

Capricorn Africa ApS

CVR-nr. 30897323

Central Business Registration No 30897323

Årsrapport 2012

Annual report 2012

Godkendt på selskabets generalforsamling den 30.05.2013

The Annual General Meeting adopted the annual report on 30.05.2013

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Søren Damgaard

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2012 / <i>Income statement for 2012</i>	12
Balance pr. 31.12.2012 / <i>Balance sheet at 31.12.2012</i>	13
Egenkapitalopgørelse for 2012 / <i>Statement of changes in equity for 2012</i>	15
Noter / <i>Notes</i>	16

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Capricorn Africa ApS
c/o Bruun & Hjejle, Nørregade 21
1165 København

CVR-nr.: 30897323
Hjemsted: Danmark
Regnskabsår: 01.01.2012 - 31.12.2012

Bestyrelse

Advokat Hans Robin Philip, formand
Advokat Søren Damgaard

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details

Entity

*Capricorn Africa ApS
c/o Bruun & Hjejle, Nørregade 21
1165 Copenhagen*

*Central Business Registration No: 30897323
Registered in: Denmark
Financial year: 01.01.2012 - 31.12.2012*

Board of Directors

*Advokat Hans Robin Philip, chairman
Advokat Søren Damgaard*

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 for Capricorn Africa ApS .

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17.05.2013
Copenhagen, 17.05.2013

Bestyrelse
Board of Directors

Advokat Hans Robin Philip
formand
chairman

Advokat Søren Damgaard

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Capricorn Africa ApS for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejeren i Capricorn Africa ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Capricorn Africa ApS for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owner of Capricorn Africa ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Capricorn Africa ApS for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2012 - 31.12.2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 17.05.2013

Copenhagen, 17.05.2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bill Haudal Pedersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31.12.2012 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2012 - 31.12.2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er, at gennemføre langsigtede bæredygtige investeringer i skov og plantagedrift i Afrika.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteter

Siden selskabets stiftelse i 2007 har hovedaktiviteten været investering i plantageetablering i Mozambique via ejerskab af 20,33 % af Global Solidarity Forest Fund AB (GSFF) i Sverige.

Økonomisk udvikling

Værdien af GSFF's aktiver blev ved udgangen af 2012 vurderet af en uvildig tredjepart. Dette medførte at den regnskabsmæssige værdi af investeringen blev nedskrevet.

Som følge heraf nedskriver selskabet sin investering med ca. USD 3,1 mio. Årets resultat bliver herefter minus USD 3.388.026.

Ovenstående medfører at selskabet også i 2012 får en negativ egenkapital. Egenkapitalen er pr. 31. december 2012 på USD -11.898.595.

Dette forhold vil i overensstemmelse med selskabslovens § 119 blive behandlet på selskabs ordinære generalforsamling den 21. maj 2013, hvor bestyrelsen vil redegøre for selskabets økonomiske stilling og om fornødent stille forslag om foranstaltninger, der bør træffes.

Når yderligere investeringsbehov i GSFF AB opstår, vil Capricorn Africa ApS blive tilført nødvendig finansiering fra moderselskabet Capricorn Forest

Management commentar

Primary activities

The purpose of the company is to carry out long term sustainable investments in forestry and plantation establishment in Africa.

Development in activities and finances

Activities

Since the establishment of the company in 2007, the main activity has been investment in plantation establishment in Mozambique through ownership of 20,33 % of Global Solidarity Forest Fund AB (GSFF) in Sweden.

Economic development

The assets of GSFF were appraised at the end of 2012 by an independent third party. This resulted in a decrease of the carrying amount of the investment.

Consequently, the company has written down its investment by app. USD 3.1 million. The net result for the year shows a loss of USD 3,388,026.

Thus the company will have negative equity also in 2012. As of December 31 2012 the equity is USD -11,898,595.

This situation will, in accordance with the Companies Act § 119, be considered at the company's Annual General Meeting on 21 May 2013, where the Management Board will account for the financial position of the company and, if necessary, propose any measures to be taken.

When additional need for capital in GSFF AB occurs, Capricorn Africa ApS will be provided necessary funding from its parent company, The Capri-

Ledelsesberetning

Fund K/S, inden for den investeringsramme som er givet af Capricorn Forest Fund K/S.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

corn Forest Fund K/S, within the investment limit given by The Capricorn Forest Fund K/S.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten for Komplementarselskabet Capricorn Africa ApS for regnskabsåret 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten aflægges i selskabets funktionelle valuta, USD.

Selskabet er et 100 % ejet datterselskab af The Capricorn Forest Fund K/S, der er øverste moderselskab.

Præsentationen af resultatopgørelsen og balancen er ændret i forhold til 2011 pga. overgang til elektronisk indberetning af årsregnskabet til Erhvervsstyrelsen.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report of Komplementarselskabet Monsoon Timber for the financial year 2012 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.

The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.

The annual report for the company is presented in its functional currency, USD.

The company is a 100 % owned subsidiary of The Capricorn Forest Fund K/S, which is the ultimate parent company.

The presentation of the income statement and balance sheet has been changed compared to 2011 due to the transition to electronic reporting of the annual report to the Danish Business Authority.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each

Anvendt regnskabspraksis

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger vedrørende udlejningsaktiviteter og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Accounting policies

financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Other operating expenses

Other operating expenses comprise expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including expenses relating to lease activities and losses from the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljeselskaber.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele i porteføljeselskaber, rentegodtgørelse fra Global Solidarity Forest Fund AB samt såvel realiserede som urealiserede valutakurstab.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele i porteføljeselskabet optages til dagsværdi. Dagsværdien er baseret på tredjepartsvurdering udarbejdet pr. balancen dagen.

Tredjepartsvurderingen er baseret på en anerkendt værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter, der anlægger normale

Accounting policies

Other financial income

Other financial income includes both realized and und realized value adjustments on equity investments in portfolio companies.

Other financial expenses

Other financial costs consists of realized and unrealized value adjustments of investments in portfolio companies, remuneration from Global Solidarity Forest Fund AB and both realized and unrealized exchange rate adjustments.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Other investments

Equity investment in the portfolio company are recorded at fair value. The fair value is compiled at balance sheet date and is based on a third party assessment.

The third party assessments is based on a recognized valuation methodology that aims to determine the transaction price, wich would arise between independent parties who bring normal commercial

Anvendt regnskabspraksis

forretningsmæssige betragtninger.

Værdiansættelsesteknikken indrager alle faktorer, som må antages at influere på dagsværdien, og er i overensstemmelse med almindelig anerkendte metoder for prisfastsættelse af kapitalandele.

Tredjepartsvurderingen er baseret på fremskrivninger, som indeholder en række skøn (f.eks. diskonteringssats, forventede produktion, salgspriser og omkostninger), og derfor er tredjepartsvurderingen naturligt underlagt en vis grad af usikkerhed.

Urealiserede og realiserede dagsværdireguleringer af finansielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen som indtægt fra porteføljeselskabet.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Accounting policies

considerations.

The valuation methodology involves all factors likely to influence the fair value and is in accordance with generally accepted methodologies for pricing equity investment.

Third party evaluation is based on projections, which contains a number of estimates (e.g. discount rate, expected production, sales prices and costs), making thirdparty assessments subject to a certain degree of uncertainty.

Unrealized and realized fair values of financial assets are recognized in the income statement as income from portfolio companies.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

value.

Resultatopgørelse for 2012

Income statement for 2012

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	USD	USD
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>	1	(7.803)	(7.993)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(7.803)	(7.993)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	0	5.013
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(3.461.050)	(5.290.828)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		(3.468.853)	(5.293.808)
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		80.827	63.178
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		(3.388.026)	(5.230.630)
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(3.388.026)	(5.230.630)
		(3.388.026)	(5.230.630)

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	USD	USD
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		7.237.324	6.446.783
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	4	7.237.324	6.446.783
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		7.237.324	6.446.783
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		114.422	63.178
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		114.422	63.178
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		17.260	80.680
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		131.682	143.858
Aktiver <i>Assets</i>		7.369.006	6.590.641

Balance pr. 31.12.2012*Balance sheet at 31.12.2012*

	Note	2012	2011
	<i>Notes</i>	USD	USD
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		24.699	21.930
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(11.923.294)	(8.548.764)
Egenkapital <i>Equity</i>		(11.898.595)	(8.526.834)
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	5	19.259.801	15.109.475
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		19.259.801	15.109.475
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.800	8.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		7.800	8.000
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		19.267.601	15.117.475
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		7.369.006	6.590.641
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	6		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	7		

Egenkapitaloppgørelse for 2012*Statement of changes in equity for 2012*

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	USD	USD	USD
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	24.699	(8.548.764)	(8.524.065)
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	13.496	13.496
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(3.388.026)	(3.388.026)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	24.699	(11.923.294)	(11.898.595)

Noter

Notes

1. Andre driftsomkostninger

1. Other operating expenses

Andre driftsomkostninger kan specificeres således:

Other operating expenses can be specified as follows:

	2012	2011
	USD	USD
Revisionshonorar <i>Auditor's fee</i>	(7.311)	(7.543)
Bankgebyr <i>Bank charges</i>	(492)	(450)
	(7.803)	(7.993)

Personaleforhold:

Staff relationship

Selskabet har ikke haft ansatte i regnskabsåret 2011 eller 2012. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen i året 2011 eller 2012.

The company has not had any employees in the financial year 2010 or 2011. The management board has not received any remuneration in the financial year 2011 or 2012.

2. Andre finansielle indtægter

2. Other financial income

Andre finansielle indtægter kan specificeres således

Other financial income can be specified as follows:

	2012	2011
	USD	USD
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustment</i>	0	5.013
	0	5.013

Noter

Notes

3. Andre finansielle omkostninger

3. Other financial expenses

Andre finansielle omkostninger kan specificeres således:

Other financial expense can be specified as follows:

	2012	2011
	USD	USD
Godtgørelse til GSFF <i>Interest compensation to GSFF</i>	0	(5.472)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustment</i>	(16.265)	0
Renteomkostninger på lån fra moderselskab <i>Interest on loans from parent company</i>	(315.503)	(240.157)
Værdiregulering af kapitalandele i porteføljeselskaber <i>Value adjustment portfolio companies</i>	(3.129.282)	(5.045.199)
	(3.461.050)	(5.290.828)

Andre værdi- papirer og kapitalandele

Other investments

USD

4. Finansielle anlægsaktiver

4. Fixed asset investments

Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	14.652.671
Tilgange <i>Additions</i>	3.919.823
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	18.572.494
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	(8.205.888)
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	(3.129.282)
Nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses end of year</i>	(11.335.170)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	7.237.324

Noter

Notes

Selskabet ejer 20,33% af aktierne i GSFF AB, Sverige. Iflg. seneste offentliggjorte regnskab pr. 31.12.2011 er selskabskapitalen 500 (2010: 500) t.SEK, egenkapitalen 161.207 (2010: 216.044) t.SEK, og årets resultat 176.547 (2010: 130.462) t.SEK.

The company owes 20,33% of the shares in GSFF AB, Sweden. According to the latest published financial statement as of 31.12.2011 the share capital is 500 (2010: 500) t.SEK, total equity 161.207 (216.044) t.SEK, and the net loss for the year is (176.547) (2010: (130.462)) t.SEK.

5. Gæld til tilknyttede virksomheder

5. Payables to group enterprises

Hele gældsbeløbet forfalder efter 5 år.

All loans are payable after five years.

6. Eventualforpligtelser

6. Contingent liabilities

Selskabet har via sit delvise ejerskab af Global Solidarity Forest Fund AB (GSFF) påtaget sig en uigenkaldelig forpligtelse til at investere i alt USD 24,4 mio. i GSFF i perioden frem til 2022.

The company is a partial owner of the Global Solidarity Forest Fund AB (GSFF) and has assumed an irrevocable commitment to invest a total sum of USD 24,4 million to the GSFF, in the period up to the year of 2022.

7. Ejerforhold

7. Ownership

Capricorn Africa ApS og dets associerede virksomhed indgår i koncernregnskabet for The Capricorn Forest Fund K/S, CVR-nr. 30 72 44 37

Capricorn Africa ApS and its associated company is included in the consolidated financial statements for The Capricorn Forest Fund K/S, CVR no. 30 72 44 37