

---

# *Estemco X ApS*

Jacobsens Alle 8A, DK-2900 Hellerup

## *Årsrapport for 2022*

*Annual Report for 2022*

---

CVR-nr. 38 68 16 21

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 30/6 2023

*The Annual Report was  
presented and adopted  
at the Annual General  
Meeting of the  
company  
on 30/6 2023*

Marie Mærsk Mc-  
Kinney Valstorp  
Dirigent  
*Chairman of the  
general meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab <i>Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements</i>	2
<b>Selskabsoplysninger</b> <b><i>Company information</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	4
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	5
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	6
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	8
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	9

# Ledelsespåtegning

## *Management's statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Estemco X ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Selskabet opfylder betingelserne for at undlade at lade årsregnskabet revidere.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 30. juni 2023  
*Hellerup, 30 June 2023*

**Direktion**  
***Executive Board***

Marie Mærsk Mc-Kinney Valstorp  
Adm. direktør  
*CEO*

Michael Poul Valstorp  
Direktør  
*Manager*

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Estemco X ApS for the financial year 1 January - 31 December 2022.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. The Company complies with the exemption provisions governing the omission to have its Financial Statements audited.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2022 of the Company and of the results of the Company operations for 2022.

We recommend that the Financial Statements be adopted at the Annual General Meeting.

# Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

## *Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements*

Til ledelsen i Estemco X ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Estemco X ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

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

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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code), herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu.

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

To the Management of Estemco X ApS

We have compiled the Financial Statements of Estemco X ApS for the financial year 1 January - 31 December 2022 on the basis of the Company's accounting records and other information you have provided.

The Financial Statements comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies.

We performed our work in accordance with ISRS 4410, Engagements to Compile Financial Information.

Based on our professional expertise, we have assisted you with the preparation and presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code), including the principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information forming the basis of the compilation of the Financial Statements are your responsibility.

# Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

## *Practitioner's Statement on Compilation of Financial Statements*

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.

As an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are under no duty to verify the accuracy or completeness of the information you provided to us to compile the Financial Statements. Accordingly, we express no audit opinion or review opinion as to whether the Financial Statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Hellerup, den 30. juni 2023  
*Hellerup, 30 June 2023*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Anders Stig Lauritsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne32800

Michael Krath  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne34155

# Selskabsoplysninger

## *Company information*

**Selskabet**  
***The Company***

Estemco X ApS  
Jacobsens Alle 8A  
DK-2900 Hellerup

CVR-nr: 38 68 16 21  
*CVR No: 38 68 16 21*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*

Regnskabsår: 6. regnskabsår  
*Financial year: 6th financial year*

Hjemstedskommune: Gentofte  
*Municipality of reg. office: Gentofte*

**Direktion**  
***Executive Board***

Marie Mærsk Mc-Kinney Valstorp  
Michael Poul Valstorp

**Revisor**  
***Auditors***

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december Income statement 1 January - 31 December

	Note	2022	2021
		DKK	DKK
<b>Bruttotab</b> <i>Gross loss</i>		<b>-44.280</b>	<b>-42.552</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		3.761.794	12.973.885
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-9.931.968	-87.400
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-6.214.454</b>	<b>12.843.933</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		106.387	-2.844.291
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-6.108.067</b>	<b>9.999.642</b>

### Resultatdisponering *Distribution of profit*

	2022	2021
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-6.108.067	9.999.642
	<b>-6.108.067</b>	<b>9.999.642</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2022	2021
		DKK	DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	2	40	40
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>40</b>	<b>40</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>40</b>	<b>40</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.368.060	2.368.060
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.887.899	2.789.125
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		830.439	0
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>6.086.398</b>	<b>5.157.185</b>
<b>Værdipapirer</b> <b><i>Current asset investment</i></b>	3	<b>46.697.990</b>	<b>56.730.517</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b>1.884.623</b>	<b>85.307</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b>54.669.011</b>	<b>61.973.009</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>54.669.051</b>	<b>61.973.049</b>



## Balance 31. december Balance sheet 31 December

### Passiver *Liabilities and equity*

	Note	2022	2021
		DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		50.000	50.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		54.579.901	60.687.968
<b>Egenkapital <i>Equity</i></b>		<b>54.629.901</b>	<b>60.737.968</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		39.150	75.400
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.159.681
<b>Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i></b>		<b>39.150</b>	<b>1.235.081</b>
<b>Gældsforpligtelser <i>Debt</i></b>		<b>39.150</b>	<b>1.235.081</b>
<b>Passiver <i>Liabilities and equity</i></b>		<b>54.669.051</b>	<b>61.973.049</b>
Væsentligste aktiviteter <i>Key activities</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	4		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	5		

## Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50.000	60.687.968	60.737.968
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.108.067	-6.108.067
<b>Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i></b>	<b>50.000</b>	<b>54.579.901</b>	<b>54.629.901</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1. Væsentligste aktiviteter

#### *Key activities*

Selskabets formål er at drive investeringsvirksomhed i ind- og udland, herunder handel med enhver form for finansielle aktiver, samt anden efter direktionens skøn forbundet virksomhed. Investeringer kan ske direkte eller gennem helt eller delvis ejede datterselskaber.

*The company's key activity is investments at home and foreign countries, including trade with any kind of financial assets, as well as other related business. Investments can be traded directly or through wholly or partly owned subsidiaries.*

### 2. Kapitalandele i dattervirksomheder

#### *Investments in subsidiaries*

	2022	2021
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	40	40
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	40	40
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>40</b>	<b>40</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemmeandel	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes</i>	<i>Ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Piffany (SA) LTD	Sydafrika	40	100%	100%	90.955	20.623

Overstående er seneste regnskab for 2022

*Above is latest financial statement for 2022*

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

	2022	2021
	DKK	DKK
<b>3. Værdipapirer</b>		
<b><i>Securities</i></b>		
Børsnoterede værdipapirer	46.697.990	56.730.517
<i>Publicly listed securities</i>		
	<u>46.697.990</u>	<u>56.730.517</u>

Dagsværdien ultimo regnskabsåret for børsnoterede værdipapirer udgør TDKK 46.698. Ændring i dagsværdien indregnet i resultatopgørelsen udgør TDKK -9.932.

## 4. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet er stiftet ved spaltning af Estemco A/S. Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige selskaber stiftet ved spaltningen for de forpligtelser, som bestod på tidspunktet for vedtagelse af spaltningen den 18. maj 2017, dog maksimalt med de tilførte nettoaktiver. Herudover har selskabet ingen væsentlige eventualforpligtelser pr. 31. december 2022.

*The company was formed after the demerger of Estemco A/S. The company is jointly liable with the other companies formed after the demerger for the liabilities carried forward from the time of the decision to demerger from 8. May 2017, with a maximum of the transferred net assets. Furthermore, the company has no significant contingent liabilities 31. December 2022.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5. Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting policies

Årsrapporten for Estemco X ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2022 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

#### Resultatopgørelse

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

The Annual Report of Estemco X ApS for 2022 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2022 are presented in DKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

#### Income statement

##### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### Bruttotab

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre eksterne omkostninger.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i dattervirksomheden før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for dattervirksomheden.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter, renteomkostninger, aktieudbytter mv. samt realiserede og urealiserede kursreguleringer vedrørende værdipapirer, og indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balance

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Gross loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of other external expenses.

### Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary. However, dividends relating to earnings in the subsidiary before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the subsidiary.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

## Balance sheet

### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

### Current Asset Investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopførelsen under finansielle poster.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### **Financial debts**

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.