

# Cap Kerguelen ApS

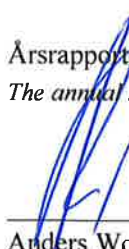
Stockholmsgade 45, 2100 København

CVR-nr. 21 51 43 49  
*Company reg. no. 21 51 43 49*

## Årsrapport *Annual report*

**1. januar - 31. december 2021**  
*1 January - 31 December 2021*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. juni 2022.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 27 June 2022.*



---

Anders Worsøe  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's statement</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021</b>	
<b>Financial statements 1 January - 31 December 2021</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	17
<i>Income statement</i>	
Balance	18
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	20
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	21
<i>Notes</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, IAS/IFRS English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that USD 146.940 corresponds to the English amount of USD 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

## **Ledelsespåtegning** ***Management's statement***

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Cap Kerguelen ApS.

Today, the Managing Director has approved the annual report of Cap Kerguelen ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

I consider the chosen accounting policy to be appropriate, and in my opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2021.

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

Further, in my opinion, the Management's review gives a true and fair review of the matters discussed in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

København, den 27. juni 2022

*København, 27 June 2022*

**Direktion**  
***Managing Director***



Anders Kristian Worsøe  
Administrerende direktør  
*Managing Director*

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

### **Til anpartshaveren i Cap Kerguelen ApS**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Cap Kerguelen ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **To the Shareholder of Cap Kerguelen ApS**

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Cap Kerguelen ApS for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, for the Company. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for Opinion**

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

### **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 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.

### **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 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

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 tilsi-desættelse 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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.

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.

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

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

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.

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

København, den 27. juni 2022

*Copenhagen, 27 June 2022*

### Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*State Authorised Public Accountants*

CVR-nr. 34 20 99 36

*Company reg. no. 34 20 99 36*

  
Peder Haarbye

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mnc28686

  
Kim Kjellberg

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mnc29452



## Selskabsoplysninger

### *Company information*

---

**Selskabet**  
*The company*

Cap Kerguelen ApS  
Stockholmsgade 45  
2100 København

CVR-nr.: 21 51 43 49

*Company reg. no.*

Stiftet: 1. februar 1999

*Established: 1 February 1999*

Hjemsted: København

*Domicile: Copenhagen*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial year: 1 January - 31 December*

**Direktion**  
*Managing Director*

Anders Kristian Worsøe, Administrerende direktør, *Managing Director*

**Revision**  
*Auditors*

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø

**Bankforbindelse**  
*Bankers*

Barclays Bank

**Modervirksomhed**  
*Parent company*

Cap Kerguelen Ltd, Cypem/Cyprus

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets primære aktivitet var og er aktivt og operationelt at udøve sit 39,94% ejerskab af det franske selskab Cap Bourbon SA, som driver dybhavsfiskeri i Sydhavet ud fra Reunion, med tilhørende fryse- og forarbejdningsvirksomhed ombord på skibet og på selskabets fabrik på Reunion, og tilføre værdi og forretningsudvikling til sit datterselskab, senest ved at tilføre ny operationel fiskeriaktivitet på Saint Pierre & Miquelon. Desuden yder selskabet støttetjenester til øvrige gruppeselskaber, en aktivitet som forventes yderligere udviklet fremover.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet og koncernen besidder unikke kompetencer og erfaringer til at udøve fiskeriaktiviteter i øde og højrisikofyldte områder rundt om i verden, hvor få andre kan operere og som kræver store investeringer. Koncernstrukturen er som følge heraf tilrettelagt til, dels at kunne gå ind i og ud af samt tage finansielle og operationelle partnere fra mange forskellige lande ind til sådanne forskellige operationelle projekter på forskellige niveauer i koncernen, dels til at kunne begrænse de store økonomiske risici forbundet med sådanne projekter, således at trusler og forlis i et projekt ikke trækker andre projekter med ned.

### **The principal activities of the company**

The primary activity of the company was and is to actively and operationally exercise its 39.94% ownership share of the French company Cap Bourbon SA engaged in deep sea fishing in the South Seas out of Reunion, with pertaining freezing- and processing operations onboard the vessel and the company's factory at Reunion, providing value and developing the business of its subsidiary latest by adding new fishing operations in Saint Pierre & Miquelon. Further, the company provides support services to other group companies, an activity which is expected to be developed even further going forward.

### **Development in activities and financial matters**

The company and the group to which it belongs possess unique competences and experience to engage in fishing activities in remote and high-risk areas around the world, where only few others are able to operate, and which require large investments. As a consequence hereof the group structure is organized partly to enable entry into and exit from as well as to take financial and operational partners from many different countries into such different operational projects at different levels of the group structure, partly to hedge the large financial risks associated with such projects, so that jeopardy and loss in one project does not pull down other projects.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

Det ordinære resultat efter skat for året udgør USD 745.962 mod USD -2.899.925 sidste år, hvilket delvist er eftervirkningerne af reduktion af tildelte fiskekvoter, delvist Tandfiske-markedets kollaps som følge af den verdensomspændende Covid-19 pandemi med deraf følgende nedgang i salg samt prispress på alle markeder i verden på et af selskabets absolutte hovedprodukter, men fortrinsvis nedskrivning på selskabets investering på Saint Pierre & Miquelon. Selskabet og ledelsen arbejder fortsat intenst på at ændre på begge dele og således bringe resultaterne tilbage på tidligere niveau og årets resultat viser betydelige forbedringer opnået i de påvirkede områder. Efter omstændighederne anser ledelsen derfor årets resultat som både forventeligt og tilfredsstillende.

Endvidere arbejder Selskabet og ledelsen med omstrukturingsprojekter for både datterselskabets fryse- og forarbejdningsvirksomhed på Reunion og fiskeriaktiviteter på Saint Pierre & Miquelon for at gøre disse aktiviteter rentable efter i nogle år at have bidraget negativt til koncernens og dermed selskabets resultat. Betydelige forbedringer er dog opnået indenfor begge områder og forventningen er at forbedrede resultater vil vise sig i det kommende år.

The results for the year from ordinary activities after tax are USD 745,962 against USD -2,899,925 last year, which partly is the aftermath of last year's result of a reduction of fishing quota allocated, partly the collapse of the Toothfish-market following the worldwide Covid-19 pandemic with consequent decrease of sales and pressure on the prices in all markets in the world for one of the company's most significant products, however, primarily the write down of the company's investment in Saint Pierre & Miquelon. The company and management continue working intensively on both issues in order to bring the results back to previous level, and the year's result shows significant improvements made in the affected areas. Consequently, under the circumstances, management considers the results of the year as both to be expected and satisfactory.

In addition, the company and management are working on restructuring projects for both the freezing and processing operations in Reunion and the fishing activities in Saint Pierre & Miquelon of the subsidiary in order to make these activities profitable after having contributed negatively to the result of the group and hence the company for some years. Significant progress has been made in both areas and the expectation is that improved results will show in the coming year.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

De danske skattemyndigheder har indtaget den holdning, at selskabet er pligtig at indeholde indkomstskat for dets moderselskab af udbytter udloddet til dette. Ledelsen er fundamentalt uenig i skattemyndighedernes vurdering og forståelse, men selskabet har valgt at indbetale de opkrævede skatter under protest og har indbragt en klage over afgørelsen til Landsskatteretten. Imidlertid er sagsbehandlingstiderne i Landsskatteretten uacceptabelt lange og en afgørelse kan derfor ikke realistisk forventes før tidligst i slutningen af 2022, men mere sandsynligt i 2023.

### **Den forventede udvikling**

Det er ledelsens vurdering, at virkningerne af Covid-19 gradvist formindskes og driften af det operationelle datterselskab er næsten tilbage på tidligere niveau.

Det er således forventningen, at selskabet igen vil modtage udbytte fra datterselskabet i 2022 til betjening af selskabets og gruppens drift og udviklingsprojekter, men ejerne har uanset tilkendegivet fortsat villighed til at stille kapital til rådighed, hvis dette mod forventning skulle blive nødvendigt.

I tillæg fortsætter selskabets ledelse arbejdet sammen med ledelsen i øvrige gruppeselskaber og ejerkredsen på en mulig operationel optimering af koncernstrukturen.

The Danish tax authorities hold the opinion that the company is liable to withhold income tax for its parent company of dividends distributed to the same. Management of the company fundamentally disagrees to the assessment and understanding of the Danish tax authorities, but the company have chosen to pay the tax claimed under protest and have launched an appeal of the decision by the tax authorities to the National Tax Appeals Board. However, case handling times at the National Tax Appeals Board are unacceptably long and a decision may not realistically be expected until earliest end of 2022, but more likely in 2023.

### **The expected development**

It is the assessment of management that the effects of Covid-19 are gradually reducing and the performance of the operating subsidiary is almost back at past levels.

Consequently, it is the expectation that the company, will again receive dividends in 2022 from the subsidiary to financially service the operations and the development projects of the company and the group, but regardless, the owners have indicated continued willingness to avail capital, if this should, however unexpectedly, become necessary.

In addition, management of the company continues working together with management of other group companies and the owners of the group on a possible operational optimization of the group structure.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Årsrapporten for Cap Kerguelen ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Cap Kerguelen ApS has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class B enterprises. Furthermore, the company has decided to comply with certain rules applying to reporting class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i amerikanske dollar.

The accounting policies are unchanged from the previous year, and the annual report is presented in American dollars (USD).

Anvendt valutakurs på balancedagen for USD er 656,12 (2020: 605,76)

Exchange rate used as closing rate for USD is 656,12 (2020: 605,76)

#### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

### **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.

### **Foreign currency translation**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

## **Resultatopgørelsen**

## **Income statement**

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### **Other external costs**

Other external costs comprise costs for administration.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, finansielle aktiver og forpligtelser.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses relating to transactions in foreign currency, financial assets and liabilities.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

### **Indtægter af kapitalinteresse**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressens resultat efter skat.

### **Results from participating interest**

The investment in the participating interest is recognised in the income statement as a proportional share of the participating interests' post-tax profit or loss.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

### **Balancen**

### **The balance sheet**

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandel i kapitalinteresse vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

### **Impairment loss relating to non-current assets**

The carrying amount of equity investment in participating interest are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out. Writedown for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet.

The recoverable amount is the higher value of value in use and selling price less expected selling cost. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset and expected net cash flows from the sale of the asset after the end of their useful life.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Kapitalinteresse**

Kapitalinteresse indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalinteresse til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter ejervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalinteresse overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i kapitalinteresse.

##### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

##### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

##### **Egenkapital**

##### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i kapitalinteresse i forhold til kostpris.

#### **Financial fixed assets**

##### **Participating interest**

Participating interest is recognised and measured by applying the equity method. The equity method is used as a method of consolidation.

Participating interest is recognised in the statement of financial position at the proportionate share of the enterprise's equity value. This value is calculated in accordance with the accounting policies of the owner company with deductions or additions of unrealised intercompany gains and losses.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of participating interest transferred to the reserve under equity for net revaluation according to the equity method. The reserve is adjusted by other equity movements in participating interest.

##### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value.

##### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank.

##### **Equity**

##### **Reserve for net revaluation according to the equity method**

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of equity investments in equity interest proportional to cost.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

The reserve may be eliminated in the event of losses, realisation of equity investments, or changes in the accounting estimates.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

The reserve cannot be recognised by a negative amount.

### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisation sværdi.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

---

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

### **Liabilities other than provisions**

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### *Income statement 1 January - 31 December*

All amounts in USD.

<u>Note</u>	<u>2021 USD</u>	<u>2020 USD</u>
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-33.811	-21.824
Indtægt af kapitalinteresse <i>Income from investment</i>	901.464	-3.056.337
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	158	178.236
1 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>-121.849</u>	<u>0</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Pre-tax net profit or loss</i>	<b>745.962</b>	<b>-2.899.925</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit or loss for the year</i>	<b><u>745.962</u></b>	<b><u>-2.899.925</u></b>
 <b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed appropriation of net profit:</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation according to the equity method</i>	901.464	-3.056.337
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	0	156.412
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from retained earnings</i>	<u>-155.502</u>	<u>0</u>
<b>Disponeret i alt</b> <i>Total allocations and transfers</i>	<b><u>745.962</u></b>	<b><u>-2.899.925</u></b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet at 31 December**

All amounts in USD.

Note	2021 USD	2020 USD
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Non-current assets</i>		
2 Kapitalinteresse <i>Investment in participating interest</i>	14.969.594	15.243.424
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	14.969.594	15.243.424
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>	<b>14.969.594</b>	<b>15.243.424</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender hos kapitalinteresse <i>Amounts owed by equity investment</i>	5.739	5.739
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.396.483	1.509.038
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	1.402.222	1.514.777
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	267.686	311.409
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>	<b>1.669.908</b>	<b>1.826.186</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>	<b>16.639.502</b>	<b>17.069.610</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet at 31 December**

All amounts in USD.

<u>Note</u>	<u>2021</u> <u>USD</u>	<u>2020</u> <u>USD</u>
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	18.077	18.077
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	14.119.068	14.370.208
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	2.497.020	2.675.213
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>16.634.165</b>	<b>17.063.498</b>
<i>Total equity</i>		
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities other than provisions</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade payables</i>	5.337	6.112
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>	5.337	6.112
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>5.337</b>	<b>6.112</b>
<i>Total liabilities other than provisions</i>		
<b>Passiver i alt</b>		
<i>Total equity and liabilities</i>	<b>16.639.502</b>	<b>17.069.610</b>

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

All amounts in USD.

	Virksomheds- kapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	Overført resultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	USD	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar 2020				
<i>Equity 1 January 2020</i>	18.077	15.825.701	2.492.635	18.336.413
Resultatandel				
<i>Share of results</i>	0	-3.056.337	156.412	-2.899.925
Valutakursreguleringer				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	1.600.844	0	1.600.844
Valutakursreguleringer				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	26.166	26.166
Egenkapital 1. januar 2021				
<i>Equity 1 January 2021</i>	18.077	14.370.208	2.675.213	17.063.498
Resultatandel				
<i>Share of results</i>	0	901.464	-155.502	745.962
Valutakursreguleringer				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	-1.152.604	0	-1.152.604
Valutakursreguleringer				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	-22.691	-22.691
	<b>18.077</b>	<b>14.119.068</b>	<b>2.497.020</b>	<b>16.634.165</b>

**Noter**  
**Notes**

All amounts in USD.

	2021 USD	2020 USD
<b>1. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	121.849	0
	<b>121.849</b>	<b>0</b>
	31/12 2021 USD	31/12 2020 USD
<b>2. Kapitalinteresse</b>		
<i>Investment in participating interest</i>		
Kostpris 1. januar 2021		
<i>Cost 1 January 2021</i>	873.216	847.050
Omregning til valutakurs		
<i>Translation at the exchange rate at the balance sheet date</i>	-22.691	26.166
<b>Kostpris 31. december 2021</b>	<b>850.525</b>	<b>873.216</b>
<i>Cost 31 December 2021</i>		
Opskrivninger 1. januar 2021		
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2021</i>	14.370.208	15.825.701
Omregning til valutakurs		
<i>Translation at the exchange rate at the balance sheet date</i>	-1.152.603	1.600.844
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	901.464	-3.056.337
<b>Opskrivninger 31. december 2021</b>	<b>14.119.069</b>	<b>14.370.208</b>
<i>Revaluation 31 December 2021</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<b>14.969.594</b>	<b>15.243.424</b>
<i>Carrying amount, 31 December 2021</i>		