

Carvalho Holding ApS

c/o Luis De Carvalho, Gothersgade 11, 2 tv., 1123 København K

CVR-nr. 35 52 53 86

Company reg. no. 35 52 53 86

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2020

1 January - 31 December 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2021.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 29 April 2021.

Luis Miguel Batalim de Carvalho
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	2
<i>Auditor's report on compilation of the financial statements</i>	
Ledelsesberetning	
Management commentary	
Selskabsoplysninger	4
<i>Company information</i>	
Ledelsesberetning	5
<i>Management commentary</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020	
Financial statements 1 January - 31 December 2020	
Resultatopgørelse	10
<i>Income statement</i>	
Balance	11
<i>Statement of financial position</i>	
Egenkapitalopgørelse	
<i>Statement of changes in equity</i>	
Anvendt regnskabspraksis	6
<i>Accounting policies</i>	
Noter	13
<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 DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Carvalho Holding ApS.

Today, the managing director has presented the annual report of Carvalho Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

I consider the accounting policies appropriate and, in my opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the company's results of activities in the financial year 1 January – 31 December 2020.

Direktionen anser betingelserne for at undlade revision af årsregnskabet for 2020 for opfyldt.

The managing director consider the conditions for audit exemption of the 2020 financial statements to be met.

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

I am of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København K, den 29. april 2021
København K, 29 April 2021

Direktion
Managing Director

Luis Miguel Batalim de Carvalho

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab *Auditor's report on compilation of the financial statements*

Til anpartshaveren i Carvalho Holding ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Carvalho Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the shareholder of Carvalho Holding ApS

We have compiled the financial statements of Carvalho Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020 based on the company's bookkeeping and on further information provided by you.

The financial statements comprise the accounting policies, income statement, statement of financial position, statement of changes in equity and notes.

We performed this engagement in accordance with the international standard ISRS 4410 applying to compilation engagements.

We have applied our professional expertise to assist you in the preparation and presentation of the financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant requirements of the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and with ethical requirements of the Danish Institute of State Authorised Public Accountants, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

The financial statements and the accuracy and completeness of the information used to compile them are your responsibility.

As a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information you provided to us in order to compile the financial statements. Accordingly, we express neither an audit opinion nor a review opinion as to whether the financial statements have been compiled in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab
Auditor's report on compilation of the financial statements

Frederiksberg, den 29. april 2021

Frederiksberg, 29 April 2021

One Revision

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 39 09 02 79

Company reg. no. 39 09 02 79

Hans Grube

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne19760

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet
The company

Carvalho Holding ApS
c/o Luis De Carvalho
Gothersgade 11, 2 tv.
1123 København K

CVR-nr.: 35 52 53 86

Company reg. no.

Stiftet: 5. november 2013

Established: 5 November 2013

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Direktion
Managing Director

Luis Miguel Batalim de Carvalho

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed med servicering af krydstogtskibe, konsulentvirksomhed, foredragsvirksomhed, forfattervirksomhed, udgivelse af bøger, forestå workshops og anden virksomhed i tilknytning hertil samt virksomhed efter anvisning fra ledelsen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 730.447 kr. mod 1.905.197 kr. sidste år. Det ordinære resultat udgør -664.029 kr. mod 17.734 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Regnskabsåret har været påvirket af konsekvenserne af covid-19 situationen. Selskabet har tabt hele sin egenkapital, men det er ledelsens forventning, at selskabet ved egen indtjening kan reetablere kapitalen i de kommende år.

Selskabet har søgt kompensation i form af statens hjælpepakker vedrørende coronakrisen, herunder kompensation til selvstændige og lønninger. Størrelsen af kompensationsordningerne udgør 158 t.kr., og er indregnet i årsregnskabet under Andre driftsindtægter. Specifikation heraf findes i note 1 om særlige poster.

The principal activities of the company

The principal activities of the company is to operate a cruise ship service, consultancy, lecture, authoring, publishing of books, conducting workshops and other related business, as well as business as directed by management.

Development in activities and financial matters

The net turnover for the year is DKK 730.447 against DKK 1.905.197 last year. The results from ordinary activities are DKK -664.029 against DKK 17.734 last year. The management consider the results satisfactory.

The financial year has been affected by the consequences of the covid-19 situation. The company has lost all its equity, but it is the management's expectation that the company can re-establish the capital through its own earnings in the coming years.

The company has applied for compensation in the form of state aid packages regarding the corona virus including compensation for the self-employed and salaries. The size of the compensation comprise DKK 158.483, and is recognized in the financial statements under Other operating income. Specification of this can be found in note 1 on special items.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Carvalho Holding 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 danske kroner.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, lokaler og administration.

The annual report for Carvalho Holding 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.

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

Income statement

Gross profit

Gross profit comprises the revenue, changes in inventories of finished goods, and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income, and external costs.

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

Cost of sales comprises costs concerning purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Other operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including profit from the disposal of intangible and tangible assets.

Other external costs comprise costs for sales, premises and administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med e beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsevnen af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages, including holiday allowances, pensions, and other social security costs, etc., for staff members. Staff costs are less government reimbursements.

Financial income and expenses

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of 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.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

Statement of financial position

Investments

Deposits

Deposits are measured at amortised cost and represent lease deposits, etc.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In cases when the net realisable value of the inventories is lower than the cost, the latter is written down for impairment to this lower value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdi

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuelle skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte aconto-skatter.

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 nettorealisationseværdi.

Costs of goods for resale, raw materials, and consumables comprise acquisition costs plus delivery costs.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price less costs of completion and selling costs. The net realisable value is determined with due consideration of negotiability, obsolescence, and the development of expected market prices.

Receivables

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.

Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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

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

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.

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 DKK.

<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	462.262	770.778
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	<u>-1.022.975</u>	<u>-742.358</u>
Driftsresultat		
<i>Operating profit</i>	-560.713	28.420
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	561	8.654
4 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>-5.212</u>	<u>-13.532</u>
Resultat før skat		
<i>Pre-tax net profit or loss</i>	-565.364	23.542
Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>-5.808</u>
Årets resultat		
<i>Net profit or loss for the year</i>	<u>-565.364</u>	<u>17.734</u>
 Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed appropriation of net profit:</i>		
Overføres til overført resultat		
<i>Transferred to retained earnings</i>	0	17.734
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from retained earnings</i>	<u>-565.364</u>	<u>0</u>
Disponeret i alt		
<i>Total allocations and transfers</i>	<u>-565.364</u>	<u>17.734</u>

Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2020	2019
Note	<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver <i>Non-current assets</i>		
Deposita <i>Deposits</i>	<u>9.900</u>	<u>9.900</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	<u>9.900</u>	<u>9.900</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>	<u>9.900</u>	<u>9.900</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>	<u>6.097</u>	<u>6.097</u>
Varebeholdninger i alt <i>Total inventories</i>	<u>6.097</u>	<u>6.097</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	799	395.796
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivables</i>	10.000	2.192
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	111.247	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	<u>3.399</u>	<u>186.897</u>
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>	<u>125.445</u>	<u>584.885</u>
Likvide beholdninger <i>Cash on hand and demand deposits</i>	<u>0</u>	<u>11.528</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	<u>131.542</u>	<u>602.510</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	<u>141.442</u>	<u>612.410</u>

Balance 31. december
Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	2020	2019
Note	<u> </u>	<u> </u>
Egenkapital <i>Equity</i>		
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	80.000	80.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>-277.501</u>	<u>287.863</u>
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>	<u>-197.501</u>	<u>367.863</u>
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank loans</i>	28.884	13.018
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	53.412	4.846
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>256.647</u>	<u>226.683</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total short term liabilities other than provisions</i>	<u>338.943</u>	<u>244.547</u>
 Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>	<u>338.943</u>	<u>244.547</u>
 Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>	<u>141.442</u>	<u>612.410</u>

1 Usikkerhed om going concern

Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern

2 Særlige poster

Special items

5 Eventualposter

Contingencies

Noter

Notes

All amounts in DKK.

1. Usikkerhed om going concern

Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern

Regnskabsåret har været påvirket af konsekvenserne af covid-19 situationen. Selskabet har tabt hele sin egenkapital, men det er ledelsens forventning, at selskabet ved egen indtjening kan reetablere kapitalen i de kommende år.

The financial year has been affected by the consequences of the covid-19 situation. The company has lost all its equity, but it is the management's expectation that the company can re-establish the capital through its own earnings in the coming years

2. Særlige poster

Special items

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter, såsom omkostninger til omfattende strukturering af processer og grundlæggende strukturmæssige tilpasninger samt eventuelle afhændelsesgevinster og -tab i tilknytning hertil, og som over tid har væsentlig betydning. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskarakter.

Special items include significant income and expenses of a special nature relative to the enterprise's ordinary operating activities, such as the cost of extensive structuring of processes and fundamental structural adjustments and any related gains on disposal and losses which, over time, have a significant impact. Special items also include other significant amounts of a nonrecurring nature.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af en række forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift.

As mentioned in the management commentary, the net profit or loss for the year is affected by a number of factors that differ from what is considered by management to be part of operating activities.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Special items for the year are specified below, indicating where they are recognised in the income statement.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

2. Særlige poster (fortsat)

Special items (continued)

Indtægter:

Income:

Kompensation til selvstændige pga. Covid-19

compensation for the self-employed

188.585

Kompensation for lønninger pga. Covid-19

Compensation for salaries due to Covid-19

15.899

204.484

Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:

Special items are recognised in the following items in the financial statements:

Andre driftsindtægter

other operating income

204.484

Resultat af særlige poster netto

Profit of special items, net

204.484

2020

2019

3. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger og gager

Salaries and wages

971.577

639.952

Andre omkostninger til social sikring

Other costs for social security

7.087

6.740

Personaleomkostninger i øvrigt

Other staff costs

44.311

95.666

1.022.975

742.358

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

Average number of employees

2

2

4. Øvrige finansielle omkostninger

Other financial costs

Andre finansielle omkostninger

Other financial costs

5.212

13.532

5.212

13.532

Noter

Notes

All amounts in DKK.

5. Eventualposter **Contingencies**

Eventualaktiver **Contingent assets**

Selskabet har ved regnskabsårets afslutning fremførbare skattemæssige underskud på samlet 560 t.kr. Skatteværdien af disse underskud udgør 123 t.kr., ved en skatteprocent på 22%. Aktivet er ikke indregnet i balancen, da det er uvist hvornår selskabet skattemæssigt vil kunne anvende underskuddet.

At the end of the financial year, the company has tax loss carryforwards totaling DKK 560 thousand. The tax value of these deficits amounts to DKK 123 thousand, at a tax rate of 22%. The asset is not recognized in the balance sheet, as it is unknown when the company will be able to use the loss for tax purposes.