

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen	18

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Nordic Corporate Investments A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024. samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Endvidere giver den supplerende beretning om opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. februar 2025

Direktion:

.....
Jørgen Beuchert

Bestyrelse:

.....
Henning Skovlund Pedersen
formand

.....
Bertil From

.....
Niels Mazanti

.....
Thomas Hjort Winther

.....
Robert Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nordic Corporate Investments A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Corporate Investments A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden 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.

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. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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 konklusion 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 bl.a. 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 samt om supplerende beretning i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen, samt for den supplerende beretning om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretning".

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen eller den supplerende beretning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen eller den supplerende beretning.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen samt den supplerende beretning og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen og den supplerende beretning 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 samt den supplerende beretning er i overensstemmelse med årsregnskabet og at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen eller den supplerede beretning.

København, den 19. februar 2025
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Nordic Corporate Investments A/S ("NCI" eller "Selskabet") blev etableret i 2008 med det formål at skabe attraktive afkast ved investeringer i alternative investeringer inden for gæld.

NCI investerer i højtforrentede virksomhedslån og obligationer og yder finansiering til virksomheder i forbindelse med deres finansiering af ekspansion, opkøb, investeringer, og andre formål, herunder virksomheder opkøbt af kapitalfonde. Investeringerne sker med forskellige typer sikkerheder, som oftest er det aktier i de operationelle selskaber, og med finansielle covenants. Lejlighedsvis medfører investeringerne, at NCI modtager aktier eller investerer i aktier i de virksomheder, NCI yder finansiering til.

NCI fokuserer geografisk på Norden, Tyskland, Benelux og UK. Investeringerne bliver foretaget på baggrund af en konkret kreditvurdering, som er baseret på fundamentalanalyse af hver investering. Der sker løbende kreditvurdering af investeringerne.

Selskabet finansierer sine investeringer via egenkapital og lån. Selskabet har en konservativ gearingspolitik med maksimal gearing på 1x egenkapitalen, og vi opererer typisk med gearing i niveauet 0,7-0,8x egenkapitalen. Gearingen er med opsigelsesfrist og som løbende bliver tilpasset markedssituationen.

NCI's strategi er at skabe et attraktivt afkast til investorerne gennem investeringer i udvalgte virksomheder, som har en risikoprofil som matcher afkastpotentialet, er i overensstemmelse med NCI's investeringsstrategi, hvor vi fokuserer på selskaber, som har en god markedsposition, stærk ledelse, positiv og likviditetsgenererende performance og som giver et betydeligt merafkast i forhold til investment grade-investeringer.

NCI's strategi er desuden at være involveret og proaktiv i forhold til hver investering og dermed beskytte NCI's interesser. Hvis en virksomhed, der er investeret i, kommer i økonomiske vanskeligheder, tager NCI initiativ til at beskytte sine interesser ved at samle øvrige større obligationskreditorer, forhandle med virksomheden, være direkte involveret i eventuelle ændringer til finansiering, herunder evt. deltage med yderligere midler ved enten yderligere finansiering eller aktiekapitalinvestering, samt aktivt bestyrelsesarbejde. Som følge af dette kan der forekomme udsving i NCI's resultater fra det ene år til det andet. 2023 er et godt eksempel på dette med et afkast på 26,8%.

NCI er et investeringselskab registreret som Alternativ Investeringsfond ("AIF") og et §19-selskab, hvilket betyder at selskabet er skattetransparent. Det betyder, at beskatning sker på aktionærniveau, baseret på deres individuelle skattestatus.

Selskabet er "open-ended", hvilket betyder at selskabet løbende tilpasser kapitalstørrelsen i takt med efterspørgslen efter aktier fra langsigtede investorer, og dermed har selskabet ikke har en udløbsdato, som mange fonde har.

Aktionærer kan i henhold til selskabets vedtægter reducere deres investering helt eller delvist ved at sælge aktier tilbage til selskabet.

NCI's politik er principielt at udlodde årets overskud som udbytte, under hensyntagen til likviditetsgenereringen i relation til overskuddet.

NCI er ejet af en række professionelle og semiprofessionelle investorer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Større internationale investorer har identificeret, at det nordiske marked er interessant med baggrund i stærke økonomier, gunstige makroforhold, politisk stabilitet, virksomheder med gode kreditkarakteristika og et investeringsmarked, der giver attraktive afkastmuligheder. Det betyder, at vi har set en stigende investorinteresse for aktivklassen, herunder fra internationale investorer. Der har ligeledes været et øget aktivitetsniveau med nye udstedelser af virksomhedsobligationer, specielt i anden halvår.

2024 var som forventet præget af, at den i 2022-23 kraftigt stigende inflation og renter, samt stigende usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling, begyndte at påvirke en række industriers performance. Den fortsatte krig i Ukraine og krigen i Gaza medførte fortsat øget usikkerhed. Generelt har de finansielle markeder være relativt volatile i 2024, med væsentlige forskelle i performance indenfor de forskellige aktivklasser, geografier og industrier.

Ledelsesberetning (fortsat)

I 2023 foretog vi en væsentlig opskrivning af selskabets beholdning af unoterede aktier, som var begrundet i en i 2023 meget stærk performance forbedring i det pågældende selskab. Aktierne havde vi erhvervet i forbindelse med en omstrukturering vi var aktive på i 2018, og det havde en markant indflydelse på resultatet for 2023. Dette selskab blev solgt i 2024 og vi fik indfriet obligationsinvesteringen til kurs 100, og vi har modtaget et væsentligt udbytte på investeringen. Afkastet på denne investering målt fra 2017 til modtagelse af udbytter er på 9,9 % og målt på værdien af investeringen lige før re-struktureringen er afkastet på 35,7 % p.a. Aktien har vi stadig, og forventer yderligere, men begrænset indtægt på denne. Vores pro-aktive strategi viste sig igen at skabe værdi.

NCI havde ved årets indgang investeringer på tværs af 23 selskaber, og i løbet af året solgte vi eller blev indfriet på investeringer fordelt på syv selskaber og foretaget en række investeringer i 15 selskaber. Ved årets udgang havde vi investeringer i 31 selskaber. I løbet af året har vi løbende foretaget porteføljeoptimering.

NCI's gearing sker via en finansieringsramme i Nykredit, som understøtter NCI's langsigtede strategi. Gearingen har i hele regnskabsåret været konservativ, og var ved årets udgang var den 0,80x egenkapitalen.

Der foreslås udbetaling af udbytte på 30 Mio. DKK for 2024, svarende til 10,6 % på NCI's egenkapital primo 2024 efter udbytte for 2023, og 1,34124 DKK per aktie.

Aktiekapitaludvidelser eller tilbagekøb

NCI foretog aktiekapitaludvidelser i 2024 med samlet 1.572.000 aktier.

Aktiekursen var ultimo 2024 14,11119.

NCI's bestyrelse har en politik om hvert år i forbindelse med regnskabsaflæggelsen at tilbyde aktionærene et aktietilbagekøbsprogram. For 2024 var aktietilbagekøbsprogrammet på 20 Mio. DKK.

NCI havde ved årets indgang 446.000 stk. egne aktier. Egenbeholdningen blev solgt i 2024, og der var ingen egne aktier ved årets udgang.

Bestyrelsen har igen for 2025 besluttet et aktietilbagekøbsprogram på op til 20 Mio. DKK til markeds-kurs med 1% kursfradrag, som tilbydes alle aktionærer.

SFDR

NCI er en artikel 8 fond under EU's Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR"), og i løbet af året har vi arbejdet videre med selskabets sustainability-politik og -procedurer. På www.nciadvisory.com findes SFDR og øvrige relevante sustainability-rapporter.

Forventninger til 2025

NCI har en målsætning om løbende at udvide forretningsomfanget inden for den nuværende investeringsstrategi via yderligere kapitaludvidelser og finansiering i løbet af 2025.

For 2025 forventer vi, at rentesænkningerne og et bedre ejendomsmarked i Sverige positivt vil påvirke NCIs investeringsportefølje. Vi fortsætter dog med en meget proaktiv tilgang på vores investeringer. Vi har i løbet af 2023 og 2024 skærpet NCI's kreditpolitik til imødegåelse af denne forventede udvikling.

NCI har en solid og diversificeret investeringsportefølje, som vi følger tæt. Det er vores vurdering, at selskabernes ledelser og ejere er fuldt beviste om de makroøkonomiske udfordringer og at de agerer med rettidig omhu for at sikre selskabernes fremtidige drift. Det er vores vurdering, at selskabernes likviditetsberedskab er tilstrækkeligt og de fleste selskaber står rimelig stærk til at klare udfordringerne. Det er vores forventning, at vi, til trods for dette, på en række selskaber i løbet af 2025 vil se en stigning i kreditrisikoen. Vi vil fortsat i 2025 arbejde med en tæt opfølgning på alle investeringer.

Vi forventer for 2025 at kunne skabe et attraktivt afkast for aktionærene på ECB's referencerente (Main refinancing operation) + 6% på egenkapitalen primo 2025 efter udbytte, svarende til et nettoreultat i niveauet 27-28 Mio. DKK. Dette er baseret på investeringsporteføljen, som ved indgangen til 2025 havde et afkast til udløb på ca. 12 % (før eventuelle kredittab), og vi investerer p.t. i gældsudstedelser med rente i niveauet 9-12%, og i enkelte tilfælde med højere rente.

Ledelsesberetning (fortsat)

Ændringer i renteniveauet vil kun i begrænset omfang påvirke investeringsporteføljen værdi grundet den relativt korte gennemsnitlige restløbetid på investeringsporteføljen og den høje grad af variabel forrentning.

Begivenheder efter balancedagen

NCI har pr. balancedagen afgivet et tilsagn til Acroud AB på 10,8 Mio. DKK. I januar 2025 er der udbetalt 3,1 Mio. DKK til selskabet. Den resterende forpligtelse er ophævet i forbindelse med det betalte beløb.

Selskabet har i januar 2025 modtaget en bekræftelse fra Nykredit om, at deres kreditramme er gældende til minimum januar 2026.

Udover dette er der ikke indtruffet begivenheder med væsentlig finansiel betydning for virksomheden.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2024	2023
	Renteindtægter m.v.	58.113.932	48.970.344
	Renteudgifter m.v.	-18.210.641	-15.453.565
	Netto renteindtægter	39.903.291	33.516.779
	Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	1.923.131	719.854
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-1.127.504	-963.133
	Netto rente- og gebyrindtægter	40.698.918	33.273.500
	Valutakursreguleringer	514.824	141.183
	Dagsværdireguleringer	-2.839.663	48.885.566
2	Personaleomkostninger	-2.078.191	-1.966.887
	Andre eksterne omkostninger	-7.219.439	-14.329.369
	Resultat før skat	29.076.448	66.003.992
3	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	29.076.448	66.003.992
	Forslag til resultatdisponering		
	Udbytte for regnskabsåret	30.000.000	29.400.000
	Overført resultat	-923.552	36.603.992
	Disponeret i alt	29.076.448	66.003.992

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2024	2023
	AKTIVER		
	Investering i virksomhedslån	128.913.199	65.723.510
	Finansielle anlægsaktiver	128.913.199	65.723.510
	Anlægsaktiver	128.913.199	65.723.510
	Andre tilgodehavender	11.209.122	11.593.596
	Periodeafgrænsningsposter	201.190	95.912
	Tilgodehavender	11.410.312	11.689.507
4	Investering i virksomhedsobligationer	460.484.581	365.573.704
	Tilgodehavende roll-up renter	2.571.169	1.073.748
4	Værdipapirer og kapitalandele	5.171.985	65.761.274
		468.227.753	432.408.726
	Likvide beholdninger	1.280.931	1.258.012
	Omsætningsaktiver	469.508.666	433.666.739
	AKTIVER I ALT	609.832.176	511.079.757
	PASSIVER		
	Aktiekapital	23.939.400	22.367.400
	Overført resultat	283.873.908	259.443.713
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	30.000.000	29.400.000
	Egenkapital i alt	337.813.308	311.211.112
5	Gæld til pengeinstitutter	268.937.967	190.710.947
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	500.840	8.946.780
	Anden gæld	2.580.060	210.917
	Kortfristede gældsforpligtelser	272.018.868	199.868.644
	Gældsforpligtelser	272.018.868	199.868.644
	PASSIVER I ALT	609.832.176	511.079.757

- 1 Anvendt regnskabspraksis
 6 Eventualforpligtelser m.v.
 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	Aktiekapital	Foreslået udbytte	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	22.367.400	29.400.000	259.443.712	311.211.112
Kapitalforhøjelse	1.572.000	0	18.661.719	20.233.719
Udbetalt udbytte	0	-28.813.772	0	-28.813.772
Udbytte af egne aktier	0	-586.228	586.228	0
Salg af egne aktier	0	0	6.105.800	6.105.800
Overført via resultatdisponering	0	30.000.000	-923.552	29.076.448
Egenkapital 31. december 2024	23.939.400	30.000.000	283.873.908	337.813.308

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nordic Corporate Investments A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser for klasse C, i form af udarbejdelse af egenkapitalopgørelse.

Opstillingsformen for resultatopgørelse er tilpasset selskabets aktivitet.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen foretager ledelsen visse skøn og vurderinger. Dette vedrører for selskabet primært opgørelsen af dagsværdien på investeringer i high-yield-virksomhedsobligationer, som er udstedt af mindre og mellemstore virksomheder med høj kreditrisiko, og af selskabets indregnede værdipapirer og kapitalandele, som består af unoterede aktier. Målingen af investeringer i virksomhedsobligationer samt unoterede værdipapirer og kapitalandele indebærer væsentlige skøn og er derfor behæftet med usikkerhed. De anvendte metoder til opgørelse af dagsværdier er nærmere beskrevet nedenfor under metoder til opgørelse af dagsværdi.

Virksomhedslån måles til amortiseret kostpris, og det er inden for rammerne af årsregnskabsloven valgt at anvende nedskrivningsprincipperne i IAS 39 ("incurred loss approach"). Nedskrivninger til imødegåelse af kredittab på virksomhedslån foretages således regnskabsmæssigt ud fra en individuel vurdering af de enkelte udlån og indregnes først, når det vurderes mest sandsynligt, at der opstår tab. Ledelsen har vurderet, at det ikke er relevant at indregne nedskrivninger ud fra en porteføljevurdering pr. 31. december 2024, da porteføljen ikke har en tilstrækkelig størrelse og sammensætning til, at dette er relevant.

Ledelsens vurderinger af nedskrivningsbehov baserer sig på de oplysninger, som er tilgængelige for selskabet på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet, samt ledelsens skøn og forventninger til låntagers fremtidige økonomiske udvikling. Disse oplysninger og forhold er i sagens natur behæftet med usikkerhed, hvorfor de indregnede nedskrivninger kan vise sig at være utilstrækkelige.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer indregnes i resultatopgørelsen som en kursregulering. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Resultatopgørelse

Renteindtægter og renteutgifter m.v.

Renteindtægter og renteutgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter består af modtagne gebyrer i forbindelse med etablering og genforhandlinger af selskabets investeringer i virksomhedslån.

Valutakursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer, som indregnes i resultatopgørelsen.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dagsværdireguleringer

Værdireguleringer består af realiserede og urealiserede kredittab/-gevinster på finansielle anlægsaktiver, investeringer i virksomhedsobligationer samt værdipapir og kapitalandele, som indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger

Nedskrivninger på virksomhedslån foretages ud fra en individuel vurdering af de enkelte udlån og indregnes først, når det vurderes mest sandsynligt.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration, bankgebyr m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere.

Skat af årets resultat

Nordic Corporate Investments A/S har vurderet, at dets skattemæssige status er et skattefrit investeringsselskab i overensstemmelse med selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Balance

Finansielle anlægsaktiver

Virksomhedslån måles til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode på basis af den forventede løbetid på udlånet (sædvanligvis 5 år). Kontraktmæssig løbetid på selskabets udlån udgør sædvanligvis 5-10 år.

Udlånene omfattes af en nedskrivningstest, såfremt ledelsen ved regnskabsaflæggelsen vurderer, at der er indikationer for et tab af dele eller hele tilgodehavendet. Nedskrivningstesten baseres på en konkret og individuel vurdering af de enkelte udlån og obligationer, hvor dækningen af den stillede sikkerhed tages i betragtning. Såfremt det vurderes mest sandsynligt, at debtors betalingsevne og den stillede sikkerhed ikke kan dække tilgodehavendet, indregnes en nedskrivning heraf til nutidsværdien af estimerede faktiske betalinger.

De løbende renteafløb samt ændringer i nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Eventuelle indbyggede afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi og værdiændringer indregnes i resultatopgørelsen under dagsværdireguleringer.

Finansielle omsætningsaktiver

Investering i virksomhedsobligationer består af investeringer i noterede og unoterede virksomhedsobligationer, som indregnes til kostpris ved første indregning og efterfølgende måles til dagsværdi. De anvendte metoder til opgørelse af dagsværdier er beskrevet nedenfor.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under dagsværdireguleringer.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele består af unoterede aktier. Unoterede aktier måles til estimeret dagsværdi. Dagsværdien af unoterede aktier er opgjort på grundlag af tilgængelige aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier (niveau 3 i dagsværdihierarkiet). Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under dagsværdireguleringer.

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til kreditinstitutter og leverandørgæld, indregnes på lånoptagelse til kostpris. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Metoder til opgørelse af dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, der maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

Dagsværdien af selskabets investeringer i virksomhedsobligationer, værdipapirer og kapitalandele er opgjort efter principperne i niveau 3, idet selskabets investeringer er unoterede eller illikvide.

Opgørelse af dagsværdier i niveau 3 indebærer væsentlige skøn og er derfor behæftet med usikkerhed.

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Product name: Nordic Corporate Investments A/S
Legal entity identifier: 5493003ERG7A58FW3Q23

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?	
●● <input type="checkbox"/> Yes	● <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ____% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy 	<input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ____% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ____%	<input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The fund applied MSCI ESG and Climate Methodologies, including the MSCI industry materiality map and PAI indicators, as the basis for the methodology to address environmental and/or social characteristics through the fund's Investment and Monitoring Framework for ESG, as described in the "Policy for Responsible Investments" and summarized as follows:

MSCI ESG and Climate Methodologies divide ESG into Environment (E), Social (S), and Governance (G). E, S, and G are subdivided into 10 themes, which are further divided into a range of topics. Through the industry

materiality map, MSCI assesses which themes and topics are significant for each industry and issuer, assigning each topic a weight reflecting its materiality.

Based on issuers' PAI reporting for the previous period, the fund subjectively assessed issuers' activities in the relevant topics identified by MSCI and assigned a rating to each topic using the following scale:

4: Management and the company are genuinely committed to ESG.

3: Management and the company have taken steps to integrate ESG.

2: Management and the company show a small degree of commitment to ESG.

1: Management and the company show very limited or no commitment to ESG.

Based on the topic weights from the MSCI industry materiality map and the ratings assigned by the fund, each issuer received an individual E, S, and G rating as well as an overall ESG rating. The E, S, G, and ESG ratings were calculated by multiplying the topic ratings with the corresponding topic weights provided by MSCI. The fund's overall rating was determined by the simple average of the ratings of each issuer in the fund.

The fund used the above methodology to evaluate whether investments met the fund's requirements for promoting environmental and/or social characteristics. The fund's goals in promoting these characteristics were to:

- Promote compliance with the UN Guiding Principles on Business and Human Rights, OECD Guidelines for Multinational Enterprises, ILO conventions, and other international minimum standards.
- Promote minimum environmental guarantees.
- Promote ethical and social minimum guarantees.

To achieve the above goals, the fund sought to:

- Exclude issuers with socially harmful activities,
- Exclude issuers with significant negative environmental impacts,
- Exclude issuers with unethical and/or controversial activities, such as those engaged in child labor, oil or coal extraction, the production of controversial weapons, lack of freedom of religion or equality, tolerance of racism, or failure to comply with laws, ethical, and moral standards,
- Assess investments' most significant adverse impacts on sustainability factors using PAI reporting,
- Influence issuers' key sustainability indicators, and
- Avoid investing in companies with a total or individual E, S, or G score of 1.

In the previous period, the fund achieved the above objectives by:

- Promoting compliance with the UN Guiding Principles on Business and Human Rights, OECD Guidelines for Multinational Enterprises, ILO conventions, and other international minimum standards by excluding issuers that did not comply and had socially harmful activities,
- Promoting minimum environmental guarantees by excluding issuers with significant negative environmental impacts, such as those engaged in oil or coal extraction,
- Promoting ethical and social minimum guarantees by excluding issuers with unethical and/or controversial activities, such as child labor, controversial weapons production, lack of religious freedom or equality, tolerance of racism, or failure to meet laws, ethical, and moral standards,
- Evaluating investments' significant adverse sustainability impacts by analyzing PAI data and the MSCI industry materiality map, ensuring these impacts were reflected in the investments' E, S, G, and ESG scores, and
- Avoiding investment in companies with an overall or individual E, S, or G score of 1.

However, during the previous period, the fund:

- Did not significantly influence issuers' key sustainability indicators.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The fund considered the principal adverse impacts on sustainability factors through screening based on the fund’s Investment and Monitoring Framework for ESG. This framework, described in previous sections and in the fund’s “Policy for Responsible Investments,” was used to make a subjective assessment of the investment’s environmental and/or social characteristics. This assessment was based on the investment’s PAI (Principal Adverse Impact) reporting and themes and topics deemed material for the investment’s industry by MSCI, as determined by their ESG and Climate Methodologies and MSCI industrial materiality map.

Based on this assessment, the fund applied a norm-based screening with the goal of excluding investments in issuers involved in:

- Socially harmful activities,
- Significant negative environmental impacts, and
- Unethical and/or controversial activities, such as issuers involved in child labor, oil and coal extraction, production of controversial weapons, lack of practices for freedom of religion and/or equality, tolerance of racism, and issuers that fail to comply with laws, regulations, or ethical and moral standards.

The fund excluded no companies based on this screening, as the fund did not deem any of its investments to conflict with the stated goals of addressing the principal adverse impacts on sustainability factors

Regarding responsible investments, the fund followed NCI Advisory A/S’ policy for responsible investments, which is based on the frameworks defined for the NCI fund and the NCIA management. The policy and its underlying instructions were applied when considering voting at general meetings and engaging in dialogue with issuers performing poorly on sustainability factors.

Information on the fund’s investments and adverse impacts on sustainability factors was reported in the annual report.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the 15 investments that represented the largest share of the financial product’s investments as of 12/31/2024.

Acroud AB	Affiliate marketing	3.8%	Sweden
Greenfood AB	Food and beverage	3.7%	Sweden
Gaming Innovation Group Plc	Affiliate marketing	3.3%	Malta
Rico Andersen Invest ApS	SME services	3.1%	Denmark



What was the proportion of sustainability-related investments?

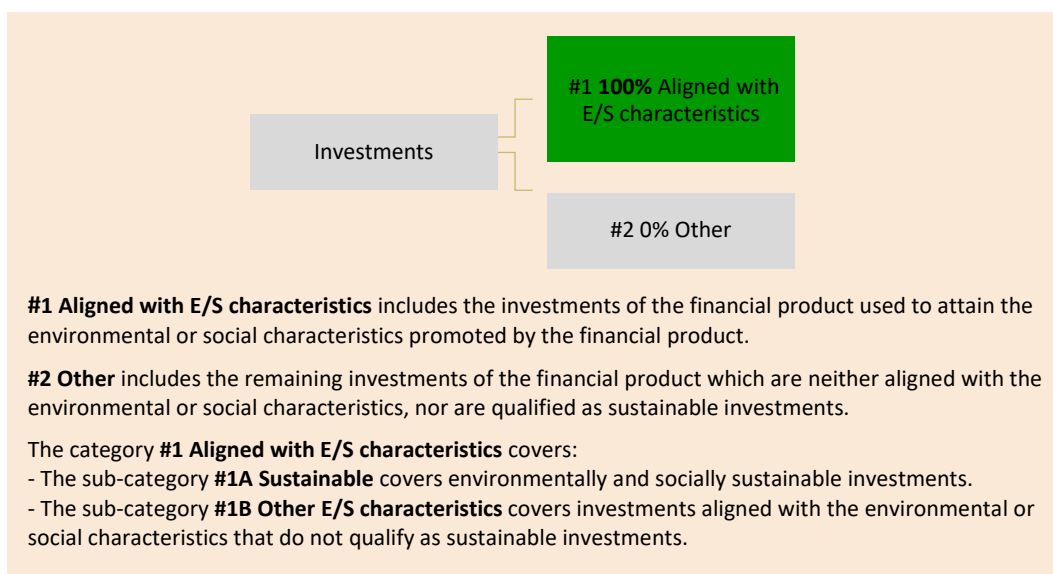
● What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

The fund promoted environmental and/or social characteristics through restrictions on investments with activities included in its restriction list. The figure below shows the fund's asset allocation during the reporting period. This minimum allocation represented the portion of the fund's assets that was screened to promote their environmental and/or social characteristics.

The 0% under "Other" represented cash, minority investments, and direct loans.

The minimum allocation is calculated relative to the total market value of assets and reflects the minimum allocation as an average during the relevant reporting period



● In which economic sectors were the investments made?

Investments were made in sectors such as:

- Gaming/ad-tech: 12%
- Industrial Components: 10%
- SME services: 9%
- Energy services: 8%
- E-commerce: 7%
- Health & Beauty: 6%
- Affiliate marketing: 6%

- Learning to drive: 5%
- Refrigerators & Freezers: 4%
- Consulting: 3%
- IT: 3%
- Restaurants: 3%
- Food & beverage: 3%
- Digital distribution systems: 2%
- Taxi services: 2%
- Vocational training: 2%
- Digital communication: 2%

The remaining 16% is in various sectors with an individual concentration below 2%



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

The fund is not obligated to make sustainable investments.

● Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy¹?

- Yes:
- In fossil gas In nuclear energy
- No

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change (“climate change mitigation”) and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jørgen Beuchert

Direktør

På vegne af: Nordic Corporate Investments A/S

Serienummer: b7664af7-2aa8-4a74-9b04-c02ea1cbfc9

IP: 2.109.xxx.xxx

2025-02-19 09:51:53 UTC



Thomas Hjort Winther

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 09ab8e43-2328-49d6-8798-703189bbe566

IP: 128.76.xxx.xxx

2025-02-19 09:52:48 UTC



Niels Mazanti

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 7bfa1cba-4e75-4dc1-9337-746e016acafc

IP: 185.40.xxx.xxx

2025-02-19 10:04:31 UTC



Robert Sørensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: d33b3756-3be8-41fb-948d-525e91430ccd

IP: 86.52.xxx.xxx

2025-02-19 11:37:38 UTC



Henning Skovlund Pedersen

Bestyrelsesformand

Serienummer: 36ebbb39-db2c-4bb3-87ed-6393b93a11e8

IP: 87.49.xxx.xxx

2025-02-19 15:30:27 UTC



Bertil From

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: b83fb93a-07da-4630-b01d-c23d4e584a08

IP: 93.163.xxx.xxx

2025-02-19 16:03:44 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Henning Skovlund Pedersen

Dirigent

Serienummer: 36ebbb39-db2c-4bb3-87ed-6393b93a11e8

IP: 87.49.xxx.xxx

2025-03-13 12:33:26 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter