



NORDIC COMPOUND INVEST

Nordic Compound Invest A/S

Annexstræde 6
2500 Valby
CVR-nr. 41381205

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
19.03.2024

Anders Stahlschmidt
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2023	9
Balance pr. 31.12.2023	10
Egenkapitalopgørelse for 2023	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Nordic Compound Invest A/S
Annexstræde 6
2500 Valby

CVR-nr.: 41381205
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023

Bestyrelse

Per Egebæk Have, formand
Jakob Færch Bendtsen
Sune Gram Hallander

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 01.01.2023 - 31.12.2023 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. 31.12.2023 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19.01.2024

Direktion

Jakob Alsted Have
adm. dir.

Bestyrelse

Per Egebæk Have
formand

Jakob Færch Bendtsen

Sune Gram Hallander

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 01.01.2023 - 31.12.2023, 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. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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". Vi er uafhængige af selskabet 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. 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 19.01.2024

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

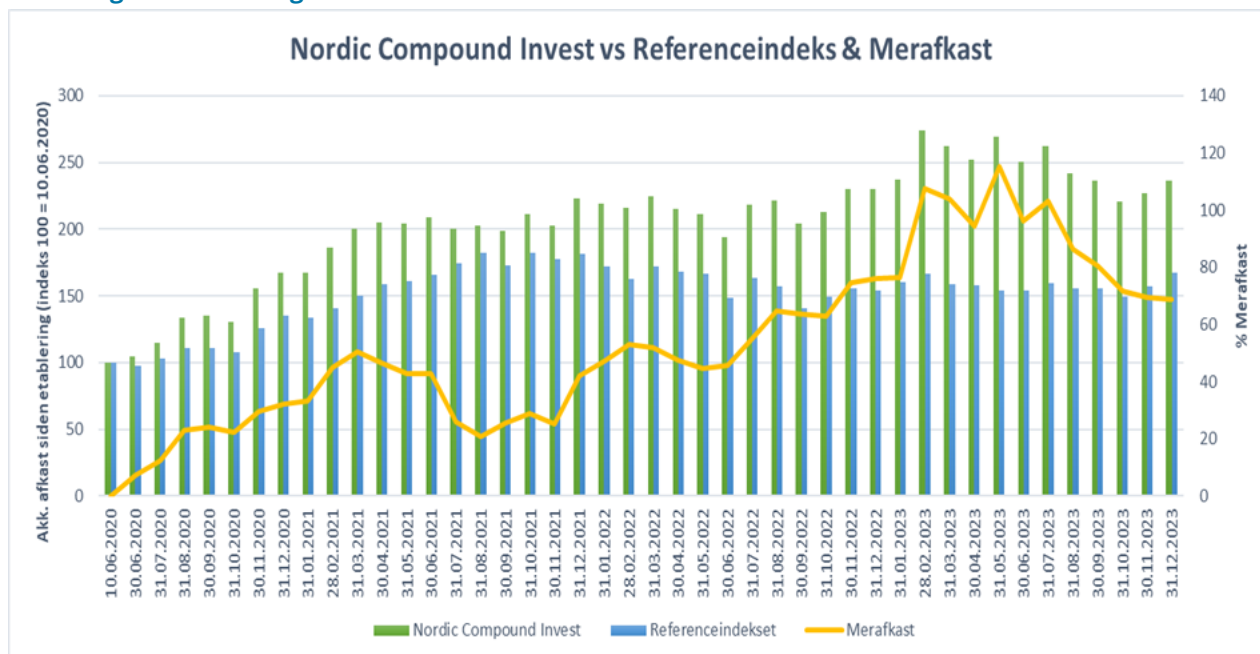
Nordic Compound Invests vision er at give investorer mulighed for at investere i en koncentreret portefølje (8-12 selskaber) af børsnoterede små og mellemstore selskaber, primært i Skandinavien, med et højt forventet afkast på attraktive vilkår.

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



Resultatet for året blev -3.780 t.kr. (2022: overskud på 2.581 t.kr.). Resultatet for 2023 er ikke tilfredsstillende. Det samlede afkast siden start for 3,5 år siden er 136,3%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 27,3%, hvilket er markant bedre end referenceindekset. Vi går ind i 2024 med nogle meget interessante selskaber på vores watchlist, der sammen med en attraktiv portefølje forventes at generere et attraktivt merafkast i 2024.

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

Afkast efter alle omkostninger og fee siden start (juni 2020)														
	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD	Ref. indeks
2020						4,8%	9,9%	16,3%	1,2%	-3,9%	19,5%	7,6%	67,4%	35,1%
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%
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%
2023	2,9%	15,7%	-4,2%	-3,9%	6,8%	-7,0%	4,8%	-7,9%	-2,2%	-6,5%	2,6%	4,2%	2,6%	8,8%
					Gnms.									
					Siden									
					årligt									
	Måned	1 Yr	3 Yr	start	afkast									
Nordic Compound Invest	4,2%	2,6%	41,2%	136,3%	27,3%									
Referenceindeks	6,8%	8,8%	24,0%	67,6%	15,6%									
Merafkast	-2,5%	-6,2%	17,1%	68,6%	11,7%									

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 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(62.232)	(50.000)
Personaleomkostninger	1	(60.000)	0
Driftsresultat		(122.232)	(50.000)
Andre finansielle indtægter		0	2.630.856
Andre finansielle omkostninger		(3.657.833)	0
Årets resultat		(3.780.065)	2.580.856
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(3.780.065)	2.580.856
Resultatdisponering		(3.780.065)	2.580.856

Balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Andre tilgodehavender		177.949	113.630
Tilgodehavender		177.949	113.630
Andre værdipapirer og kapitalandele		134.671.018	70.673.445
Værdipapirer og kapitalandele		134.671.018	70.673.445
Likvide beholdninger		15.572.418	2.163.897
Omsætningsaktiver		150.421.385	72.950.972
Aktiver		150.421.385	72.950.972

Passiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		63.596.587	32.187.381
Overført overskud eller underskud		86.671.698	40.526.366
Egenkapital		150.268.285	72.713.747
Anden gæld		153.100	237.225
Kortfristede gældsforpligtelser		153.100	237.225
Gældsforpligtelser		153.100	237.225
Passiver		150.421.385	72.950.972

Dagsværdioplysninger	2
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	3

Egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	32.187.381	40.526.366	72.713.747
Kapitalforhøjelse	31.409.206	48.542.263	79.951.469
Salg af egne kapitalandele	0	1.383.134	1.383.134
Årets resultat	0	(3.780.065)	(3.780.065)
Egenkapital ultimo	63.596.587	86.671.698	150.268.285

Selskabet besidder ingen egne kapitalandele på balancedagen.

Noter

1 Personaleomkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Andre personaleomkostninger	60.000	0
	60.000	0
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1

Personaleomkostninger består i 2023 udelukkende af bestyrelseshonorar.

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

2 Dagsværdioplysninger

	Værdipapirer kr.
Dagsværdi ultimo	134.671.018
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	1.879.147

3 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 samt bestyrelsesansvarsforsikring.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter bestyrelseshonorar.

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.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af forvaltningshonorar, nettokurstab vedrørende værdipapirer samt dagsværdiregulering af disse m.v.

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.

Andre finansielle forpligtelser

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