

Henrik Ladewig (Adm. direktør, CMA, HD(r))  
Ulrik Dahl (Reg. revisor)  
Kasper Kjærsgaard (Reg. revisor)  
Ronni Jeppesen (Revisor, CMA, HD(r))



(CVR-nr. 37999687)

Erhvervsstyrelsen

## Tamares Nordic Investments ApS

Vesterbrogade 149, 1620 København V

CVR-nr. 33 26 15 19

*CVR no. 33 26 15 19*

### Årsrapport for 2019 *Annual Report for 2019*

(9. regnskabsår)  
*(9th financial year)*

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den / 2020.  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 14/4 2020.

**Dirigent**

*Chairman of the meeting*

Jørgen Kvist Hansen

# Tamares Nordic Investments ApS

## **Indholdsfortegnelse**

### *Table of contents*

## **Selskabsoplysninger**

### *Company Details*

Selskabsoplysninger

*Company Details*

2

## **Påtegninger**

### *Statements and Report*

Ledelsesberetning

*Management Review*

3

Ledelsespåtegning

*Statement by Board of Executives*

4

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Independent Auditor's Report*

5 - 9

## **Årsrapport**

### *Annual Report*

Anvendt regnskabspraksis

*Accounting Policies*

10 - 12

Resultatopgørelse for året 1. januar - 31. december 2019

*Income statement for the year 1 January - 31 December 2019*

13

Balance pr. 31. december 2019

*Balance sheet at 31 December 2019*

14 - 15

Noter til årsrapporten

*Notes to the Annual Report*

16 - 17

## Tamares Nordic Investments ApS

### Selskabsoplysninger *Company Details*

#### Selskabet *The Company*

Tamares Nordic Investments ApS  
Vesterbrogade 149,  
1620 København V

CVR: 33 26 15 19  
Stiftet: 10. november 2010  
*Incorporated:* 10 November 2010  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial year:* 1 January - 31 December  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of domicile:* Copenhagen

#### Direktion *Management board*

Mr. Daniel Arthur Karpantschof Reece  
Dr. Fabio Botterini De Pelosi

#### Associerede virksomheder *Associated companies*

Tamares Nordic Holdings Limited, Cypern / Cyprus

#### Revisor *Auditor*

JS Revision  
Godkendt Revisionsaktieselskab  
Egegårdsvej 39B  
2610 Rødovre  
CVR-nr./CVR-no. 37 99 96 87

#### Oversættelsesforbehold

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

#### *Translation Disclaimer*

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktivitet består i at drive investeringsvirksomhed.

### **Væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold**

Der er ikke sket væsentlige ændringer i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold i 2019.

Selskabet har tabt mere end 50% af selskabskapitalen. Ledelsen er i løbende dialog med kapitalejerne vedrørende en kapitalforhøjelse til reetablering af egenkapitalen såfremt at indtægter fra de finansielle aktiviteter, modsat forventningerne, ikke reetablerer selskabets egenkapital.

Ledelsen har sikret finansieringen af det kommende års drift med en støtteerklæring.

Selskabet foretog den første investering i 2014.

Ledelsen vurderer fortsat muligheder indenfor investering og corporate finance.

Den forløbne regnskabsperiode har givet et forventet resultat, og der henvises til årsrapporten.

## **Management Review**

### **The company's main activities**

The principal activity of the company is acting as an investment company.

### **Significant changes in the activities and financial affairs**

There have been no significant changes in the company's activities and financial affairs in 2019.

The company has lost more than 50% of its share capital. The management is in ongoing dialogue with the shareholders about performing a capital increase in order to restore the equity in case the income generated from the financing activities contrary to expected is not restoring the equity of the company.

The shareholder has signed a Letter of Support regarding the operation of the company in the coming year.

The company made its first investment in 2014.

The management is continuing to assess investment and corporate finance opportunities on an ongoing basis.

The past financial period has given a result as expected and refers to the Annual Report.

### Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 for Tamares Nordic Investments ApS. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsrapporten 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. april 2020

**Direktion**  
**Management board**



---

Mr. Daniel Arthur Karpantschof Reece

### Statement by Board of Executives

The Management Board has today considered and approved the Annual Report of Tamares Nordic Investments ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019. The Annual Report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statement gives a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the company and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

The management's review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Copenhagen, 3rd April 2020



---

Dr. Fabio Botterini De Pelosi

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

### Til kapitalejerne i Tamares Nordic Investments ApS

### To the shareholders of Tamares Nordic Investments ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Tamares Nordic Investments 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.

#### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi skal gøre opmærksom på, at selskabet pr. 31. december 2019 er omfattet af reglerne i Selskabslovens §119 omkring tabt kapital. Uden at det har påvirket vor konklusion skal vi gøre opmærksom på årsregnskabets note 7, hvori ledelsen redegør for selskabets evne til at fortsætte driften.

#### 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

#### Opinion

We have audited the Financial Statements of Tamares Nordic Investments ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes, for the Company. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

#### Significant uncertainty regarding the continued operation

We must point out that the company per 31 December 2019 are covered by the rules in The Companies Act §119 about lost capital. Without it affecting our opinion, we draw attention to the Financial Statements note 7, which the management accounts for the Company's ability to continue operations.

#### 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

(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.

#### **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 overens-

Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### **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

stemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejl-information, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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 of accounting information taken on the basis of these Financial Statements.

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



Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med

begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder

Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

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.

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.

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

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.

Rødovre, den 3. april 2020

JS Revision

Godkendt Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 37 99 96 87



Kasper Kjærsgaard

Registreret revisor  
*Registered Public Accountant*

mne34537

that we identify during our audit.

#### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

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.

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

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.

Rødovre, 3rd April 2020

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Tamares Nordic Investments ApS for 2019 er i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med enkelte tilvalg fra højere regnskabsklasse.

### **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 og nedskrivninger.

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

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

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

### **Valuta**

Årsrapporten er aflagt i EUR. Mellemværende i udenlandsk valuta er indregnet til balancedagens valutakurs. Realiserede såvel som urealiserede kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

## **Accounting Policies**

### **Basis of accounting**

The Annual Report of Tamares Nordic Investments ApS for 2019 has been prepared according to the provisions of the Danish Financial Statements Act for companies in reporting Class B with additions from higher reporting classes.

### **Basis of opinion**

In the income statement, all income is recognised as it is earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Similarly, all costs are recognised as they accrue, including depreciation, amortisation and write-down.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that there will be an outflow of future economic benefits from the company and the value of the liability can be measured reliably.

### **Currency**

The annual account has been prepared in EUR. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate of the balance sheet date. Both realised and unrealised currency gains and losses are entered in the income statement.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, direkte omkostninger og andre eksterne omkostninger er sammendraget i regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### 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 tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## INCOME STATEMENT

### Gross profit

The items 'Revenue', 'Direct costs' and 'Other external expenses' are consolidated into one item designed 'Gross Profit'.

### Other external expenses

Other external expenses include costs relating to administration and similar expenses.

### Financial income and expenses in general

Financial income and expenses and similar items are recognised in the income statement with the amounts relating to the financial year. The financial items comprise interest income and expenses, realised and unrealised unrealised exchange rate adjustments.

## BALANCE SHEET

### Financial fixed assets

Equity investments in subsidiaries and associates are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value. The value will be reduced by the provision for bad debts.

### Prepayment and deferred income

Prepayments stated as assets include expenses paid relating to the subsequent financial years.

**Likvider**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

**Gældsforpligtelser**

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

**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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

**Cash and cash equivalents**

Cash comprises bank balances.

**Financial liabilities**

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

**Translation policies**

Transactions in foreign exchange are translated at the transaction date rates. Exchange rate adjustments arising between the transaction rates and the rates at the date of payment are recognised under financial income and expenses in the income statement. When exchange rate transactions are considered as hedging of future cash flows, the adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign exchange not settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised under financial income and expenses in the income statement.

**Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december 2019**

**Income Statement for 1 January - 31 December 2019**

Note		2019	2018
		EUR	EUR
	<b>Bruttofortjeneste</b>	-10.062	-11.865
	<i>Gross profit</i>		
1	Finansielle indtægter	0	0
	<i>Financial income</i>		
2	Finansielle omkostninger	<u>-1.586</u>	<u>-934</u>
	<i>Financial expenses</i>		
	<b>Årets resultat før skat</b>	-11.648	-12.799
	<i>Profit for the year before taxation</i>		
	Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>
	<i>Tax on profit for the year</i>		
	<b>Årets resultat</b>	<u>-11.648</u>	<u>-12.799</u>
	<i>Profit for the year</i>		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	<i>Proposed distribution of profit</i>		
	Overført til næste år	-11.648	-12.799
	<i>Retained earnings</i>		
	Udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>
	<i>Dividend</i>		
	<b>I alt</b>	<u>-11.648</u>	<u>-12.799</u>
	<i>Total</i>		

Balance pr. 31. december 2019

Balance as at 31 December 2019

Note	AKTIVER <i>Assets</i>	31/12 2019 EUR	31/12 2018 EUR
	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Participation in associates</i>	1	1
3	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <i>Total fixed financial assets</i>	<u>1</u>	<u>1</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total fixed assets</i>	<u>1</u>	<u>1</u>
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	0	5.500
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <i>Accounts receivables</i>	<u>0</u>	<u>5.500</u>
	<b>Likvide beholdninger i alt</b> <i>Liquid funds</i>	<u>0</u>	<u>164</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>	<u>0</u>	<u>5.664</u>
	<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>	<u><u>1</u></u>	<u><u>5.665</u></u>

Balance pr. 31. december 2019

Balance as at 31 December 2019

Note

	31/12 2019	31/12 2018
<b>PASSIVER</b>		
<i>Equity and liabilities</i>	EUR	EUR
Anpartskapital	11.100	11.100
<i>Share capital</i>		
Overført resultat	-78.014	-66.366
<i>Retained earnings</i>		
4 <b>Egenkapital i alt</b>	<u>-66.914</u>	<u>-55.266</u>
<i>Total equity</i>		
Gæld til tilknyttet virksomhed	64.915	58.931
<i>Liabilities to group companies</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.000	2.000
<i>Trade payables</i>		
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<u>66.915</u>	<u>60.931</u>
<i>Total short-term liabilities</i>		
<b>Passiver i alt</b>	<u>1</u>	<u>5.665</u>
<i>Total liabilities</i>		
5 <b>Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
6 <b>Eventualforpligtelser</b>		
<i>Contingent liabilities</i>		
7 <b>Supplerende oplysninger vedrørende oplysninger i regnskabet</b>		
<i>Additional information regarding information in the financial statement</i>		



**Noter til Årsrapporten**  
**Notes to the Annual Report**

		2019	2018
		EUR	EUR
<b>1</b>	<b>Finansielle indtægter</b>		
	<i>Financial income</i>		
	Urealiserede valutakursgevinster	0	0
	<i>Unrealised FX adjustments</i>		
		0	0
<b>2</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>		
	<i>Financial expenses</i>		
	Renter, tilknyttede virksomheder	1.586	934
	<i>Interest, group companies</i>		
		1.586	934
<b>3</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
	<i>Participation in associates</i>		
	Kostpris pr. 1. januar	1	1
	<i>Cost as at 1 January</i>		
	Årets anskaffelse	0	0
	<i>Acquisition during the year</i>		
		1	1
	Kostpris pr. 31. december		
	<i>Cost as at 31 December</i>		
		1	1
	Saldo pr. 31. december		
	<i>Balance on 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således i EUR:

*Participation in associated companies can be specified as follows EUR:*

Navn & hjemsted	Ejerandel	Pr.	Egenkapital	Årets resultat
<i>Place of registration</i>	<i>Ownership</i>	<i>As at</i>	<i>Equity</i>	<i>Year profit</i>
			<i>(25%)</i>	<i>(25%)</i>
Tamars Nordic Holdings Limited, Cypem / Cyprus	25%	31/12/18	4.784	20.463.475
Total			4.784	20.463.475

4	<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	Selskabs- kapital	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt  <i>Total</i>
		<u>Share capital</u>	<u>profit</u>	<u>Total</u>
	Egenkapital 1. januar 1/1 2019 <i>Equity 1 January 1/1 2019</i>	11.100	-66.366	-55.266
	Forslag til årets resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	0	-11.648	-11.648
	<b>Egenkapital 31. december 31/12 2019</b> <i>Equity 31 December 31/12 2019</i>	<u>11.100</u>	<u>-78.014</u>	<u>-66.914</u>

2019      2018  
EUR      EUR

**5**      **Personaleomkostninger**  
*Staff costs*

Antal personer beskæftiget i gennemsnit <i>Average number of full-time employees</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
---	----------	----------

**6**      **Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser, udover hvad der følger af den ordinære drift.  
*The Company has not undertaken liabilities outside of the ordinary course of its business.*

**7**      **Supplerende oplysninger vedrørende oplysninger i regnskabet**  
*Additional information regarding information in the financial statement*

Selskabet har tabt mere end 50% af selskabskapitalen. Ledelsen er i løbende dialog med kapitalejer vedrørende en kapitalforhøjelse til reetablering af egenkapitalen, såfremt at indtægter fra de finansielle aktiviteter, modsat forventningerne, ikke reetablerer selskabets egenkapital.

Ledelsen har sikret finansieringen af det kommende års drift med en støtteerklæring.

*The company has lost more than 50% of the share capital. The management is in ongoing dialogue with the shareholder about performing a capital increase in order to restore the equity in case the income generated from the financing activities contrary to expected is not restoring the equity of the company. The shareholder has signed Letter of Support regarding the operation of the company in the coming year.*

