



NORDIC COMPOUND INVEST

Nordic Compound Invest A/S

Annexstræde 6
2500 Valby
CVR-nr. 41381205

Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
16.03.2023

Jakob Alsted Have
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2022	9
Balance pr. 31.12.2022	10
Egenkapitalopgørelse for 2022	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Nordic Compound Invest A/S

Annexstræde 6

2500 Valby

CVR-nr.: 41381205

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2022 - 31.12.2022

Bestyrelse

Per Egebæk Have, formand

Sune Hallander

Jakob Færch Bendtsen

Direktion

Jakob Alsted Have, adm. dir.

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 for Nordic Compound Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19.01.2023

Direktion

Jakob Alsted Have

adm. dir.

Bestyrelse

Per Egebæk Have

formand

Sune Hallander

Jakob Færch Bendtsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nordic Compound Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Compound Invest A/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, 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. 31.12.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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". Vi er uafhængige af selskabet 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de

yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte 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 konklusioner 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 blandt andet 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 herudover 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 19.01.2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Bill Haudal Pedersen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne30131

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Nordic Compound Invest A/S er en alternativ investeringsfond, der investerer i små og mellemstore børsnoterede selskaber primært i Skandinavien. Investeringen sker uden brug af gearing.

Vision

Nordic Compound Invest's vision er at give investorer mulighed for at investere i en koncentreret portefølje (8-12 selskaber) af børsnoterede små og mellemstore selskaber, primært i Skandinavien, med et højt forventet afkast på attraktive vilkår.

Attraktive vilkår opnås gennem sammenfaldende interesser mellem investorer og porteføljeforvalter, lave faste omkostninger, et lavt fast forvaltningshonorar på 0,5% p.a. af kapital under forvaltning og et resultatbetinget honorar på 25% af det merafkast, der skabes i forhold til referenceindekset.

Porteføljeforvalteren investerer på lige vilkår med øvrige medinvestorer, og er en af selskabets største aktionærer.

Det høje forventede afkast skabes, baseret på fundamental research, ved at foretage gode langsigtede investeringer i et underanalyseret segment, der har stort langsigtet potentiale.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret resulterede i et overskud på 2.581 t.kr. (2021: 13.529 t.kr.).

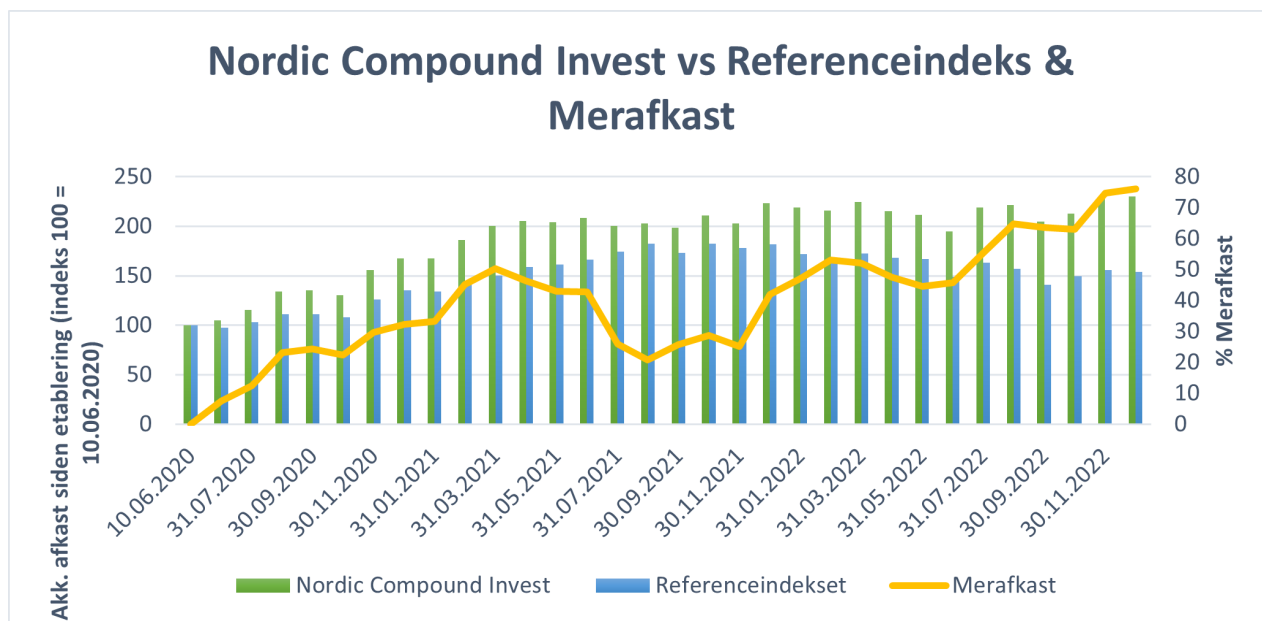
2022 har generelt været et udfordrende år, og vores referenceindeks faldt med -15,0%. Vi lavede således et rigtigt homerun med et merafkast på 18,1%-point.

Siden vores etablering for lidt over 2,5 år siden, har vi genereret et afkast på +130,2%, svarende til et merafkast på 76,1%-point! Dermed skiller vi os ud som en af de bedst performende aktiefonde i perioden. Det er vores mål at udbygge denne merperformance i årene der kommer.

Nedenstående tabel viser afkast efter alle omkostninger og fee siden etablering.

Afkast efter alle omkostninger og fee siden start (10. juni 2020).														
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD	Ref. indeks
FY 2020						4,8%	9,9%	16,3%	1,2%	-3,9%	19,5%	7,6%	67,4%	35,1%
FY 2021	-0,1%	11,3%	7,7%	2,3%	-0,4%	2,1%	-4,0%	1,3%	-2,1%	6,3%	-3,9%	10,1%	33,4%	34,2%
FY 2022	-2,0%	-1,4%	3,9%	-4,0%	-1,9%	-8,0%	12,4%	1,4%	-7,8%	4,0%	8,3%	0,0%	3,1%	-15,0%
			Akk. siden start		Ann. siden start									
	Måned	2022												
Nordic Compound Invest	0,0%	3,1%	130,2%		38,5%									
Referenceindeks	-0,9%	-15,0%	54,1%		18,4%									

Nedenstående graf viser vores akkumulerede afkast og merafkast siden etablering.



Årets resultat anses som værende tilfredsstillende.

Politik for ansvarlige investeringer

Der er i regnskabsåret ikke indtruffet forhold, der kræver omtale i årsrapporten.

Forventet udvikling

Selskabets målsætning er at levere et nettoafkast, der er bedre end referenceindekset.

Det forventes at både det absolutte og relative afkast kan variere meget på kort sigt, men at der på lang sigt skabes merværdi til selskabets aktionærer i form af et bedre afkast end markedsafkastet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2022

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(50.000)	(50.000)
Andre finansielle indtægter		2.630.856	13.578.834
Årets resultat		2.580.856	13.528.834
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		2.580.856	13.528.834
Resultatdisponering		2.580.856	13.528.834

Balance pr. 31.12.2022

Aktiver

	2022 kr.	2021 kr.
Andre tilgodehavender	113.630	193.967
Tilgodehavender	113.630	193.967
Andre værdipapirer og kapitalandele	70.673.445	60.591.497
Værdipapirer og kapitalandele	70.673.445	60.591.497
Likvide beholdninger	2.163.897	794.578
Omsætningsaktiver	72.950.972	61.580.042
Aktiver	72.950.972	61.580.042

Passiver

	Note	2022 kr.	2021 kr.
Virksomhedskapital	1	32.187.381	27.534.823
Overført overskud eller underskud		40.526.366	33.965.558
Egenkapital		72.713.747	61.500.381
Anden gæld		237.225	79.661
Kortfristede gældsforpligtelser		237.225	79.661
Gældsforpligtelser		237.225	79.661
Passiver		72.950.972	61.580.042
Personaleforhold	2		
Dagsværdioplysninger	3		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	4		

Egenkapitalopgørelse for 2022

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	27.534.823	33.965.558	61.500.381
Kapitalforhøjelse	4.652.558	5.363.086	10.015.644
Køb af egne kapitalandele	0	(1.383.134)	(1.383.134)
Årets resultat	0	2.580.856	2.580.856
Egenkapital ultimo	32.187.381	40.526.366	72.713.747

Noter

1 Egne kapitalandele

	Antal	Nominel værdi kr.	Andel af virksomheds- kapital %	Købs- og salgspris kr.
Ordinære aktier	600.983	600.983	1,86	1.383.134
Erhvervede kapitalandele	600.983	600.983	1,86	

Nordic Compound Invest A/S har i regnskabsåret tilbagekøbt egne aktier med henblik på at lade en investor udtræde af ejerkredsen.

2 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

3 Dagsværdioplysninger

	Værdipapirer kr.
Dagsværdi ultimo	70.673.445
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	1.943.619

4 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Selskabet har skattemæssig status som et investeringsselskab i henhold til SEL § 3.1.19, hvorfor investorer skal beskattes individuelt, og selskabet derfor ikke betaler selskabsskat.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttotabet omfatter andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til revision.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af realiserede kursgevinster på værdipapirer, dagsværdiregulering af disse og modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.