

# NCI Credit Opportunity Fund A/ S

Annexstræde 6, 2500 Valby

CVR-nr. 41 28 37 50

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. februar 2021

Dirigent:

.....  
Søren Jørgensen



## Indhold

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>3</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	<b>4</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>6</b>
<b>Årsregnskab 31. marts – 31. december</b>	<b>7</b>
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	NCI Credit Opportunity Fund A/S Annexstræde 6 2500 Valby
CVR-nr.	41 28 37 50
Stiftet	31. marts 2020
Regnskabsår	1. januar –31. december
<b>Direktion</b>	Jørgen Beuchert
<b>Bestyrelse</b>	Søren Jørgensen, formand Thomas Steenberg Jørgen Beuchert
<b>Revisor</b>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for NCI Credit Opportunity Fund A/S for regnskabsåret 31. marts – 31. december 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 31. marts – 31. december 2020.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. februar 2021

Direktion:

.....  
Jørgen Beuchert

Bestyrelse:

.....  
Søren Jørgensen  
formand

.....  
Thomas Steenberg

.....  
Jørgen Beuchert

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i NCI Credit Opportunity Fund A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for NCI Credit Opportunity Fund A/S for regnskabsåret 31. marts – 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 31. marts – 31. december 2020 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 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.

#### 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

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 23. februar 2021  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Sammen med en række investorer har NCI Advisory A/S stiftet selskabet NCI Credit Opportunity Fund A/S. Selskabet investerer i High Yield-obligationer og første års afkast (9 måneder) var på 13 % svarende til 18 % på årsbasis.

I 2008 etablerede NCI Advisory A/S selskabet Nordic Corporate Investments A/S, og siden 2008 har NCI Advisory A/S været managementselskab herfor. Nordic Corporate Investments A/S har i perioden 2008-20 givet et gennemsnitlig afkast på 10,4 % og udloppet et gennemsnitligt udbytte på 8,9 %. Med udgangspunkt i erfaringer herfra etablerede NCI Advisory A/S den 31. marts 2020 selskabet NCI Credit Opportunity Fund A/S og gennemførte den første investering den 3. juni 2020. Selskabet har indgået Asset Management-aftale med NCI Advisory A/S.

Med udgangspunkt i fundamentalanalyse investerer NCI Credit Opportunity Fund A/S opportunistisk i primært nordiske High Yield-obligationer, der ligger i den højere ende af afkastspektret. Afkastmålsætningen for NCI Credit Opportunity Fund A/S er  $>10\%$  p.a., hvilket opnås ved investeringer i Sub Investment Grade-kreditter, og med selskabets afkastmålsætning bevæger vi os op ad risikokurven. Baseret på 13 investeringer og 3 exits leverede NCI Credit Opportunity Fund A/S et stærkt afkast de første 9 måneder på 13 % på egenkapitalen (18 % på årsbasis) og 19 % på den gennemsnitlige investerede kapital (33 % på årsbasis). Udbyttet for 2020 er på 8,85 % af egenkapitalen ultimo (ekskl. årets resultat). NCI Credit Opportunity Fund A/S investerer i virksomhedsobligationer udstedt i DKK, SEK, EUR, NOK og USD, som forrentes med fast eller variabel rente. Selskabet er ikke gearret men kan optage finansiering i begrænset omfang til brug for likviditetsoptimering.

Ved indgangen til 2021 er selskabet fuldt investeret med et investeringsporteføljeafkast på 17 %. Selskabet har som målsætning at være fuldt investeret for at optimere afkastet. Selskabet planlægger at gennemføre en række kapitaludvidelser i løbet af 2021. Den første kapitaludvidelse er planlagt til at blive gennemført i februar måned, og der er p.t. tilsagn på ca. DKK 2 millioner.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på 1.094 t.kr., og virksomhedens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på 12.396 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

## Årsregnskab 31. marts – 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	<u>2020</u>
	Renteindtægter	327.290
	Renteudgifter	-17.384
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>309.906</b>
	Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	4.511
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-8.741
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>305.676</b>
	Valutakursreguleringer	148.507
	Værdireguleringer	997.956
2	Personaleomkostninger	-56.250
	Andre eksterne omkostninger	-301.741
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.094.148</b>
3	Skat af årets resultat	0
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.094.148</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>	
	Udbytte for regnskabsåret	1.000.000
	Overført resultat	94.148
		<u>1.094.148</u>



## Årsregnskab 31. marts – 31. december

### Balance

Note	kr.	<u>2020</u>
<b>AKTIVER</b>		
4	Virksomhedsobligationer	10.594.373
	Andre tilgodehavender	80.068
	Likvide beholdninger	<u>2.022.825</u>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<u>12.697.266</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>12.697.266</u></u>
<b>PASSIVER</b>		
	Aktiekapital	1.202.640
	Overført resultat	10.193.568
	Foreslået udbytte	<u>1.000.000</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>12.396.208</u>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.875
	Anden gæld	<u>292.183</u>
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<u>301.058</u>
	<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<u>301.058</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u><u>12.697.266</u></u>
1	Anvendt regnskabspraksis	

## Årsregnskab 31. marts – 31. december

### Egenkapitaloppgørelse

kr.	Aktiekapital	Foreslået udbytte	Overført resultat	I alt
Kontant indbetalt i forbindelse med stiftelse	800.000	0	6.418.080	7.218.080
Kapitalforhøjelser	402.640	0	3.681.340	4.083.980
Overført, jf. resultatdisponering	0	1.000.000	94.148	1.094.148
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>1.202.640</b>	<b>1.000.000</b>	<b>10.193.568</b>	<b>12.396.208</b>

## Årsregnskab 31. marts – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for NCI Credit Opportunity Fund A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Opstillingsformen for resultatopgørelsen er tilpasset selskabets aktivitet.

#### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen foretager ledelsen visse skøn og vurderinger. Dette vedrører primært opgørelsen af dagsværdien på investeringer i high-yield virksomhedsobligationer, som er udstedt af mindre og mellemstore virksomheder med høj kreditrisiko.

Målingen af selskabets investeringer i virksomhedsobligationer indebærer væsentlige skøn og er derfor behæftet med usikkerhed. De anvendte metoder til opgørelse af dagsværdier er nærmere beskrevet nedenfor.

#### Resultatopgørelse

##### Renteindtægter og renteutgifter mv.

Renteindtægter og renteutgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører baseret på den nominelle rente.

##### Gebyrer og provisionsindtægter

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

##### Valutakursreguleringer

Valutakursreguleringer vedrører såvel likvide beholdninger som investeringer i virksomhedsobligationer i fremmed valuta.

##### Værdireguleringer

Værdireguleringer består af realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende investeringer i virksomhedsobligationer.

##### Skat af årets resultat

NCI Credit Opportunity Fund A/S har vurderet at dets skattemæssige status er et skattefrit investerings-selskab i overensstemmelse med selskabsskattelovens § 3 stk. 1 nr. 19.

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager.

#### Balance

##### Virksomhedsobligationer

Investering i virksomhedsobligationer består af investering 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.

## Årsregnskab 31. marts – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Andre tilgodehavender

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

##### Udbytte

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen og fragår egenkapitalen, når det endeligt deklareres.

##### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris. Efterfølgende måles gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, hvilket for kortfristede gældsforpligtelser og variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle gæld.

##### Metoder til opgørelse af dagsværdi

Aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som omfatter:

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

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

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

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

Ledelsens fastlæggelse af dagsværdier baserer sig på de oplysninger, som er tilgængelige for selskabet på tidspunktet for aflæggelse af årsregnskabet. Værdiansættelserne er baseret på indikative priser fra markedsaktører med indsigt i de relevante obligationer suppleret med eventuelle oplysninger om priser ved nyligt gennemførte handler samt ledelsens egne vurderinger af låntagers kreditværdighed baseret på ledelsens løbende overvågning af udstedernes finansielle udvikling og fremtidsudsigter.

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

**Årsregnskab 31. marts – 31. december****Noter**

kr.	<u>2020</u>
<b>2 Personaleomkostninger</b>	
Bestyrelseshonorarer	56.250
	<u>56.250</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>1</u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>	
Selskabet har vurderet at dets skattemæssige status er et investeringsselskab, jf. selskabsskattelovens § 3 stk. 1 nr. 19.	
<b>4 Virksomhedsobligationer</b>	
Selskabets investeringer i virksomhedsobligationer pr. 31. december 2020 omfatter udelukkende unoterede eller illikvide virksomhedsobligationer (high-yield).	

# PENNEO

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

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

## Søren Jørgensen

### Dirigent

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-754410839508  
IP: 109.56.xxx.xxx  
2021-02-23 12:26:01Z

NEM ID 

## Søren Jørgensen

### Bestyrelsesformand

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-754410839508  
IP: 109.56.xxx.xxx  
2021-02-23 12:26:01Z

NEM ID 

## Thomas Steenberg

### Bestyrelse

På vegne af: NCI Credit Opportunity A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-374517803123  
IP: 80.208.xxx.xxx  
2021-02-23 12:27:18Z

NEM ID 

## Navnet er skjult (CPR valideret)

### Direktion

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-408803010722  
IP: 2.109.xxx.xxx  
2021-02-23 12:29:59Z

NEM ID 

## Navnet er skjult (CPR valideret)

### Bestyrelse

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S  
Serienummer: PID:9208-2002-2-408803010722  
IP: 2.109.xxx.xxx  
2021-02-23 12:29:59Z

NEM ID 

## Lars Rhod Soendergaard

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Serienummer: CVR:30700228-RID:1277382550577  
IP: 145.62.xxx.xxx  
2021-02-23 12:48:23Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 8HXGU-TT3EG-084FP-ELB5F-KLZ7-3ZK64

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 tidsstemplet 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/validate>