



Nordic Compound Invest A/S

Annexstræde 6
2500 Valby
CVR-nr. 41381205

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
20.03.2025

Anders Stahlschmidt
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2024	9
Balance pr. 31.12.2024	10
Egenkapitalopgørelse for 2024	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Nordic Compound Invest A/S
Annexstræde 6
2500 Valby

CVR-nr.: 41381205
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2024 - 31.12.2024

Bestyrelse

Anders Stahlschmidt, formand
Sune Gram Hallander
Per Egebæk Have

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 01.01.2024 - 31.12.2024 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. 31.12.2024 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20.01.2025

Direktion

Jakob Alsted Have
adm. dir.

Bestyrelse

Anders Stahlschmidt
formand

Sune Gram Hallander

Per Egebæk Have

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 01.01.2024 - 31.12.2024, 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. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 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 revisoreres 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 den relevante lovgivning.

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

København, den 20.01.2025

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

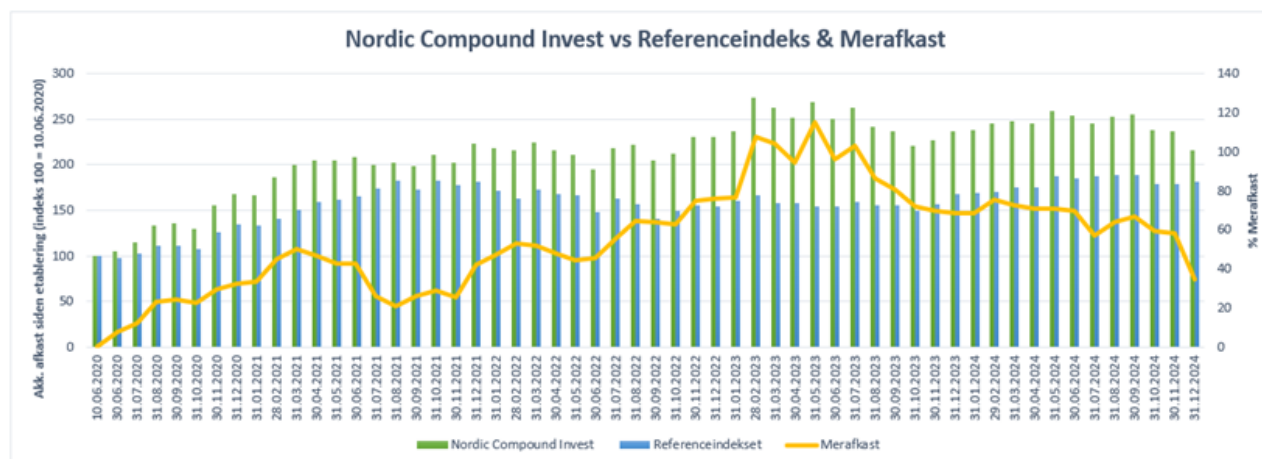
Nordic Compound Invests vision er at give investorer mulighed for at investere i en koncentreret portefølje (8-12 selskaber) af børsnoterede små og mellemstore selskaber, primært i Skandinavien, med et højt forventet afkast på attraktive vilkår.

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 -13.033 t.kr. (2023: underskud på -3.780 t.kr.). Resultatet for 2024 er ikke tilfredsstillende. Det samlede afkast siden start for 4,5 år siden er 116,1%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 18,4%, hvilket vurderes tilfredsstillende.

Vi har ikke svært ved at finde gode cases, og siden starten på Nordic Compound Invest, har vi ikke haft en portefølje, med så stor upside til den beregnede værdi, som tilfældet er nu. Vi tror stærkt på at det vender, for så længe fundamentalerne i casene styrkes, så er det blot et spørgsmål om tid, hvornår det afspejles i aktiekurserne.

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%
2024	0,5%	3,4%	1,1%	-0,9%	5,2%	-1,7%	-3,6%	3,2%	0,9%	-6,9%	-0,7%	-8,6%	-8,6%	8,3%
					Gnms. årligt									
	Måned	1 år	3 år	Total	afkast									
Nordic Compound Invest	-8,6%	-8,6%	-3,3%	116,1%	18,4%									
Referenceindeks	1,7%	8,3%	0,1%	81,5%	14,0%									
Merafkast	-10,3%	-16,8%	-3,4%	34,5%	4,4%									

Politik for ansvarlige investeringer

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2024

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(64.861)	(62.232)
Personaleomkostninger	1	(60.000)	(60.000)
Driftsresultat		(124.861)	(122.232)
Andre finansielle omkostninger		(12.908.008)	(3.657.833)
Årets resultat		(13.032.869)	(3.780.065)
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		(13.032.869)	(3.780.065)
Resultatdisponering		(13.032.869)	(3.780.065)

Balance pr. 31.12.2024

Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Andre tilgodehavender		204.040	177.949
Tilgodehavender		204.040	177.949
Andre værdipapirer og kapitalandele		133.137.400	134.671.018
Værdipapirer og kapitalandele		133.137.400	134.671.018
Likvide beholdninger		5.893.406	15.572.418
Omsætningsaktiver		139.234.846	150.421.385
Aktiver		139.234.846	150.421.385

Passiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Virksomhedskapital	2	66.651.416	63.596.587
Overført overskud eller underskud		72.351.202	86.671.698
Egenkapital		139.002.618	150.268.285
Anden gæld		232.228	153.100
Kortfristede gældsforpligtelser		232.228	153.100
Gældsforpligtelser		232.228	153.100
Passiver		139.234.846	150.421.385
Dagsværdioplysninger	3		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	4		

Egenkapitalopgørelse for 2024

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	63.596.587	86.671.698	150.268.285
Kapitalforhøjelse	3.054.829	4.203.772	7.258.601
Køb af egne kapitalandele	0	(5.491.399)	(5.491.399)
Årets resultat	0	(13.032.869)	(13.032.869)
Egenkapital ultimo	66.651.416	72.351.202	139.002.618

Note 2 indeholder oversigt over selskabets beholdning af egne kapitalandele ved balancedagen.

Noter

1 Personalemkostninger

	2024 kr.	2023 kr.
Gager og lønninger	60.000	60.000
	60.000	60.000
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	1	1

Personalemkostninger består udelukkende af bestyrelseshonorar.

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

2 Egne kapitalandele

	Antal	Nominel værdi kr.	Andel af virksomheds- kapital %	Købs- og salgspris kr.
Ordinære aktier erhvervet i 2024	2.317.261	2.317.261	3,48	5.491.398
Erhvervede kapitalandele	2.317.261	2.317.261	3,48	
Ordinære aktiebeholdning 2024	2.317.261	2.317.261	3,48	
Beholdning af egne kapitalandele	2.317.261	2.317.261	3,48	

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

3 Dagsværdioplysninger

	Værdipapirer kr.
Dagsværdi ultimo	133.137.400
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	(12.781.730)

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 samt bestyrelsesansvarsforsikring.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter bestyrelshonorar.

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.

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 nominal værdi.