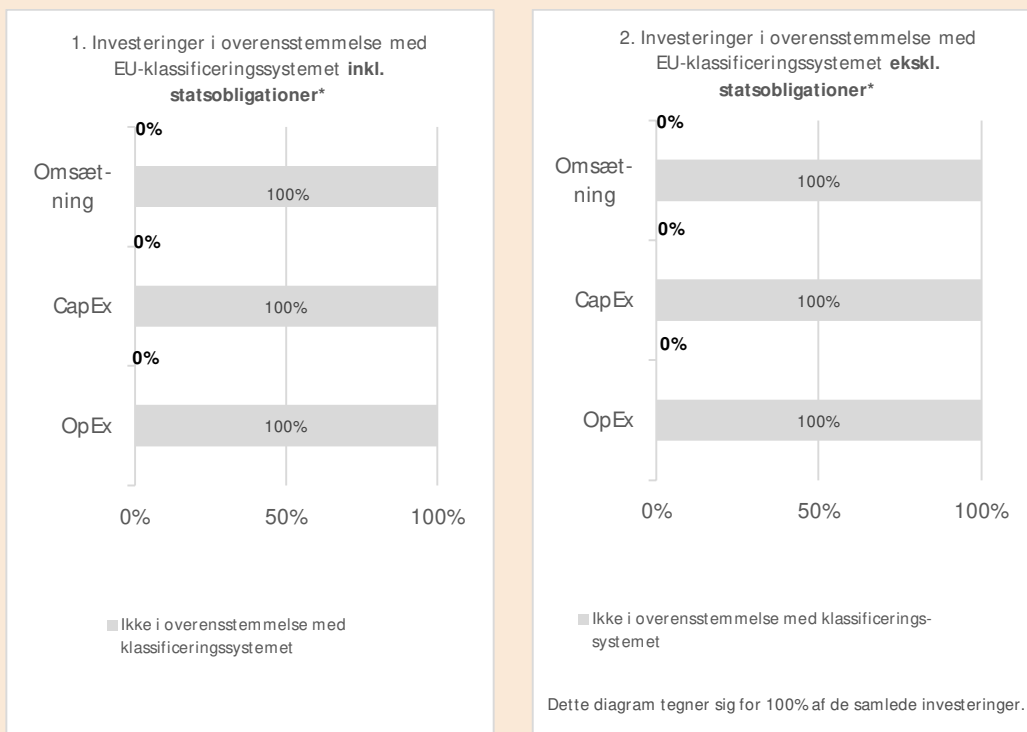
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomisk
- **driftsudgifter** (OpEx) der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/ eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

- Ja:
 - Inden for fossil gas
 - Inden for atomkraft
- Nej


Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" eller statsengagementer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Fonden er ikke forpligtet til at investere i bæredygtige investeringer og der foretages ikke screeninger for om investeringerne er i overensstemmelse med EU-taksonomien. Den mindste andel af investeringer i omstillingsaktiviteter var 0% og ligeledes var den mindste andel for investeringer i

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiver vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

ulighedsskabende aktiviteter også 0%. Der var ikke data tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, og derfor var det ikke muligt at rapportere om.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Eftersom fonden ikke tog EU-klassifikationssystemet i betragtning i 2022 var procentdelen 0% og ligeledes i 2023 var procentdelen også 0%.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Fonden er ikke forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer



Hvilke investeringer blev medtaget under “Andre”, hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Fondens kategori “Andre investeringer” (#2) omfatter investeringer, hvor vi har foretaget screening, men datagrundlaget har været utilstrækkeligt til at foretage en grundig vurdering af de miljømæssige og/ eller sociale karakteristika. Der har ikke været nogen indikation af miljømæssige og/ eller sociale problemstillinger.

Disse “Andre investeringer” kan bestå af investeringer, der er foretaget med henblik på at sikre tilstrækkelig likviditet, porteføljerisikohedning eller investeringer, hvor der ikke er tilstrækkelige ESG-data tilgængelige. På grund af den karakter af eksponeringen, der opnås gennem disse investeringer, anvender fonden ikke miljømæssige og sociale minimumsgarantier.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/ eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Foranstaltningerne som fonde traf for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, var analysen af investeringerne, samt den efterfølgende overvågning. Investeringsstrategien fokuserede på at begrænse de negative eksternaliteter af fondens investeringer og at integrere restriktionslisten.

Restriktionslisten, som fokuserer på de vedvarende normovertrædere, producenter af kontroversielle våben og virksomheder med høje klimarisici, der ikke er klar til overgangen, blev implementeret og overholdt i hele perioden.

Derudover blev restriktionslisten i den nuværende periode udvidet til at omfatte virksomheder, hvis moderselskab er registreret i Rusland og har alle aktiviteter direkte fra Rusland. Denne ændring blev foretaget for at sikre effektiv implementering af sanktioner mod disse virksomheder, men den gik også ud over det, da ikke-sanktionerede russiske virksomheder også var udelukket. Denne beslutning var baseret på, at det i perioden ikke var muligt at drive forretning i Rusland uden at være knyttet til russisk politik, hvilket kolliderede med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, da det udgjorde bæredygtighedsrisici, såsom krænkelse af menneskerettighederne.

Fonden investerede i europæiske virksomhedsobligationer, direkte udlån og andre cashflowbaserede investeringer. Fondens investeringer kunne overordnet deles op i indirekte og direkte investeringer.

For direkte investeringer, eksempelvis i virksomhedsobligationer, foretog fonden inden investering en fundamentalanalyse af investeringen, hvilken var udgangspunkt for den endelige investeringsbeslutning.

Fundamentalanalysen dækkede bl.a. aktiviteter i forbindelse med investeringen og kunne derfor vise investeringens eventuelle eksponeringer mod fondens restriktionsliste. Med fundamentalanalysen blev der også afdækket, om investeringen i tilstrækkelig grad overholdt god ledelsespraksis, herunder om virksomheden havde solide ledelsesstrukturer, rimelige arbejdstagerforhold herunder lønforhold og om virksomheden overholdt skatteregler.

Mindst en gang årligt gennemgik fonden porteføljen, hvor det blev tjekket, at restriktionslisten blev overholdt. Dette blev også vurderet løbende igennem møder, spørgeskemaer mv. Derudover tjekkede fonden også løbende for eventuelle ændringer i investeringernes dokumentation ved eksempelvis at søge efter børsmeddelelser som minimum årligt. For direkte investeringer tjekkede fonden for aktivet for eventuelle eksponeringer mod restriktionslisten. Hvis aktiviteterne i forbindelse med en investering var modstridende til restriktionslisten, solgte fonden investeringen.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ikke relevant, idet fonden ikke har noget ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette er ikke relevant, idet fonden ikke har noget ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette er ikke relevant, idet fonden ikke har noget ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette er ikke relevant, idet fonden ikke har noget ESG-referencebenchmark.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette er ikke relevant, idet fonden ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Reference-benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

PENNEO

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

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

Jørgen Beuchert

Direktion

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

Serienummer: b7664af7-2aa8-4a74-9b04-c02ea1cbcf9

IP: 2.107.xxx.xxx

2024-02-19 19:45:13 UTC



Thomas Hjort Winther

Bestyrelse

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

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

IP: 128.76.xxx.xxx

2024-02-19 19:58:54 UTC



Bertil From

Bestyrelse

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

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

IP: 93.163.xxx.xxx

2024-02-20 04:55:33 UTC



Niels Mazanti

Bestyrelse

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

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

IP: 185.40.xxx.xxx

2024-02-20 09:43:52 UTC



Henning Skovlund Pedersen

Formand

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

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

IP: 152.115.xxx.xxx

2024-02-20 10:01:42 UTC



Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

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

IP: 165.225.xxx.xxx

2024-02-20 10:35:06 UTC



Penneo dokumentnøgle: 7BQWB-M0TCF-3YD5I-Q8IB-5HJTW-TTJH1

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 indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**

PENNEO

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

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

Henning Skovlund Pedersen

Dirigent

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

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

IP: 80.62.xxx.xxx

2024-03-06 07:45:38 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 indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **<https://penneo.com/validator>**