

# North Air Logistics A/S

Amager Strandvej 418, 2. sal, 2770 Kastrup

CVR-nr. 28 98 42 51

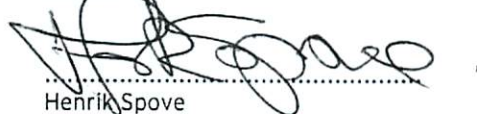
## Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 15. juni 2016  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 15 June 2016

Som dirigent:

Chairman:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Henrik Spove', written over a horizontal dotted line.

Henrik Spove

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

## Indhold

Contents

<b>Ledespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	3
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Beretning	5
Operating review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	6
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	6
Income statement	
Balance	7
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	9
Statement of changes in equity	
Noter	10
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for North Air Logistics A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. juni 2016  
Copenhagen, 15 June 2016  
Direktion:/Executive Board:

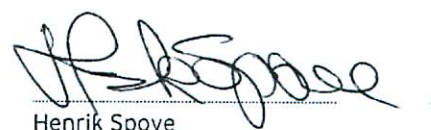


Henrik Spove  
adm. direktør/CEO

Bestyrelse/Board of Directors:

.....  
Pierre Brunet  
formand/chairman

.....  
Helmut Mair



Henrik Spove

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of North Air Logistics A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report is 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 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

### Til kapitalejerne i North Air Logistics A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for North Air Logistics A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 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 vurderingen 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.

### To the shareholders of North Air Logistics A/S

#### Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of North Air Logistics A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. 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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

#### *Auditors' 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 regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to 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 auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company'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 Company'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 evaluating the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 15. juni 2016  
Copenhagen, 15 June 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Lissen Fagerlin Hammer  
statsaut. revisor  
state authorised public accountant

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our 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 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	North Air Logistics A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Amager Strandvej 418, 2. sal, 2770 Kastrup
CVR-nr./CVR No.	28 98 42 51
Hjemstedskommune/Registered office	Tårnby
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.northairlogistics.com">www.northairlogistics.com</a>
Telefon/Telephone	+45 32 52 73 00
Telefax/Telefax	+45 32 52 74 00
Bestyrelse/Board of Directors	Pierre Brunet, formand/Chairman Helmut Mair Henrik Spove
Direktion/Executive Board	Henrik Spove, Adm. Direktør/CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

## Beretning

Operating review

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter består i formidling af luftfragt.

### The Company's business review

The company's main activity is provision of air freight.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2015 udgør 14.287.410 kr. mod 10.759.471 kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et overskud på 7.766.105 kr. mod 2.902.541 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 9.566.496 kr.

### Financial review

In 2015, the company's revenue came in at DKK 14,287,410 against DKK 10,759,471 last year. The income statement for 2015 shows a profit of DKK 7,766,105 against a profit of DKK 2,902,541 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 9,566,496.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year-end.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note	DKK	2015	2014
	<b>Nettoomsætning</b>	14.287.410	10.759.471
	Revenue		
	Andre eksterne omkostninger	-3.240.668	-2.614.172
	Other external expenses		
	<b>Bruttoresultat</b>	11.046.742	8.145.299
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-3.871.487	-4.678.279
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-129.914	-127.824
	<b>Resultat af primær drift</b>	7.045.341	3.339.196
	Operating profit		
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.398.641	1.232.711
	Income from investments in group entities		
3	Finansielle indtægter	22.676	90.931
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-38.011	-1.185.252
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	9.428.647	3.477.586
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	-1.662.542	-575.045
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	7.766.105	2.902.541
	Profit for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	8.000.000	3.000.000
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	-233.895	-97.459
	Retained earnings/accumulated loss		
		7.766.105	2.902.541

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Non-current assets</b>		
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	<b>Intangible assets</b>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	128.974	240.544
	Acquired intangible assets		
		<u>128.974</u>	<u>240.544</u>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	<b>Property, plant and equipment</b>		
	Grunde og bygninger	0	0
	Land and buildings		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.150	27.494
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>9.150</u>	<u>27.494</u>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	<b>Investments</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	205.231	205.231
	Investments in group entities		
	Andre tilgodehavender	53.211	53.211
	Other receivables		
		<u>258.442</u>	<u>258.442</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>396.566</u>	<u>526.480</u>
	<b>Total non-current assets</b>		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Current assets</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	<b>Receivables</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.685.995	5.015.363
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9.926.307	4.378.065
	Receivables from group entities		
	Tilgodehavende selskabsskat	0	39.189
	Income taxes receivable		
	Andre tilgodehavender	16.685	10.441
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	75.155	43.274
	Deferred income		
		<u>16.704.142</u>	<u>9.486.332</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>2.405.233</u>	<u>897.832</u>
	<b>Cash</b>		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>19.109.375</u>	<u>10.384.164</u>
	<b>Total current assets</b>		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>19.505.941</u>	<u>10.910.644</u>
	<b>TOTAL ASSETS</b>		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
9	Selskabskapital	500.000	500.000
	Share capital		
	Overført resultat	1.066.496	1.300.391
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.000.000	3.000.000
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.566.496</b>	<b>4.800.391</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
	Udskudt skat	21.105	46.592
	Deferred tax		
10	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>21.105</b>	<b>46.592</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.873.937	3.012.769
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.506.143	1.499.826
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	1.246.031	0
	Income taxes payable		
	Anden gæld	1.292.229	1.551.066
	Other payables		
		<b>9.918.340</b>	<b>6.063.661</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>9.918.340</b>	<b>6.063.661</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>19.505.941</b>	<b>10.910.644</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 11 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Nærtstående parter  
Related parties

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Egenkapitalopgørelse**

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	500.000	1.300.391	3.000.000	4.800.391
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-233.895	8.000.000	7.766.105
Betalt udbytte Dividend distributed	0	0	-3.000.000	-3.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> Equity at 31 December 2015	<b>500.000</b>	<b>1.066.496</b>	<b>8.000.000</b>	<b>9.566.496</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for North Air Logistics A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

The annual report of North Air Logistics A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab.

#### Consolidated financial statements

In pursuance of section 110 of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements are not prepared.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter ved tjenesteydelser omfatter kommission optjent på retserhvervelsestidspunktet.

Nettoomsætningen måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

#### Income statement

##### Revenue

Income from the rendering of services includes commission earned at the date of acquiring the right.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

##### Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

##### Personaleomkostninger

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

##### Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

**Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle rettigheder  
Acquired IP rights

5 år/years

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler  
Leasehold improvements

5 år/years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Other fixtures and fittings, tools and equipment

3-5 år/years

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Posten omfatter modtagne udbytter fra dattervirksomheder i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden i ejerperioden.

**Income from investments in group entities**

The item includes dividend received from subsidiaries in so far as the dividend does not exceed the accumulated earnings in the subsidiary in the period of ownership.

**Skat**

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

**Tax**

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabs-skat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
Accounting policies (continued)

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

**Balancen****Balance sheet****Immaterielle anlægsaktiver**

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

**Intangible assets**

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

**Property, plant and equipment**

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

**Investments in group entities**

Investments in subsidiaries are measured at cost. Dividends received which exceed the accumulated earnings in the subsidiary in the period of ownership are accounted for as a cost reduction.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genindvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

##### Impairment of non-current assets

Every year, intangible assets are reviewed for impairment. Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual cash flow generating asset or cash flow generating group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount). Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired, in which case the carrying amount is reduced to the net realisable value.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

##### Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

##### Egenkapital

###### Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

##### Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

##### Cash at hand and in bank

Cash comprises cash balances and bank balances.

##### Equity

###### Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

##### Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

#### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdien.

#### Liabilities

Other liabilities are measured at net realisable value.

DKK	2015	2014
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	3.502.218	4.184.330
Wages/salaries		
Pensioner	271.825	284.062
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	48.236	73.635
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	49.208	136.252
Other staff costs		
	3.871.487	4.678.279
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Renteindtægter i øvrigt	564	86.340
Other interest income		
Valutakursgevinst	19.743	0
Exchange gain		
Rentegodtgørelse vedrørende acontoskat	2.369	0
Interest allowance, tax paid in advance		
Andre finansielle indtægter	0	4.591
Other financial income		
	22.676	90.931



**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	1.003
Interest expenses, group entities		
Valutakurstab	0	1.141.336
Exchange losses		
Andre finansielle omkostninger	38.011	42.913
Other financial expenses		
	<u>38.011</u>	<u>1.185.252</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.688.029	594.811
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-25.487	-19.766
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>1.662.542</u>	<u>575.045</u>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Intangible assets		
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
DKK		
Kostpris 1. januar 2015		<u>557.836</u>
Cost at 1 January 2015		
Kostpris 31. december 2015		<u>557.836</u>
Cost at 31 December 2015		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		317.292
Impairment losses and amortisation at 1 January 2015		
Årets afskrivninger		<u>111.570</u>
Amortisation/depreciation in the year		
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		<u>428.862</u>
Impairment losses and amortisation at 31 December 2015		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>		<u>128.974</u>
Carrying amount at 31 December 2015		

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**7 Materielle anlægsaktiver**  
Property, plant and equipment

DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	218.516	141.767	360.283
Afgang i årets løb Disposals in the year	-218.516	0	-218.516
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	0	141.767	141.767
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	218.516	114.273	332.789
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	0	18.344	18.344
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-218.516	0	-218.516
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	0	132.617	132.617
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b> Carrying amount at 31 December 2015	<b>0</b>	<b>9.150</b>	<b>9.150</b>

**8 Finansielle anlægsaktiver**  
Investments

DKK	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
<b>Dattervirksomheder</b> Subsidiaries				
North Air Logistics AB	Sverige	100,00 %	2.435.788	2.338.324
North Air Logistics OY	Finland	100,00 %	1.555.442	1.227.342

DKK	2015	2014
<b>9 Selskabskapital</b> Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Aktier, 500 stk. a nom. 1.000,00 kr. 500 shares of DKK 1,000,00 each	500.000	500.000
	500.000	500.000

Selskabets aktiekapital har uændret været 500.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 500,000 over the past 5 years.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 10 Hensatte forpligtelser

Provisions

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

The provision for deferred tax primarily relates to timing differences in respect of intangible assets and property, plant and equipment.

#### 11 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2015.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2015.

#### 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

Being the management company, the company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable, together with the other jointly taxed group entities, for payment of income taxes as from income year 2013 and withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse og øvrige leasingaftaler med i alt 135.167 kr., svarende til en restløbetid på 1-2 års leje.

Rent and lease liabilities include a rent obligation and other leases totalling DKK 135,167, equalling 1-2 years' rent.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**13 Nærtstående parter**

Related parties

North Air Logistics A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

North Air Logistics A/S' related parties comprise the following:

**Oplysning om koncernregnskaber**

Information about consolidated financial statements

<b>Modervirksomhed</b> Parent	<b>Hjemsted</b> Domicile	<b>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</b> Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
World Freight Company International SAS	Frankrig/France	Zone de Fret 4 Roissytech, 3 rue du cercle 95723 Roissy CDG France

**Ejerforhold**

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

<b>Navn</b> Name	<b>Bopæl/Hjemsted</b> Domicile
World Freight Company SAS	Zone de Fret 4 Roissytech, 3 rue du cercle 95723 Roissy CDG, France