

ÅRSRAPPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023

US SECONDARIES FUND A/S

Tuborg Boulevard 5

2900 Hellerup

CVR-nr. 40 92 62 67

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 21/6 2024

Torben Mauritzen
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4-6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	7-9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2023	10
Balance pr. 31. december 2023	11-12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14-15

Sagsnr. 959722

SP/SRA

Penneo dokumentnøgle: OF6PB-54VCE-6GGUM-Q2DZH-OIOC0-45EB6

Selskab

US Secondaries Fund A/S
Tuborg Boulevard 5
2900 Hellerup

CVR-nummer 40 92 62 67

Hjemsted: Gentofte

Direktion

Søren Michael Damgaard Truelsen

Bestyrelse

Torben Mauritzen

Keld Aage Søndergaard

Annette Carina Thomsen

Revision**inforevision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nr. 19263096

Sten Pedersen, statsautoriseret revisor
Shpend Rasimi, statsautoriseret revisor

Væsentligste aktiviteter

US Secondaries Fund A/S' formål er som investeringsselskab, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19, at investere i Knightsbridge Secondary Fund II LP andre investeringsfonde eller -foreninger, aktier, obligationer eller andre værdipapirer.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på kr. -7.960.548 og har således ikke indfriet de forventninger, der var stillet til året.

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2023 for US Secondaries Fund A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 7. juni 2024

I direktionen

Søren Michael Damgaard Truelsen
Direktør

I bestyrelsen

Torben Mauritzen
Formand

Keld Aage Søndergaard
Bestyrelsesmedlem

Annette Carina Thomsen
Bestyrelsesmedlem

Til kapitalejerne i US Secondaries Fund A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for US Secondaries Fund A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- * Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- * Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- * Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- * Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- * Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Søborg, den 7. juni 2024

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
(CVR-nr. 19263096)

Sten Pedersen
statsautoriseret revisor
mne23408

Shpend Rasimi
statsautoriseret revisor
mne47779

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valuta-positioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrationsomkostninger.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af reglerne i Selskabsskatteloven §3, stk. 1 nr. 19, hvorved selskabet alene er skattepligtig af dansk udbytte. Hertil kommer den andel af udenlandsk skat af udenlandsk aktieudbytte, der ikke kan refunderes. Disse udbytteskatter udgiftsføres løbende i selskabet.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER**Andre værdipapirer og kapitalandele, der er anlægsaktiver**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter unoterede aktier og anparter.

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver måles til dagsværdi, med udgangspunkt i de amerikanske FASB ASC 820 regler om "fair value measurement", på balancedagen.

Modtagne udbytter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

Periodeafgrænsningsposter

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

PASSIVER**Egenkapital**

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Note	2023	2022
Andre eksterne omkostninger	-119.039	-186.620
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-119.039	-186.620
Indtægter af andre kapitalandele og værdipapirer, der er anlægsaktiver	-7.781.669	-773.481
Andre finansielle indtægter	98.834	461.049
Øvrige finansielle omkostninger	-158.674	-185.346
ÅRETS RESULTAT	-7.960.548	-684.398

RESULTATDISPONERING

Årets resultat foreslås disponeret således:

Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	-7.960.548	-684.398
ÅRETS RESULTAT	-7.960.548	-684.398

<u>Note</u>	<u>31/12 2023</u>	<u>31/12 2022</u>
1 Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>96.931.276</u>	<u>101.072.623</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>96.931.276</u>	<u>101.072.623</u>
ANLÆGSAKTIVER	<u>96.931.276</u>	<u>101.072.623</u>
Andre tilgodehavender	2.769.932	0
Periodeafgrænsningsposter	<u>105.613</u>	<u>143.772</u>
TILGODEHAVENDER	<u>2.875.545</u>	<u>143.772</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER	<u>191.999</u>	<u>6.810.474</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>3.067.544</u>	<u>6.954.246</u>
AKTIVER I ALT	<u><u>99.998.820</u></u>	<u><u>108.026.869</u></u>

<u>Note</u>	<u>31/12 2023</u>	<u>31/12 2022</u>
Virksomhedskapital	16.965.867	16.965.867
Overført resultat	83.014.898	90.975.446
Forslag til udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>0</u>
EGENKAPITAL	<u>99.980.765</u>	<u>107.941.313</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	<u>18.055</u>	<u>85.556</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER	<u>18.055</u>	<u>85.556</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER	<u>18.055</u>	<u>85.556</u>
PASSIVER I ALT	<u>99.998.820</u>	<u>108.026.869</u>
3 Kontraktlige forpligtelser		

	<u>Virksom-</u> <u>hedskapital</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået</u> <u>udbytte</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital pr. 1/1 2022	10.310.409	65.038.012	0	75.348.421
Kapitalforhøjelse	6.655.458	26.621.832	0	33.277.290
Overført via resultatdisponeringen	<u>0</u>	<u>-684.398</u>	<u>0</u>	<u>-684.398</u>
Egenkapital pr. 1/1 2023	16.965.867	90.975.446	0	107.941.313
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen	<u>0</u>	<u>-7.960.548</u>	<u>0</u>	<u>-7.960.548</u>
Egenkapital pr. 31/12 2023	<u><u>16.965.867</u></u>	<u><u>83.014.898</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>99.980.765</u></u>

1 Andre værdipapirer
og kapitalandele

	<u>31/12 2023</u>	<u>31/12 2022</u>
Kostpris pr. 1/1 2023	78.234.418	33.716.628
Tilgang i året	<u>6.368.626</u>	<u>44.517.790</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2023	<u>84.603.044</u>	<u>78.234.418</u>
Op- og nedskrivninger pr. 1/1 2023	22.838.205	23.611.686
Udlodninger	-2.728.304	0
Årets værdireguleringer	<u>-7.781.669</u>	<u>-773.481</u>
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2023	<u>12.328.232</u>	<u>22.838.205</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2023*	<u><u>96.931.276</u></u>	<u><u>101.072.623</u></u>

* Ved omregning af dagsværdien fra USD til DKK, er der anvendt en valutakurs på 674,47.

2 Opgørelse af dagsværdi - Andre værdipapirer
og kapitalandele, unoterede andele

Selskabets investering i unoterede kapitalandele omfatter investering i fonden Knightsbridge Venture Capital Secondaries II LP.

Fondens værdiansættelse af de underliggende investeringer sker med udgangspunkt i de amerikanske FASB ASC 820 regler om "fair value measurement" (dagsværdi). Fondens regnskab kan rekvireres ved henvendelse til Nordic Bloom P/S, Tuborg Boulevard 5, 2900 Hellerup

Resultateffekt af årets ændring i dagsværdi	-7.781.669
Dagsværdi pr. 31/12 2023	96.931.276

3 Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået aftale om administration med ekstern part. Aftalen er uopsigelig frem til 01/01 2025. Den årlige forpligtelse udgjorde i regnskabsåret ca. t.kr. 150.

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.”

Søren Michael Damgaard Truelsen

Direktør

Serienummer: 6a9e8a86-5990-4eb9-a51c-a95f1d7b9ff0

IP: 87.49.xxx.xxx

2024-06-25 12:32:10 UTC



Annette Carina Thomsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: eb6611fe-da76-4e2c-b13c-2a1ff0ac171f

IP: 87.49.xxx.xxx

2024-06-26 07:18:24 UTC



Keld Aage Søndergaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: b394e48b-9590-4ca4-8351-d63334341d8a

IP: 95.166.xxx.xxx

2024-06-26 08:27:56 UTC



Torben Mauritzen

Bestyrelsesformand

Serienummer: 46707806-f92f-436b-8e18-99b42cb8ff4a

IP: 5.56.xxx.xxx

2024-06-26 08:28:38 UTC



Sten Pedersen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 3572a006-2551-44b2-8ee5-a06c99bd10b6

IP: 80.62.xxx.xxx

2024-06-26 08:45:26 UTC



Shpend Rasimi

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 7510a1c4-0f02-4d41-901a-2668ab6292d0

IP: 93.165.xxx.xxx

2024-06-26 08:54:14 UTC



Penneo dokumentnøgle: OF6PB-54VCE-6GGUM-Q2DZH-OIOCO-45EB6

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**

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.”

Torben Mauritzen

Dirigent

Serienummer: 46707806-f92f-436b-8e18-99b42cb8ff4a

IP: 5.56.xxx.xxx

2024-06-26 09:43:48 UTC



Penneo dokumentnøgle: OF6PB-54VCE-6GGUM-Q2DZH-OIOC0-45EB6

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **<https://penneo.com/validator>**