
Nordic Secondary Fund I P/S

Købmagergade 22 3.3., DK-1150 København K

Årsrapport for 27. september 2019 - 31. december 2020

*Annual Report for 27 September 2019 - 31 December
2020*

CVR-nr. 40 81 77 51

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 17/2 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 17/2 2021*

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 27. september - 31. december 11
Income Statement 27 September - 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 27. september 2019 - 31. december 2020 for Nordic Secondary Fund I P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019/20.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. februar 2021
København, 11 February 2021

Direktion

Executive Board

Peter Sandberg

Bestyrelse

Board of Directors

Frank Lyhne Hansen
formand
Chairman

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 27 September 2019 - 31 December 2020.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2020 of the Company and of the results of the Company operations for 2019/20.

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

Peter Sandberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Nordic Secondary Fund I P/S

To the shareholders of 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 27. september 2019 - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Secondary Fund I P/S for regnskabsåret 27. september 2019 - 31. december 2020, 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 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledel-

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 27 September 2019 - 31 December 2020 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 27 September 2019 - 31 December 2020, 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. 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 bevisigelser 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 11. februar 2021

Hellerup, 11 February 2021

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
Købmagergade 22 3.3.
DK-1150 København K

CVR-nr.: 40 81 77 51

CVR No:

Regnskabsperiode: 27. september - 31. december

Financial period: 27 September - 31 December

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Frank Lyhne Hansen , formand (*Chairman*)
Peter Sandberg

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 ejerandele af grundlæggere og tidlige/seed-investorer m.fl., der har et ønske om at realisere en del af deres aktier for at skabe likviditet. Selskabet søger at købe ejerandele i disse virksomheder med en betydelig rabat i forhold til seneste investering i selskabet fra venture fondes og lignendes side.

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på DKK 824.500, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 186.234.500.

Selskabet udvidede i 2020 investeringsporteføljen ganske betragteligt, med 7 nye investeringer:

OnRobot A/S (DK), ROOM (Phonebooths Inc.) (DK), Actimo ApS (DK) (exit efter 60 dage), Click & Grow Holding Inc.(EST), MapsPeople A/S (DK), GoMore ApS(DK) og Varjo Technologies OY (FIN).

Ved udgangen af 2020 har selskabet investortilsagn på DKK 264.350.000, heraf er DKK 185.410.000 indbetalt som selskabskapital.

Investeringen i Actimo ApS blev gennemført den 17. juli 2020, og præcis 2 måneder senere blev selskabet

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 stakeholders in companies early in the growth phase that have documented a market for their products or services. The company buys ownership shares from founders and early / seed investors, etc., who have a desire to realize part of their shares in order to create liquidity. The company seeks to buy ownership interests in these companies with a significant discount compared to recent investment in the company from venture funds and the like.

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 2019/20 shows a profit of DKK 824,500, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 186,234,500.

In 2020, the company expanded its investment portfolio considerably, with 7 new investments:

OnRobot A/S (DK), ROOM (Phonebooths Inc.) (DK), Actimo ApS (DK) (exit after 60 days), Click & Grow Holding Inc.(EST), MapsPeople A/S (DK), GoMore ApS(DK) and Varjo Technologies OY (FIN).

At the end of 2020, the company has investor commitments of DKK 264.350.000, of which DKK 185.410.000 has been paid in as share capital.

The investment in Actimo ApS was completed on 17

Ledelsesberetning

Management's Review

købt af det børsnoterede selskab Kahoot!
Transaktionen forventes at give en samlet exit på godt 1,8 gange investeringen.

I samme uge hvor Actimo ApS blev solgt gennemførte svenske Klarna Holding AB den 15. september 2020 en kapitalforhøjelse på USD 650 mio., på en værdiansættelse til USD 10,6 mia., og i den forbindelse er værdien af ejerskabet af Klarna Holding AB opskrevet med DKK 2,8 mio.

Det er således et meget tilfredsstillende resultat på dette tidlige stadie af selskabets levetid.

Vi har oplevet et meget stort og attraktivt udbud af secondaries gennem hele 2020, og forventer at det fortsætter i 2021, og det er målet at blive fuld investeret inden udgangen af 2021.

Resultatet vurderes af ledelsen at være tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Det har fortrinsvis været blandt stifterne af porteføljeselskaberne at selskabet købt secondaries, men det er forventningen, at det i de kommende år vil være muligt at købe ejerandele gennem de fire gamle innovationsmiljøer, med hvem Selskabet har en god og løbende dialog.

Ledelsen forventer også i 2021, at have en positiv udvikling i muligheden for nye investeringer

Særlige risici

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

July 2020, and exactly 2 months later the company was acquired by the listed company Kahoot!. The transaction is expected to yield a total exit of just over 1.8 times the investment.

In the same week in which Actimo ApS was sold, on 15 September 2020, the Swedish company Klarna Holding AB carried out a capital increase of USD 650 million, on a valuation at USD 10.6 billion, and in connection with this the value of the ownership of Klarna Holding AB was written up by DKK 2.8 million.

It is thus a very satisfactory result at this early stage of the company's lifetime.

We have experienced a very large and attractive range of secondaries throughout 2020, and expect it to continue in 2021, and the goal is to be fully invested by the end of 2021.

The result is considered by the management to be satisfactory.

Expected development

It has primarily been among the founders of the portfolio companies that the company bought secondaries, but it is expected that in the coming years it will be possible to buy ownership shares through the four old innovation environments with whom the Company has a good and ongoing dialogue.

Management expects that the Company's result in 2021 will be positive.

Special risks

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 27. september - 31. december

Income Statement 27 September - 31 December

	Note	2019/20 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-4.140.985
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-4.140.985
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-4.140.985
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	5.162.459
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-196.974
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		824.500
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		824.500

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	824.500
	824.500

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	<u>Note</u>	<u>2019/20</u> DKK
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		16.667
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		16.667
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	4	70.454.003
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		117.340.696
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		187.811.366
Aktiver <i>Assets</i>		187.811.366

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>2019/20</u> DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		185.880.820
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		353.680
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>186.234.500</u>
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.576.866
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>1.576.866</u>
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		<u>1.576.866</u>
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		<u>187.811.366</u>
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 27. september <i>Equity at 27 September</i>	0	0	0
Kontant indbetaling i forbindelse med stiftelse <i>Cash payment concerning formation of entity</i>	10.850.000	0	10.850.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	174.560.000	0	174.560.000
Fondsaktier <i>Bonus shares</i>	470.820	-470.820	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	824.500	824.500
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	<u>185.880.820</u>	<u>353.680</u>	<u>186.234.500</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019/20
	DKK
1 Medarbejderforhold <i>Staff</i>	
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	0
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5.162.459
	5.162.459
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	196.974
	196.974
4 Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	
Aktier <i>Shares</i>	70.454.003
	70.454.003

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Nordic Secondary Fund I P/S for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsregnskab for 2019/20 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 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Financial Statements for 2019/20 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

Bruttofortjeneste

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til management fee, omkostninger til rådgivere og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

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

Gross profit/loss

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

Administrative expenses

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

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

Værdipapirer der omfatter aktier, måles til dagsværdien på balancedagen.

Dagsværdien opgøres på grundlag af den seneste 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. The company's profits are taxed at the partners.

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.

Investments

Investments, which consist of shares, are measured at their fair values at the balance sheet date.

Fair value is determined on the basis of the latest quoted market 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.