

NCI Credit Opportunity Fund A/S

Annexstræde 6, 2500 Valby

CVR-nr. 41 28 37 50

Årsrapport 2022

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. februar 2023

Dirigent:

.....
Søren Jørgensen

Indhold

Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

Selskabsoplysninger

Selskabet	NCI Credit Opportunity Fund A/S Annexstræde 6 2500 Valby
CVR-nr. Stiftet Regnskabsår	41 28 37 50 31. marts 2020 1. januar - 31. december
Direktion	Jørgen Beuchert
Bestyrelse	Søren Jørgensen, formand Peter Reedtz Thomas Steenberg
Revisor	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 1. januar - 31. december 2022.

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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. februar 2023
Direktion:

.....
Jørgen Beuchert

Bestyrelse:

.....
Søren Jørgensen
formand

.....
Peter Reedtz

.....
Thomas Steenberg

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 1. januar - 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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 6. februar 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

NCI Credit Opportunity Fund A/S ("NCIC" eller "Selskabet") blev etableret i 2020 med det formål at skabe attraktive afkast ved investeringer i alternative investeringer inden for gæld med fokus på high yield-obligationer. Geografisk investerer vi i Norden, Tyskland, Benelux og UK.

Investeringerne bliver foretaget på baggrund af en konkret kreditvurdering, som er baseret på fundamentalanalyse af hver investering. Der sker løbende kreditvurdering af investeringerne.

Selskabet finansierer sine investeringer via egenkapital og i begrænset omfang via lån. Selskabet har en meget konservativ tilgang til gearing, som løbende bliver tilpasset markedssituationen.

NCIC's strategi er at skabe et stabilt og attraktivt afkast til investorerne gennem investeringer i udvalgte virksomheder, som har en langsigtet risikoprofil, er i overensstemmelse med NCIC's investeringsstrategi og giver et betydeligt merafkast i forhold til investment grade-investeringer.

NCIC er et investeringsselskab, som fungerer på samme måde som en "open-ended" fond som er skatte-transparent således, at beskatning sker på aktionærniveau, baseret på investorernes individuelle skatte-status.

NCIC foretager løbende kapitaludvidelser med det formål at skabe de bedste rammer for at generere attraktive afkast samt sikre en god diversificering af investeringsporteføljen.

NCIC's politik er at udlodde årets overskud som udbytte.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

NCIC realiserede i 2022 et tab på T.DKK 48,6, svarende til et afkast på egenkapitalen på -0,3 %.

I løbet af regnskabsåret har den svenske krone udviklet sig negativt over for den danske krone, og årets resultat har derfor været negativt påvirket af tab relateret til valutakurser, eftersom ca. 40 % af NCIC's portefølje har været gæld udstedt i svenske kroner. Hvis der i årets resultat ses bort fra det valutarelaterede tab, har NCIC realiseret et afkast på ca. T.DKK 1.290, svarende til et afkast på egenkapitalen på ca. 3,69 %.

Selskabet havde en balance pr. 31. december 2022 på T.DKK 39.927 og en egenkapital på T.DKK 33.566.

NCIC har i perioden 2020-22 givet et gennemsnitlig årligt afkast på 12,3 %. Selskabet har ikke haft tab på sine exited investeringer. NCIC har i perioden 2020-22 haft exit på 12 investeringer, som har givet et medianafkast på 17,1 % pr. år.

Porteføljespredningen og investeringsdiversificeringen er i løbet af regnskabsåret øget. Kreditboniteten af investeringsporteføljen vurderes som god.

2022 blev et år præget af krigen i Ukraine, olie- og gasprisstigninger, kraftigt stigende inflation og renter, samt stigende usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling. Generelt har de finansielle markeder udviklet sig meget negativt i 2022, hvor de fleste aktivklasser har tabt 10-17 %:

Kategori	Afkast 2022	Afkast 2021
NCI Credit Opportunity Fund A/S	-0,3 %	15,7 %
Europæiske Investment Grade-obligationer	-17,18 %	-2,85 %
Europæiske High Yield-obligationer	-11,13 %	4,21 %
Danske aktier (OMX C25)	-11,54 %	18,71 %
Europæiske aktier (Eurostoxx 600)	-9,88 %	25,61 %
Globale aktier (MSCI ACWI)	-13,22 %	28,95 %

Ledelsesberetning

NCIC havde i 2022 et højt aktivitetsniveau. Vi har klaret os rigtig godt gennem krisen i 2022 med et væsentligt bedre afkast end de fleste gældsfonde. Vi vurderer, at det er investeringsstrategien, kombineret med porteføljens korte varighed og den væsentlige andel af variabelt forrentede lån, der har bevirket, at vi har haft et, efter omstændighederne, godt afkast.

Porteføljespredningen og investeringsdiversificeringen er øget. Risikoudviklingen på NCIC's investeringsportefølje udviklede sig positivt i 2022 og særligt i andet halvår af 2022, så vi en kreditstærkelse af vores investeringsportefølje. Vi så igennem 2022 en gradvis styrkelse af selskabernes performance, og vi er som helhed tilfredse med udviklingen.

I løbet af foråret 2022 var managementselskabet NCI Advisory I A/S initiativtager til og involveret i, at den operationelle ledelse i et af de svenske selskaber, som NCIC har investeret i, blev udskiftet, og der er blevet gennemført en fusion med et større og stærkere dansk selskab inden for samme branche. Investeringen er kommet væsentlig styrket igennem fusionen, performance er blevet betydeligt forbedret, og NCIC's kreditrisiko på investeringen er ligeledes forbedret.

NCIC havde ved årets indgang 19 investeringer, og i løbet af året solgte vi (eller blev helt indfriet på) 7 investeringer samt investerede i 11 nye investeringer og sluttede året med 23 investeringer. Hertil kommer løbende porteføljeoptimering af eksisterende investeringer.

NCIC's afkast ligger i den absolutte top inden for sammenlignelige investeringsforvaltere, og vi er tilfredse med resultatet.

Aktiekursen er ultimo 2022 DKK 9,8677 pr. aktie a nom. DKK 1.

NCIC's gearing sker via en finansieringsramme i Nykredit, som understøtter NCIC's langsigtede strategi. Gearingen har i hele regnskabsåret været konservativ.

Der foreslås ikke udbytte for 2022. Det gennemsnitlige udbytte for 2020-2021 var 8,4 %.

Aktiekapitaludvidelser eller tilbagekøb

Der har været gennemført én kapitaludvidelse i 2022 med T.DKK 4.270. Selskabet havde ved udgangen af året 25 aktionærer.

Der har ikke være aktietilbagekøb i 2022. NCIC planlægger at udvide selskabskapitalen løbende i 2023.

SFDR

NCIC er ved udgangen af året kategoriseret som en "grå" fond under artikel 6 i EU's Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR"). De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

I 2021 indførte NCIC og managementselskabet NCI Advisory I A/S en Policy for Responsible Investments, hvor begge selskaber søger at operere indenfor UN Global Compacts principper for Responsible Investments - guidelines med hensyn til Environmental, Social and Governance (ESG)-området. I 2021 tog vi skridtet videre og bestyrelsen godkendte en mere vidtrækkende Politik for Ansvarlige investeringer, som fremgår af NCI Advisory I's hjemmeside www.nciadvisory.com. Der arbejdes på at etablere procedurer m.v. for kommunikation, investormateriale samt periodisk rapportering således, at NCIC vil leve op til kravene for en "lysegrøn" fond under artikel 8 i SFDR i løbet af 2023.

Forventninger til 2023

NCIC har en målsætning om løbende at udvide forretningsomfanget inden for den nuværende investeringsstrategi via yderligere kapitaludvidelser og finansiering i løbet af 2023.

2020 og 2021 var markedsmæssigt nogle svære år grundet COVID19. 2022 har været endnu vanskeligere, grundet de forhold, som er beskrevet i Ledelsesberetningen. Vi forventer for 2023, at meget af den usikkerhed, som prægede 2022, vil fortsætte i 2023, herunder volatilitet, usikre makroøkonomiske forhold, høj inflation, som vil forplante sig til reallønninger og påvirke ejendomspriser og forbrug. Der er også lyspunkter i form af nu igen stigende råvarepriser, hvilket kan indikere, at global vækst har passeret bunden. Meget tyder på, at energipriserne er toppet og samtidig er den stigende inflationskurve knækket, hvilket peger på en slutning på rentestigninger i 2023. Samlet set, vurderer vi at 2023 vil blive

et år, hvor de selskaber, som er mere kreditværdige, vil få en gunstigere udvikling i 2023 end de selskaber, som er mindre kreditværdige, hvilket NCIC vil inddrage i investeringsstrategien.

NCIC har en god og diversificeret investeringsportefølje, som vi følger tæt. Det er vores vurdering, at porteføljeselskabernes ledelser og ejere er fuldt beviste om de makroøkonomiske udfordringer, og at de agerer med rettidig omhu for at sikre selskabernes fremtidige drift. Det er vores vurdering, at selskabernes likviditetsberedskab er tilstrækkeligt og de fleste selskaber står rimelig stærk til at klare udfordringerne. Det er vores forventning, at vi, til trods for dette, på en række selskaber i løbet af 2023 vil se en stigning i kreditrisikoen. Vi vil fortsat i 2023 arbejde med en tæt opfølgning på alle investeringer.

Uro og volatilitet har i 2022 givet mulighed for at foretage attraktive investeringer, og vi er godt positioneret til at agere i dette marked igen i 2023.

NCIC havde en stærk performance i 2021 og 2022, og uanset de mange udfordringer, vi forventer for 2023, så har vi en forventning om at ville kunne skabe et attraktivt afkast for aktionærerne i 2023 med et afkast på egenkapitalen på over 10 %. Dette er baseret på investeringsporteføljen, som ved indgangen til 2023 havde et afkast til udløb på ca. 14,5 % (før eventuelle kredittab), op fra ca. 10,4 % ved indgangen til 2022, samt en forventning om en stigende volatilitet, som vil styrke vores investeringsmuligheder, og kun i begrænset omfang vil påvirke investeringsporteføljen, grundet den relativt kort vægtede løbetid på investeringsporteføljen, samt høje andel af variabelt forrentede lån.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i januar 2023 gennemført en kapitaludvidelse på T.DKK 5.003. Der er indtrådt 5 nye kapitalejere i den forbindelse.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2022	2021
	Renteindtægter	2.872.936	1.627.642
	Renteudgifter	-153.986	-62.931
	Netto renteindtægter	2.718.950	1.564.711
	Modtagne gebyrer og provisionsindtægter	13.323	19.523
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-73.998	-43.309
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.658.275	1.540.925
	Valutakursreguleringer	-1.341.898	-132.267
	Værdireguleringer	-594.734	2.251.291
2	Personaleomkostninger	-108.334	-88.889
	Andre eksterne omkostninger	-661.951	-705.062
	Resultat før skat	-48.642	2.865.998
3	Skat af årets resultat	0	0
	Årets resultat	-48.642	2.865.998
	Forslag til resultatdisponering		
	Udbytte for regnskabsåret	0	2.800.000
	Overført resultat	-48.642	65.998
		-48.642	2.865.998

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2022	2021
	AKTIVER		
4	Virksomhedsobligationer	39.099.497	28.593.267
	Tilgodehavende roll-up renter	31.719	105.575
	Andre tilgodehavender	598.674	265.692
	Likvide beholdninger	196.804	5.909.075
	Omsætningsaktiver	39.926.694	34.873.609
	AKTIVER I ALT	39.926.694	34.873.609
	PASSIVER		
	Aktiekapital	3.401.640	2.969.640
	Overført resultat	30.164.656	26.433.494
	Foreslået udbytte	0	2.800.000
	Egenkapital i alt	33.566.296	32.203.134
	Gæld til kreditinstitutter	6.222.347	1.866.866
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	45.469	129.257
	Anden gæld	92.582	674.352
	Kortfristede forpligtelser i alt	6.360.398	2.670.475
	Gældsforpligtelser	6.360.398	2.670.475
	PASSIVER I ALT	39.926.694	34.873.609

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	Aktiekapital	Foreslået udbytte	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	2.969.640	2.800.000	26.433.495	32.203.135
Kapitalforhøjelser	432.000	0	3.779.803	4.211.803
Udbetalt udbytte	0	-2.800.000	0	-2.800.000
Overført, jf. resultatdisponering	0	0	-48.642	-48.642
Egenkapital 31. december 2022	3.401.640	0	30.164.656	33.566.296

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for NCI Credit Opportunity Fund A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C, i form af udarbejdelse af egenkapitalopgørelse.

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 m.v.

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 investeringselskab i overensstemmelse med selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 1. januar - 31. december

Noter

2 Personaleomkostninger

kr.	2022	2021
Bestyrelseshonorarer	100.000	88.889
Andre personaleomkostninger	8.334	0
Sum personaleomkostninger	108.334	88.889
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1

3 Skat af årets resultat

Selskabet har vurderet, at dets skattemæssige status er et investeringsselskab, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

4 Virksomhedsobligationer

Selskabets investeringer i virksomhedsobligationer pr. 31. december 2022 omfatter udelukkende unoterede eller illikvide virksomhedsobligationer (high-yield).

5 Eventualforpligtelser m.v.

NCI Credit Opportunity Fund A/S har indgået en administrationsaftale med NCI Advisory I A/S, som pr. statusdagen indebærer en betalingsforpligtelse på 369 t.kr. for 2023.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Investeringer i børsnoterede virksomhedsobligationer og likvider til bogført værdi på 39.296 t.kr. er stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter på 6.222 t.kr.

PENNEO

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

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

Peter Reedtz

Bestyrelse

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S

Serienummer: da3871cf-e70a-4129-96a9-a6b9e9a15ccf

IP: 87.49.xxx.xxx

2023-02-06 15:32:10 UTC



Thomas Steenberg

Bestyrelse

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S

Serienummer: e2674a55-f160-4c8a-8d2a-4bec0bd2c539

IP: 194.255.xxx.xxx

2023-02-06 15:33:40 UTC



Søren Jørgensen

Dirigent

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S

Serienummer: 48e888b1-32e5-4aee-a60e-5bc9f9a1f2f6

IP: 87.48.xxx.xxx

2023-02-07 08:17:57 UTC



Søren Jørgensen

Bestyrelse

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S

Serienummer: 48e888b1-32e5-4aee-a60e-5bc9f9a1f2f6

IP: 87.48.xxx.xxx

2023-02-07 08:17:57 UTC



Jørgen Beuchert

Direktion

På vegne af: NCI Credit Opportunity Fund A/S

Serienummer: b7664af7-2aa8-4a74-9b04-c02ea1cbcf9

IP: 2.109.xxx.xxx

2023-02-07 09:14:47 UTC



Lars Rhod Søndergaard

Statsautoriseret revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 30b7573c-a2a0-46ac-bc57-2faebed6e490

IP: 93.164.xxx.xxx

2023-02-07 18:52:58 UTC



Penneo dokumentnøgle: 1B6WV-PNZWE-HCN34-Z8GQE-DKJID6-YX36Q

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 i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>