

# 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 2019**  
*1 January - 31 December 2019*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. juli 2020.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 17 July 2020.*



---

Anders Worsø  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

**Indholdsfortegnelse*****Contents***

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management commentary</i></b>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management commentary</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019</b>	
<b><i>Financial statements 1 January - 31 December 2019</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	16
<i>Income statement</i>	
Balance	17
<i>Statement of financial position</i>	
Noter	19
<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, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance USD 146.940 is the same as the English amount of USD 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## **Ledelsespåtegning** *Management's report*

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Cap Kerguelen ApS.

The managing director has today presented the annual report of Cap Kerguelen ApS for the financial year 1 January to 31 December 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2019 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2019.

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

I am of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

København, den 17. juli 2020  
*Copenhagen, 17 July 2020*

**Direktion**  
*Managing Director*

  
Anders Kristian Worsø  
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 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

#### **Opinion**

We have audited the annual accounts of Cap Kerguelen ApS for the financial year 1 January to 31 December 2019, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence 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.

#### **The management's responsibilities for the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

## 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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the 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 the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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 annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect 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 the internal control that we identify during our audit.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

#### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the 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.

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.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

København, den 17. juli 2020

*Copenhagen, 17 July 2020*

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*State Authorized Public Accountants*

CVR-nr. 34 20 99 36

*Company-reg. no. 34 20 99 36*

**Peder Haarbye**

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne28686

**Kim Kjellberg**

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne29452



## Selskabsoplysninger

### *Company information*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Cap Kerguelen ApS Stockholmsgade 45 2100 København
	CVR-nr.: 21 51 43 49 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 1. februar 1999 <i>Established: 1 February 1999</i>
	Hjemsted: København <i>Domicile: Copenhagen</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Anders Kristian Worsøe, Administrerende direktør
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Bankforbindelse</b> <i>Bankers</i>	Barclays Bank
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	Cap Kerguelen Ltd, Cypem/Cyprus

## **Ledelsesberetning**

### ***Management commentary***

---

#### **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 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.

#### **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 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.

## Ledelsesberetning

### *Management commentary*

---

#### **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.

Det ordinære resultat efter skat udgør USD 1.275.244 mod USD 1.169.149 sidste år, hvilket skyldes reduktion af tildelte fiskekvoter samt prispres på alle markeder i verden på et af selskabets absolutte hovedprodukter. Selskabet og ledelsen arbejder intenst på at ændre på begge dele og således bringe resultaterne tilbage på tidligere niveau. Efter omstændighederne anser ledelsen dog årets resultat som både forventeligt og tilfredsstillende.

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.

#### **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.

The results from ordinary activities after tax are USD 1.275.244 against USD 1.169.149 last year, which is the result of a reduction of fishing quota allocated and pressure on the price in all markets in the world for one of the company's most significant products. The company and management are working intensively on both issues in order to bring the results back to previous level. Under the circumstances, management considers the results of the year as both to be expected and satisfactory.

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.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management commentary***

---

#### **Den forventede udvikling**

Det er ledelsens vurdering, at Covid-19 vil have negativ indflydelse på selskabets indtjening i 2020, uanset den underliggende drift i datterselskabet nok ikke påvirkes direkte.

Selskabets ledelse arbejder sammen med ledelsen i øvrige gruppeselskaber og ejerkredsen på en mulig operationel optimering af koncernstrukturen.

#### **The expected development**

It is the assessment of management that Covid-19 will negatively impact the income of the company for 2020 despite the fact that the underlying business in the subsidiary of the company may not be directly affected.

Management of the company is 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.

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

#### **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.

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

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

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

The annual report for Cap Kerguelen ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in American dollars (USD).

#### **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.

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.

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.

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.

#### **Translation of foreign currency**

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.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account 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 indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

#### **Indtægter af kapitalandel i associeret virksomhed**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat.

#### **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.

#### **Balancen**

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Kapitalandel i associeret virksomhed**

Kapitalandel i associeret virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

#### **Results from equity investment in associate**

The equity investment in the associated enterprise is recognised in the profit and loss account at a proportional share of the associated enterprise's results after tax.

#### **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.

#### **The balance sheet**

#### **Financial fixed assets**

##### **Equity investment in associate**

Equity investment in associate is recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investment in associate is transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. The reserves are adjusted by other equity movements in associate.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

---

#### **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 og kontantbeholdninger.

#### **Egenkapital**

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

#### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

#### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

#### **Equity**

##### **Reserves for net revaluation as per the equity method**

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

#### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).



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

---

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle 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 på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### **Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

### **Liabilities**

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>2019</u> <u>USD</u>	<u>2018</u> <u>USD</u>
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-128.467	-90.452
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed <i>Income from equity investment in associate</i>	1.360.173	1.253.309
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	59.083	25.839
1 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-15.545	-19.547
<b>Resultat før skat</b> <b><i>Results before tax</i></b>	<b>1.275.244</b>	<b>1.169.149</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	0
<b>Årets resultat</b> <b><i>Results for the year</i></b>	<b>1.275.244</b>	<b>1.169.149</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <b><i>Proposed appropriation of net profit:</i></b>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	2.000.000	170.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation according to the equity method</i>	522.253	-462.210
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	0	1.461.359
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from retained earnings</i>	-1.247.009	0
<b>Disponeret i alt</b> <b><i>Total allocations and transfers</i></b>	<b>1.275.244</b>	<b>1.169.149</b>

## Balance 31. december

### Statement of financial position at 31 December

---

All amounts in USD.

Note	2019 USD	2018 USD
<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
<i>Fixed assets</i>		
2 Kapitalandel i associeret virksomhed		
<i>Equity investment in associated enterprise</i>	16.672.751	16.532.881
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	16.672.751	16.532.881
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>16.672.751</b>	<b>16.532.881</b>
<i>Fixed assets in total</i>		
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<i>Current assets</i>		
Tilgodehavender hos associeret virksomhed		
<i>Amounts owed by associated enterprise</i>	5.739	5.739
Andre tilgodehavender		
<i>Other receivables</i>	1.558.204	0
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	1.563.943	5.739
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	104.963	2.918.380
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.668.906</b>	<b>2.924.119</b>
<i>Current assets in total</i>		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>18.341.657</b>	<b>19.457.000</b>
<i>Assets in total</i>		

## Balance 31. december

### Statement of financial position at 31 December

---

All amounts in USD.

<b>Passiver</b>		2019	2018
<i>Equity and liabilities</i>		USD	USD
Note		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Egenkapital</b>			
<i>Equity</i>			
3	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	18.077	18.077
4	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	15.825.698	15.679.480
5	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>2.492.634</u>	<u>3.749.108</u>
	<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<u><b>18.336.409</b></u>	<u><b>19.446.665</b></u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<i>Liabilities</i>			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	5.248	5.367
	Anden gæld <i>Other debts</i>	<u>0</u>	<u>4.968</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>5.248</u>	<u>10.335</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<u><b>5.248</b></u>	<u><b>10.335</b></u>
	<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<u><b>18.341.657</b></u>	<u><b>19.457.000</b></u>

## Noter

### Notes

All amounts in USD.

	2019 USD	2018 USD
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>1. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	15.545	19.547
	<u>15.545</u>	<u>19.547</u>
	31/12 2019 USD	31/12 2018 USD
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>2. Kapitalandel i associeret virksomhed</b>		
<i>Equity investment in associated enterprise</i>		
Kostpris 1. januar 2019		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2019</i>	853.398	866.316
Omregning til valutakurs		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date</i>	-6.348	-12.918
	<u>-6.348</u>	<u>-12.918</u>
<b>Kostpris 31. december 2019</b>		
<i>Cost 31 December 2019</i>	<u>847.050</u>	<u>853.398</u>
Opskrivninger 1. januar 2019		
<i>Revaluation, opening balance 1 January 2019</i>	15.679.483	16.928.589
Omregning til valutakurs		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date</i>	-376.035	-786.897
	<u>-376.035</u>	<u>-786.897</u>
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	1.360.173	1.253.309
Udbytte		
<i>Dividend</i>	-837.920	-1.715.518
	<u>-837.920</u>	<u>-1.715.518</u>
<b>Opskrivninger 31. december 2019</b>		
<i>31 December 2019</i>	<u>15.825.701</u>	<u>15.679.483</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>		
<i>Book value 31 December 2019</i>	<u>16.672.751</u>	<u>16.532.881</u>

## Noter

### Notes

All amounts in USD.

	31/12 2019 USD	31/12 2018 USD
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>3. Virksomhedskapital</b>		
<b><i>Contributed capital</i></b>		
Virksomhedskapital 1. januar 2019		
<i>Contributed capital 1 January 2019</i>	18.077	18.077
	<u>18.077</u>	<u>18.077</u>
<b>4. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
<b><i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i></b>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2019		
<i>Reserves for net revaluation 1 January 2019</i>	15.679.480	16.928.587
Resultatandel		
<i>Share of results</i>	522.253	-462.210
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange rate adjustments</i>	-376.035	-786.897
	<u>15.825.698</u>	<u>15.679.480</u>
<b>5. Overført resultat</b>		
<b><i>Results brought forward</i></b>		
Overført resultat 1. januar 2019		
<i>Results brought forward 1 January 2019</i>	3.749.108	2.266.576
Årets overførte overskud		
<i>Profit for the year brought forward</i>	-1.247.009	1.461.359
Valutakursreguleringer		
<i>Exchange rate adjustments</i>	-6.348	-12.918
Valutakursregulering udbytte		
<i>Exchange difference on dividend</i>	-3.117	34.091
	<u>2.492.634</u>	<u>3.749.108</u>