
Nordic Secondary Fund I P/S

Sankt Annæ Plads 13, 1. tv, DK-1250 København K

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2022

Annual Report for 1 January - 31 December 2022

CVR-nr. 40 81 77 51

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27/2 2023

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 27/2 2023

Henrik Juul
Dirigent
Chairman of the General Meeting



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 14
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 15
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Nordic Secondary Fund I P/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Nordic Secondary Fund I P/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2022 of the Company and of the results of the Company operations for 2022.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 2. februar 2023
København, 2 February 2023

Direktion *Executive Board*

Peter Sandberg

Bestyrelse *Board of Directors*

Frank Lyhne Hansen
formand
Chairman

Peter Sandberg

Laila Annabel Johansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til partnerne i Nordic Secondary Fund I P/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Secondary Fund I P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 revisorerets 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 ledel-

To the owners of Nordic Secondary Fund I P/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Nordic Secondary Fund I P/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sesberetningen, 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.

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 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.

cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 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 omstændig-

to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

hederne, 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.

but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Hellerup, den 2. februar 2023

Hellerup, 2 February 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jesper Otto Edelbo

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne10901

Michael E. Jacobsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne16655

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Nordic Secondary Fund I P/S
Sankt Annæ Plads 13, 1. tv
DK-1250 København K

CVR-nr.: 40 81 77 51

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Frank Lyhne Hansen, formand (*Chairman*)
Peter Sandberg
Laila Annabel Johansen

Direktion
Executive Board

Peter Sandberg

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets primære formål er at foretage investeringer i kapitalandele i selskaber, der opfylder selskabets investeringspolitik.

Selskabets investeringsstrategi er at investere i minoritetsejerandele i virksomheder tidligt i vækstfasen, der har dokumenteret et marked for deres produkter eller services. Selskabet køber typisk ejerandele af grundlæggere og tidlige investorer, samt venturefonde, der er tæt på udløb, der alle har et ønske om at realisere en del af deres kapitalandele for at skabe likviditet. Selskabet søger at købe ejerandele i disse virksomheder med en betydelig rabat i forhold til seneste investeringsrunde i selskabet.

Selskabets forretningside bygger på at skabe et mere likvidt marked for kapitalandele i ikke-noterede selskaber.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2022 udviser et underskud på DKK 723.199, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på DKK 307.524.277.

Selskabets fuldtegnede kapital har siden september/oktober 2021 været fuldt investeret.

Selskabet udvidede i 2021/2022 investeringsporteføljen til i alt 18 porteføljeselskaber.

Selskabets portefølje består ultimo 2022 investeringer i følgende selskaber:

1) OnRobot A/S (DK), 2) ROOM-Phonebooths INC. (DK), 3) Click & Grow Holding Inc. (EE), 4) GoMore ApS (DK), 5) Varjo Technologies OY (FI), 6) Norlase ApS (DK), 7) CathVision ApS (DK), 8) Goodiebox Holding ApS (DK), 9) Challengermode AB (SE), 10)

Key activities

The Company's primary purpose is to make investments in shares in Companies that comply with the Company's investment policy.

The Company's investment strategy is to invest in minority shares in companies early in the growth phase that have documented a market for their products or services. The Company typically buys ownership shares from founders and early investors, as well as venture funds that are close to maturity, all of which have a desire to realize part of their shares to create liquidity. The Company seeks to buy ownership interests in these companies with a significant discount compared to the most recent investment round in the company.

The Company's business idea is based on creating a more liquid market for investments in unlisted companies.

Development in the year

The income statement of the Company for 2022 shows a loss of DKK 723,199, and at 31 December 2022 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 307,524,277.

The Company's subscribed capital has been fully invested since September/October 2021.

In 2021/2022, the Company expanded the investment portfolio to a total of 18 portfolio companies.

At the end of 2022, the Company's portfolio consists of investments in the following companies: 1) OnRobot A/S (DK), 2) ROOM-Phonebooths INC. (DK), 3) Click & Grow Holding Inc. (EE), 4) GoMore ApS (DK), 5) Varjo Technologies OY (FI), 6) Norlase ApS (DK), 7) CathVision ApS (DK), 8) Goodiebox Holding ApS (DK), 9) Challengermode

Ledelsesberetning *Management's Review*

AS Mintos Holdings (EE), 11) Empirical ApS (DK), 12) Fiizy OÜ (EE), 13) Funderbeam LTD. (EE), 14) Cobiro A/S (DK), 15) Nakdcom One World AB (SE), 16) Sonarworks INC. (LV), 17) Unacast INC. (NO) og 18) Bokio Group AB (SE).

I ovennævnte er ikke indeholdt de 3 exits i Klarna Holding AB i 2020, Actimo ApS i 2020 og MapsPeople A/S i 2021. Herudover er der i 2022 foretaget en delvis exit i Bokio Group AB (SE).

Selskabet blev i 2021 fuldttegnet med investortilsagn på DKK 358,4 mio., heraf har Selskabet tilbagebetalt godt DKK 57,5 mio. til investorerne.

Nøgletal for porteføljeselskaberne fremgår af Selskabets kvartalsrapportering, der sendes til Selskabets investorer.

Selskabet har noteret uroen på aktiemarkederne og faldende kurser verden over i siden begyndelsen af 2022. Ruslands militære invasion i Ukraine har medført en øget usikkerhed i forhold til den geopolitiske og makroøkonomiske udvikling. 2022 har også været påvirket af høje energipriser og stigende inflation. Usikkerhederne i udsigterne for kapitalmarkederne påvirker det meste af økosystemet, selvom vi endnu ikke har set en stærk effekt i alle brancher og i alle stadier af virksomheder i tidlig fase.

Selskabet har noteret, at det for visse porteføljeselskaber er blevet sværere at tiltrække driftskapital og det har påvirket værdiansættelserne i forbindelse med kapitalrunder, uden at dette dog har ført til ændring i de regnskabsmæssige værdier for de enkelte porteføljeselskaber.

Selskabet følger porteføljeselskaberne tæt og er opmærksom på den øgede usikkerhed.

AB (SE), 10) AS Mintos Holdings (EE), 11) Empirical ApS (DK), 12) Fiizy OÜ (EE), 13) Funderbeam LTD. (EE), 14) Cobiro A/S (DK), 15) Nakdcom One World AB (SE), 16) Sonarworks INC. (LV), 17) Unacast INC. (NO) and 18) Bokio Group AB (SE).

The above does not include the 3 exits in Klarna Holding AB in 2020, Actimo ApS in 2020 and MapsPeople A/S in 2021. In addition, a partial exit in Bokio Group AB (SE) has been made in 2022.

In 2021, the Company was fully subscribed with investor commitments of DKK 358.4 million, of which the Company has repaid a good DKK 57.5 million to the investors.

Key figures for the portfolio companies appear in the Company's quarterly reporting, which is sent to the Company's investors.

The Company has noted the turmoil on the stock markets and falling rates worldwide since the beginning of 2022. Russia's military invasion of Ukraine has led to increased uncertainty in relation to geopolitical and macroeconomic developments. 2022 has also been affected by high energy prices and rising inflation. The uncertainties in the outlook for the capital markets are affecting most of the ecosystem, although we have yet to see a strong impact across all industries and across all stages of early-stage companies.

The Company has noted that it has become more difficult for certain portfolio companies to attract working capital and this has affected the valuations in connection with capital rounds, without this, however, leading to a change in the accounting values for the individual portfolio companies.

The Company follows the portfolio companies

Ledelsesberetning

Management's Review

Forventet udvikling

Selskabets fremtidige resultater afhænger af udviklingen i værdien af Selskabets investering i porteføljevirksomheder. På grund af arten af Selskabets drift og forretning giver Selskabet ikke specifikke oplysninger vedrørende forventet resultat for 2023.

Særlige risici

Ledelsen vurderer, at der ikke er særlige risici for Selskabet, udover de risici, der er forbundet med investeringerne i porteføljeselskaberne.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

closely and is aware of the increased uncertainty.

Expected development

The Company's future results depend on the development in the value of the Company's investment in portfolio companies. Due to the nature of the Company's operations and business, the Company does not provide specific information regarding expected results for 2023.

Special risks

Management assesses that there are no special risks that have or are expected to affect the Company.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Bruttotab <i>Gross profit/loss</i>		-4.533.887	-6.993.653
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	3.810.706	14.091.936
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-18	-540.819
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-723.199	6.557.464
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-723.199	6.557.464

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2022 DKK	2021 DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	27.516.287	30.018.200
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-28.239.486	-23.460.736
	-723.199	6.557.464

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2022 DKK	2021 DKK
Værdipapirer og kapitalandele <i>Current asset investments</i>	4	<u>289.154.090</u>	<u>310.490.087</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>18.473.853</u>	<u>25.341.445</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>307.627.943</u>	<u>335.831.532</u>
Aktiver Assets		<u>307.627.943</u>	<u>335.831.532</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022	2021
		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		178.944.521	178.944.521
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		128.579.756	156.819.242
Egenkapital <i>Equity</i>		307.524.277	335.763.763
Anden gæld <i>Other payables</i>		103.666	67.769
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		103.666	67.769
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		103.666	67.769
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		307.627.943	335.831.532
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	5		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	178.944.521	156.819.242	335.763.763
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	-27.516.287	-27.516.287
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-723.199	-723.199
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	<u>178.944.521</u>	<u>128.579.756</u>	<u>307.524.277</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022 DKK	2021 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3.810.706	14.091.936
	<u>3.810.706</u>	<u>14.091.936</u>
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	18	540.819
	<u>18</u>	<u>540.819</u>
4 Værdipapirer og kapitalandele <i>Current asset investments</i>		
Kapitalandele <i>Shares</i>	289.154.090	310.490.087
	<u>289.154.090</u>	<u>310.490.087</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Nordic Secondary Fund I P/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2022 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of Nordic Secondary Fund I P/S for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2022 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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 finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder management fee, omkostninger til rådgivere og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise management fee, expenses to advisors and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Et partnerselskab er skattemæssigt transparent, hvorved selskabet ikke er selvstændigt skattepligtigt. Selskabets overskud beskattes hos partnerne.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede og børsnoterede kapitalandele.

Børsnoterede kapitalandele måles til dagsværdien, der opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

A partnership company is tax transparent, whereby the company is not independently liable for tax with tax liability at the partner level.

Balance Sheet

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Current asset investments

Shares consist of unlisted and listed shares.

Listed shares are measured at their fair value determined on the basis of the latest quoted market sales price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.