

Godkendt på generalforsamlingen
den 27. juni 2024

Barbara Fiorini Due
Dirigent

Novo Capital Investors P/S

ÅRSRAPPORT 2023

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Generelle oplysninger om selskabet.....	6
Ledelsesberetning.....	7
Hoved- og Nøgletal.....	8
Resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar - 31. december.....	9
Balance pr. 31. december.....	10
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter.....	12

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Novo Capital Investors P/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 27. juni 2024

Direktion

Morten Beck Jørgensen

Bestyrelse

Claus Hansen
Formand

Morten Beck Jørgensen

Barbara Fiorini Due

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Novo Capital Investors P/S

Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for Novo Capital Investors P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsen ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Hellerup, den 27. juni 2024

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-NR.: 33 77 12 31

Tue Stensgård Sørensen
statsautoriseret revisor
mne32200

Henning Storm
statsautoriseret revisor
mne50616

Generelle oplysninger om selskabet

Selskabet	Novo Capital Investors P/S Tuborg Havnevej 19 2900 Hellerup Danmark
	Telefon: 3527 6500
	Stiftelsesdato: 25. november 2020
	CVR-nr.: 41 88 2395
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
	Hjemstedskommune: Gentofte Kommune
Direktion:	Morten Beck Jørgensen
Bestyrelse:	Claus Hansen Morten Beck Jørgensen Barbara Fiorini Due
Revisor:	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Selskabets hovedaktivitet

Novo Capital Investors P/S er 100% ejet af Novo Holdings A/S, Hellerup.

Selskabets formål er at drive investeringsaktivitet.

Selskabet har i året foretaget investeringer i form af indbetalinger til fonde i henhold til tidligere indgåede aftaler for kald af kapital fra deltagerne.

Det vurderes ikke at selskabet påvirker det eksterne miljø.

Udvikling i økonomiske forhold

Værdiansættelsen af de underliggende investeringer er foretaget med den værdi, de respektive porteføljefonde har rapporteret. En væsentlig andel heraf er illikvide aktiver, hvor værdiansættelsen hovedsagelig er baseret på regnskabsmæssige skøn og dermed kan være behæftet med en vis usikkerhed. Med udgangspunkt i fondenes rapporteringer samt på baggrund af den løbende kontakt, selskabet har med fondene, finder ledelsen værdiansættelsen retvisende.

Der er i regnskabsåret foretaget investeringer i nye porteføljefonde, ligesom en porteføljefond er afhændet. Der er endvidere foretaget en gældskonvertering på TDKK 2.500.000 med henblik på at styrke selskabets kapitalforhold. Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et underskud på TDKK 440.794, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en positiv egenkapital på TDKK 1.960.405. Ledelsen anser resultatet som værende utilfredsstillende og under forventningerne for året.

For det kommende regnskabsår forventer ledelsen et negativt resultat i størrelsesorden TDKK 100.000. Moderselskabet Novo Holdings A/S har givet tilsagn om at stille den nødvendige likviditet til rådighed for selskabet, således selskabet kan opfylde sine kontraktlige forpligtelser vedr. investeringerne i porteføljefondene.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter ledelsens skøn ikke indtruffet betydningsfulde hændelser i selskabet efter regnskabsårets afslutning.

Hoved- og Nøgletal

TDKK	2023	2022	2020/21*
Bruttoresultat	-789	-217	-207
Finansielle poster, netto	-440.005	-347.187	248.410
Årets resultat	-440.794	-347.404	248.203
Egenkapital	1.960.405	-98.801	248.603
Aktivsum	5.446.310	4.074.097	1.745.278
<i>Finansielle nøgletal</i>			
Egenkapitalandel	36%	-2%	14%
Fuldtidsansatte	0	0	0

Der henvises til anvendt regnskabspraksis for definitioner af nøgletal.

* Omfatter perioden 25. november 2020 - 31. december 2021

Resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar - 31. december

TDKK	Note	2023	2022
Andre eksterne omkostninger		-789	-217
Bruttoresultat		-789	-217
Resultat af investeringer i porteføljevirkksomheder		-230.041	-165.002
Øvrige finansielle indtægter	4	35.703	87
Øvrige finansielle omkostninger	5	-245.667	-182.272
Årets resultat		-440.794	-347.404
Der foreslås fordelt således:			
Forslag til udbytte		-	-
Overført resultat		-440.794	-347.404
		-440.794	-347.404

Balance pr. 31. december

TDKK	Note	2023	2022
AKTIVER			
Investeringer i porteføljevirksomheder	6	4.890.868	4.073.832
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		82.144	0
ANLÆGSSAKTIVER I ALT		4.973.012	4.073.832
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		60.644	0
Andre tilgodehavender		405.210	9
TILGODEHAVENDER I ALT		465.854	9
Likvide beholdninger		7.444	256
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		473.298	265
AKTIVER I ALT		5.446.310	4.074.097
PASSIVER			
Selskabskapital		500.000	400
Overført resultat		1.460.405	-99.201
EGENKAPITAL I ALT		1.960.405	-98.801
Gæld til tilknyttede virksomheder	7	3.471.836	4.172.769
LANGFRISTET GÆLD I ALT		3.471.836	4.172.769
Leverandører af varer og tjenesteydelser		767	129
Anden gæld		13.302	0
KORTFRISTET GÆLD I ALT		14.069	129
GÆLD I ALT		3.485.905	4.172.898
PASSIVER I ALT		5.446.310	4.074.097
Anvendt regnskabspraksis	1		
Efterfølgende begivenheder	2		
Antal ansatte	3		
Eventualforpligtelser	8		
Nærtstående parter og ejerforhold	9		

Egenkapitaloppgørelse

TDKK	Selskabs- kapital	Overført resultat	I alt
2022			
Egenkapital 1. januar	400	248.203	248.603
Årets resultat	-	-347.404	-347.404
Egenkapital 31. december	400	-99.201	-98.801
2023			
Egenkapital 1. januar	400	-99.201	-98.801
Gældskonvertering i året	499.600	2.000.400	2.500.000
Årets resultat	-	-440.794	-440.794
Egenkapital 31. december	500.000	1.460.405	1.960.405

Selskabskapitalen består af: 400 aktier á kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været yderligere bevægelser på selskabskapitalen siden selskabets stiftelse udover hvad der fremgår ovenfor.

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Novo Capital Investors P/S er udarbejdet i overensstemmelse med reglerne i årsregnskabsloven for regnskabsklasse mellem C-virksomheder. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Omregning af fremmed valuta

Aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Alle kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Pengestrømsopgørelse

Virksomheden har undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse i medfør af § 86, stk. 4 og henviser til koncernregnskabet for Novo Nordisk Fonden, Gentofte, cvr-nr. 10 58 29 89.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende selskabets administration.

Resultat af investeringer i porteføljevirkomheder

Resultat af investeringer i porteføljevirkomheder indeholder værdireguleringer af porteføljevirkomheder og omkostninger medgået til investeringsaktiviteten. Ligeledes indeholder regnskabsposten valutakursreguleringer på udenlandske porteføljeinvesteringer.

Øvrige finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter renteudgifter samt realiserede og urealiserede tab vedrørende fremmed valuta samt andre finansielle udgifter. Vedrørende fremmed valuta henvises også til omtalen under Resultat af porteføljeinvesteringer. Renteudgifter medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører perioden, uanset forfaldstidspunkt.

Skat af årets resultat

Selskabet er som partnerselskab ikke et selvstændigt skattesubjekt, idet skattepligten påhviler selskabets kapitalejere. Der indregnes derfor ikke aktuel og udskudt skat.

Finansielle anlægsaktiver

Investeringer i porteføljevirkomheder optages ved første indregning til anskaffelsespris. Ved efterfølgende værdireguleringer indregnes investeringerne til dagsværdi.

Dagsværdien fastsættes til aktuelle købskurser for børsnoterede værdipapirer. For unoterede værdipapirer fastsættes dagsværdien ud fra relevante værdiansættelsesmetoder, baseret på sammenlignelige transaktioner på markedsvilkår, kapitaludvidelser og lignende.

Finansielle forpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Nøgletal

Egenkapitalandel: $\text{Egenkapital/Aktivsum} \cdot 100$

Note 2 Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet begivenheder der har væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2023.

TDKK	2023	2022
------	------	------

Note 3 Antal ansatte

Der har ikke været udbetalt løn til ledelsen i indeværende eller forrige regnskabsår. Ledelsen er ulønnet.

Gennemsnitligt antal ansatte i regnskabsåret	0	0
--	---	---

Note 4 Øvrige finansielle indtægter

Renteindtægter, kreditinstitutter	28	1
Realiserede og urealiserede gevinster ved fremmede valuta	35.675	86
	35.703	87

Note 5 Øvrige finansielle omkostninger

Renteomkostninger, kreditinstitutter	0	2
Realiserede og urealiserede tab ved fremmede valuta	48	38.215
Bankgebyrer	32	19
Renteomkostninger der hidrører fra tilknyttede virksomheder	245.587	144.036
	245.667	182.272

Note 6 Investeringer i porteføljevirkomheder

Kostpris primo	3.942.266	1.447.148
Tilgang i årets løb	1.619.294	2.495.118
Afgang i årets løb	-572.217	0
Kostpris ultimo	4.989.343	3.942.266
Værdiregulering primo	131.566	296.568
Årets værdireguleringer til dagsværdi	-230.041	-165.002
Værdiregulering ultimo	-98.475	131.566
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.890.868	4.073.832

Note 6 - fortsat

Selskabet har gennem investeringer i porteføljefonde ejerskab til hovedsageligt ikke noterede investeringer i en række virksomheder. Selskabet har ingen bestemmende eller væsentlig indflydelse på de fonde, som selskabet har investeret i. De fonde, som selskabet har investeret i, anvender alle almindeligt accepterede retningslinjer for måling af dagsværdi. Målingen af dagsværdien af investeringerne i de underliggende porteføljevirsomheder foretages af forvalterne af fondene.

Værdien af en fond måles som dagsværdien af hver investering i porteføljevirsomheder ejet af fonden med tillæg af øvrige nettoaktiver i fonden. Værdiansættelsen af en porteføljevirsomhed i en fond er baseret på industrien, markedspositionen og indtjeningsevnen, og (i) peer group multipler, dvs. markedsværdien af sammenlignelige børsnoterede virksomheder, (ii) transaktionsmultipler i nylige M&A-transaktioner, der involverer sammenlignelige virksomheder, (iii) værdiangivelser fra potentielle købere af porteføljevirsomheden, (iv) markedsværdi, hvis porteføljevirsomhed er børsnoteret, og eller (v) fremtidige forventede provenu, hvis der er indgået aftale ved salg af porteføljevirsomheden.

Normalt har selskabet ingen eller meget få oplysninger om specifikke metoder og antagelser, som anvendes af forvaltere af fondene ved måling af dagsværdien af de underliggende porteføljevirsomheder. Ved vurdering af dagsværdien af de underliggende porteføljevirsomheder indberettet af forvalterne, bruges information om markedsforhold, virksomhedsspecifik information samt information modtaget gennem dialog med forvalterne af fondene. Investeringerne er klassificeret inden for dagsværdihierarkiet baseret på det laveste niveau af input, der er væsentligt for dagsværdimålingen.

Niveau 1 - Input baseret på noterede priser for identiske aktiver og passiver på aktive markeder.

Niveau 2 - Andre input end noterede priser, der er observerbare for aktivet eller forpligtelsen enten direkte eller indirekte, herunder input på markeder, der ikke anses for at være aktive

Niveau 3 – Ikke observerbart input

Alle investeringer i porteføljevirsomheder som selskabet har, er klassificeret som niveau 3-investeringer i dagsværdihierarkiet.

Note 7 Gæld til tilknyttede virksomheder

Gælden forfalder efter 5 år.

TDKK 2023 2022

Note 8 Eventualforpligtelser

Kontraktlige forpligtelser vedr. investeringer i porteføljevirksohmheder 2.939.926 2.531.745

Moderselskabet Novo Holdings A/S har givet tilsagn om at stille den nødvendige likviditet til rådighed for selskabet, således selskabet kan opfylde sine kontraktlige forpligtelser vedr. investeringerne i porteføljefondene.

Note 9 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Novo Nordisk Fonden, Tuborg Havnevej 19, 2900 Gentofte
 Novo Holdings A/S, Tuborg Havnevej 19, 2900 Gentofte

Ultimativ ejer
 Hovedaktionær

Øvrige nærtstående parter

Claus Hansen
 Barbara Due
 Morten Beck Jørgensen

Bestyrelsesmedlem
 Bestyrelsesmedlem
 Direktør, Bestyrelsesmedlem

Transaktioner

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsvilkår, hvorfor der ikke oplyses om transaktionens art og beløbsmæssige størrelse i overensstemmelse med Årsregnskabslovens § 98 c, stk. 3.