

Nordic Compound Invest A/S

CVR-nr.: 41381205

Annexstræde 6
2500 Valby

Årsrapport
1. januar 2021 - 31. december 2021

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den**

23/02/2022

Jakob Alsted Have
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger

Virksomhedsoplysninger

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Erklæringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	Nordic Compound Invest A/S Annexstræde6 2500Valby Telefonnummer: 51756597 e-mailadresse: jh@nordic-compound.com CVR-nr: 41381205 Regnskabsår: 01/01/2021 - 31/12/2021
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade6 2300København S DKDanmark CVR-nr: 33963556 P-enhed: 1017192430

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar 2021 - 31. december 2021 for Nordic Compound Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er ledelsens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København , den 16/02/2022

Direktion

Jakob Alsted Have
Administrerende direktør

Bestyrelse

Per Egebæk Have
Bestyrelsesformand

Jakob Færch Bendtsen

Sune 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 1. januar 2021 - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens 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 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 regnskabet

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 regnskabsbrugere 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 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 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.

København, 16/02/2022

Bill Haudal Pedersen ,mne30131
Statsautoriseret revisor
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR:33963556

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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 eller gældsoptagelse af nogen art. Ved udgangen af 2021 udgjorde den samlede formue under forvaltning DKK 62 mio.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret resulterede i et overskud på 13.529 t.DKK (2020: 5.231 t.DKK). Årets nettoafkast (afkast efter alle omkostninger og fee) var +33,4% (2020: +67,4%). Referenceindeksets afkast i samme periode var +34,2% (2020: +35,1%).

Siden opstart for godt 1,5 år siden er nettoafkastet +123,4%, hvilket er +42,1 procentpoint bedre end referenceindekset.

Den indre værdi pr. aktie steg fra 1,6737 til 2,2335. Årets resultat er tilfredsstillende.

Referenceindekset er sammensat af indeks, der forventes at være repræsentative for den porteføljeallokering, der gennem selskabets levetid vil være i enkeltaktier. De underliggende indeks opgøres i danske kroner. Referenceindekset er sammensat af nedenstående indeks og med følgende vægtning:

- OMX Copenhagen Small Cap GI, med en vægtning på 40%
- Nasdaq OMX Small Cap Sweden GI, med en vægtning på 30%
- Oslo Børs Small Cap Index GI, med en vægtning på 20%
- OMX Copenhagen Mid Cap GI, med en vægtning på 10%

Forventninger til fremtiden

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 på kort sigt, men at der på lang sigt skabes merværdi til selskabets aktionærer i form af et markant bedre afkast end markedets.

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.

Strategi

Vi anser investering i en aktie som en investering i det underliggende selskab og dets evne til at skabe værdi over tid. Vores fokus er således på langsigtet værdiskabelse og ikke kortsigtede udsving. Vores fremgangsmåde er baseret på grundige og strukturerede analyser, hvor vi blandt andet vurderer:

1. Selskabets evne til at skabe resultater
2. Selskabets konjunkturafhængighed
3. Selskabets finansielle stabilitet
4. Ledelsens evner og kompetencer
5. Fremtidsudsigter for branchen
6. Forholdet mellem risiko og afkastpotentiale

Hvis vi ikke fuldstændig forstår selskabets produkter og forretningsmodel, kan vi ikke i tilstrækkelig grad forudsige selskabets fremadrettede formåen, hvorfor vi i så fald ikke vil investere i selskabet. Vi screener løbende alle små og mellemstore skandinaviske børsnoterede selskaber, og hvis et selskab umiddelbart vurderes attraktivt, udarbejder vi

grundige analyser af det respektive selskab og forsøger at få verificeret vores antagelser gennem dialog med selskabets ledelse. Vi investerer kun i et selskab, hvis vi er meget sikre på, at vores sikkerhedsmargin (margin of safety) er høj.

Vi opgør risiko ud fra den pris vi har betalt for et selskab. Ved grundige analyser og ved at betale en pris for et selskab der ligger væsentlig under den af os vurderede reelle værdi, mener vi, at vi dermed bedst begrænser risikoen for permanente kapitaltab på investeringen.

Nordic Compound Invest's investeringsunivers er primært små og mellemstore skandinaviske børsnoterede selskaber, dog kan op til 25% af kapitalen under forvaltning være placeret i globale små og mellemstore børsnoterede selskaber.

Fokuset på små og mellemstore selskaber skyldes, at disse aktier ofte er underanalyserede og oftere vil være forkert prissat end store aktier.

Vi tilstræber social ansvarlighed i vores investeringer, og afstår fra at investere i selskaber der benytter sig af børnearbejde samt direkte i uran-, kul- og våbenindustrien. Derudover er der ingen begrænsninger i investeringsuniverset.

Markedsrisiko

Den fokuserede portefølje på 8-12 selskaber betyder, at Nordic Compound Invest's risiko er højere end markedsrisikoen for små og mellemstore aktier i Skandinavien.

Likviditetsrisiko

Den største ulempe ved at investere i små og mellemstore aktier er, at de er mindre likvide. Vi søger at begrænse ulemperne ved den begrænsede likviditet ved at investere langsigtet samt løbende at vurdere likviditeten i hvert enkelt porteføljeselskab.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B. Der er foretaget tilvalg af enkelte regler i 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.

Valuta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

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.

Andre finansielle omkostninger

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

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.

Balancen

Andre tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. jan. 2021 - 31. dec. 2021

	Note	2021	2020
		kr.	kr.
Nettoomsætning		0	0
Eksterne omkostninger		-50.000	-25.000
Bruttoresultat		-50.000	-25.000
Resultat af ordinær primær drift		-50.000	-25.000
Andre finansielle indtægter		20.024.210	5.962.624
Øvrige finansielle omkostninger		-6.445.376	-706.278
Ordinært resultat før skat		13.528.834	5.231.346
Årets resultat		13.528.834	5.231.346
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		13.528.834	5.231.346
I alt		13.528.834	5.231.346

Balance 31. december 2021

Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Andre tilgodehavender		193.967	0
Tilgodehavender i alt		193.967	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		60.591.497	20.156.658
Værdipapirer og kapitalandele i alt		60.591.497	20.156.658
Likvide beholdninger		794.578	1.455.848
Omsætningsaktiver i alt		61.580.042	21.612.506
AKTIVER I ALT		61.580.042	21.612.506

Balance 31. december 2021

Passiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Registreret kapital mv.		27.534.823	12.519.711
Overført resultat		33.965.558	8.434.635
Egenkapital i alt		61.500.381	20.954.346
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		79.661	658.160
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		79.661	658.160
Gældsforpligtelser i alt		79.661	658.160
PASSIVER I ALT		61.580.042	21.612.506

Egenkapitalopgørelse 1. jan. 2021 - 31. dec. 2021

	Registreret kapital mv.	Overført resultat	I alt
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital, primo	12.519.711	8.434.635	20.954.346
Kapitalforhøjelse	15.015.112	12.002.089	27.017.201
Årets resultat		13.528.834	13.528.834
Egenkapital, ultimo	27.534.823	33.965.558	61.500.381

Selskabets aktiekapital er 27.534.823 kr., der er opdelt i aktier på nominelt 1 kr.

Der er kun en aktieklassse. Hver aktie giver 1 stemme, og der er ikke særlige rettigheder knyttet til aktierne.

Selskabet ejer ingen egne aktier.

Noter

1. Information om gennemsnitligt antal ansatte

Gennemsnitligt antal ansatte

2021

1

Der har ikke været oppebåret eller udbetalt løn til den ansatte.