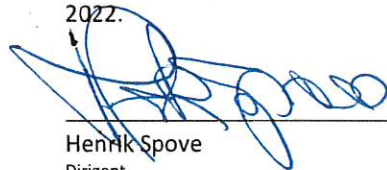


## NORTH AIR LOGISTICS A/S

Amager Strandvej 418  
2770 Kastrup  
CVR-nr. 28 98 42 51  
Company reg. no. 28 98 42 51

### Årsrapport for 2021 *Annual report for 1 January - 31 December 2021*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. juni 2022.  
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 28 June 2022.



Henrik Spove  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

---

|  | <b>Side</b>        |
|--|--------------------|
|  | <b><u>Page</u></b> |
| <b>Påtegninger</b>                                       |                    |
| <b>Reports</b>   |                    |
| Ledelsespåtegning  | 1                  |
| <i>Management's statement</i>                            |                    |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning               | 2                  |
| <i>Independent auditor's report</i>                      |                    |
| <br>   |                    |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                 |                    |
| <b>Management's review</b>                               |                    |
| Selskabsoplysninger                                      | 7                  |
| <i>Company information</i>                               |                    |
| Ledelsesberetning  | 8                  |
| <i>Management's review</i>                               |                    |
| <br>   |                    |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021</b>         |                    |
| <b>Financial statements 1 January - 31 December 2021</b> |                    |
| Resultatopgørelse  | 9                  |
| <i>Income statement</i>                                  |                    |
| Balance  | 10                 |
| <i>Balance sheet</i>                                     |                    |
| Egenkapitalopgørelse                                     | 13                 |
| <i>Statement of changes in equity</i>                    |                    |
| Noter  | 14                 |
| <i>Notes</i>   |                    |
| Anvendt regnskabspraksis                                 | 17                 |
| <i>Accounting policies</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 statement*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2021 for NORTH AIR LOGISTICS A/S.

Today, the board of directors and the managing director have presented the annual report of NORTH AIR LOGISTICS A/S for the financial year 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2021 and of the company's results of activities in the financial year 1 January – 31 December 2021.

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

We are 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 at the Annual General Meeting.

Kastrup, den 10. juni 2022  
*Kastrup, 10 June 2022*

**Direktion**  
*Managing Director*



Henrik Spove

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Vikram Singh  
Formand



Helmut Mair



Henrik Spove

**Ledelsespåtegning**  
*Management's statement*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2021 for NORTH AIR LOGISTICS A/S.

Today, the board of directors and the managing director have presented the annual report of NORTH AIR LOGISTICS A/S for the financial year 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2021 and of the company's results of activities in the financial year 1 January – 31 December 2021.

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

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

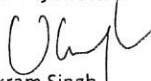
We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.

Kastrup, den 10. juni 2022  
*Kastrup, 10 June 2022*

**Direktion**  
*Managing Director*

Henrik Spove

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

  
Vikram Singh  
Formand

Helmut Mair

Henrik Spove

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

Til kapitalejerne i NORTH AIR LOGISTICS A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for NORTH AIR LOGISTICS A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of NORTH AIR LOGISTICS A/S

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of NORTH AIR LOGISTICS A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies,, for the Company. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

### **Management's Responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidestættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.  
  
Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.  
  
Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

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

Management is responsible for Management's Review.

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Brøndby, den 10. juni 2022  
*Brøndby, 10 June 2022*

### **ALBJERG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 38 28 79  
Company reg. no. 35 38 28 79



Lissen Fagerlin Hammer  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant  
mne27747

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

## Selskabsoplysninger

### Company information

---

|  |  |
|--|--|
| <b>Selskabet</b><br><i>The company</i>           | NORTH AIR LOGISTICS A/S<br>Amager Strandvej 418<br>2770 Kastrup                            |
|  | CVR-nr.: 28 98 42 51<br><i>Company reg. no.</i>  |
|  | Regnskabsår: 1. januar - 31. december<br><i>Financial year: 1 January - 31 December</i>    |
| <b>Bestyrelse</b><br><i>Board of directors</i>   | Vikram Singh, Formand<br>Helmut Mair<br>Henrik Spove                                       |
| <b>Direktion</b><br><i>Managing Director</i>     | Henrik Spove   |
| <b>Revision</b><br><i>Auditors</i>               | ALBJERG<br>Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Ringager 4C, 2. th.<br>2605 Brøndby |
| <b>Bankforbindelse</b><br><i>Bankers</i>         | Danske Bank  |
| <b>Dattervirksomheder</b><br><i>Subsidiaries</i> | North Air Logistics AB, Sweden<br>North Air Logistics OY, Finland                          |

**Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af provision fra luftfragt.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 23.078.016 kr. mod 17.982.466 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 16.625.506 kr. mod 8.786.065 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

**Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Eftervirkningerne af Covid19 har i transport sektoren medført en yderligere efterspørgsel på ydelser indenfor luftfragt, så udsigterne for 2022 er gunstige.

**The principal activities of the company**

Like previous years, the activities are provision of air freight.

**Development in activities and financial matters**

The gross profit for the year totals DKK 23.078.016 against DKK 17.982.466 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK 16.625.506 against DKK 8.786.065 last year. Management considers the net profit or loss for the year satisfactory.

**Events occurring after the end of the financial year**

The repercussions of Covid19 in the transport sector have led to a further demand for services within air freight, so that the outlook for 2022 is favorable.

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

All amounts in DKK.

| Note  | 2021<br>kr.       | 2020<br>kr.       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b><br><i>Gross profit</i>   | <b>23.078.016</b> | <b>17.982.466</b> |
| 1 Personalemkostninger<br><i>Staff costs</i>  | -7.230.413        | -6.649.252        |
| Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver<br><i>Depreciation and writedown relating to fixed assets</i>    | -9.860            | -10.447           |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><i>Profit before net financials</i>                           | <b>15.837.743</b> | <b>11.322.767</b> |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br><i>Income from investments in subsidiaries</i> | 4.420.902         | 0                 |
| 2 Andre finansielle indtægter<br><i>Other financial income</i>  | 41.824            | 17.077            |
| Øvrige finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i>                                      | -223.615          | -71.845           |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Pre-tax net profit or loss</i>   | <b>20.076.854</b> | <b>11.267.999</b> |
| 3 Skat af årets resultat<br><i>Tax on net profit or loss for the year</i>                               | -3.451.348        | -2.481.934        |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Net profit or loss for the year</i>   | <b>16.625.506</b> | <b>8.786.065</b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b><br><i>Proposed appropriation of net profit:</i>                 |                   |                   |
| Udbytte for regnskabsåret<br><i>Dividend for the financial year</i>                                     | 16.000.000        | 10.000.000        |
| Overføres til overført resultat<br><i>Transferred to retained earnings</i>                              | 625.506           | 0                 |
| Disponeret fra overført resultat<br><i>Allocated from retained earnings</i>                             | 0                 | -1.213.935        |
| <b>Disponeret i alt</b><br><i>Total allocations and transfers</i>                                       | <b>16.625.506</b> | <b>8.786.065</b>  |

**Balance 31. december**  
**Balance sheet at 31 December**

All amounts in DKK.

| Note   | 2021<br>kr.    | 2020<br>kr.    |
|--|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b><br><b>Assets</b>  |                |                |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><b>Non-current assets</b>                                    |                |                |
| 4 Produktionsanlæg og maskiner<br><i>Plant and machinery</i>                         | 22.334         | 33.467         |
| Materielle anlægsaktiver i alt<br><i>Total property, plant, and equipment</i>        | 22.334         | 33.467         |
| 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br><i>Investments in subsidiaries</i>     | 205.231        | 205.231        |
| 6 Deposita<br><i>Deposits</i>  | 270.914        | 270.914        |
| Finansielle anlægsaktiver i alt<br><i>Total investments</i>                          | 476.145        | 476.145        |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total non-current assets</b>                        | <b>498.479</b> | <b>509.612</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><b>Current assets</b>                                    |                |                |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>              | 11.420.877     | 6.681.040      |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from subsidiaries</i> | 17.765.831     | 16.748.465     |
| Udskudte skatteaktiver<br><i>Deferred tax assets</i>                                 | 5.035          | 2.376          |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>                                    | 28.526         | 53.801         |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>                                      | 101.154        | 67.895         |
| Tilgodehavender i alt<br><i>Total receivables</i>                                    | 29.321.423     | 23.553.577     |

**Balance 31. december**  
**Balance sheet at 31 December**

---

All amounts in DKK.

| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>                               | 2021                     | 2020                     |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <u>Note</u>   | <u>kr.</u>               | <u>kr.</u>               |
| Likvide beholdninger<br><i>Cash and cash equivalents</i>      | <u>8.104.582</u>         | <u>4.143.371</u>         |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><i>Total current assets</i> | <u><b>37.426.005</b></u> | <u><b>27.696.948</b></u> |
| <b>Aktiver i alt</b><br><i>Total assets</i>                   | <u><b>37.924.484</b></u> | <u><b>28.206.560</b></u> |

**Balance 31. december**  
**Balance sheet at 31 December**

All amounts in DKK.

| Note   | 2021<br>kr.       | 2020<br>kr.       |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Passiver</b><br><i>Equity and liabilities</i>   |                   |                   |
| <b>Egenkapital</b><br><i>Equity</i>  |                   |                   |
| 7 Virksomhedskapital<br><i>Contributed capital</i>   | 500.000           | 500.000           |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>  | 2.109.856         | 1.198.652         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret<br><i>Proposed dividend for the financial year</i>             | 16.000.000        | 10.000.000        |
| <b>Egenkapital i alt</b><br><i>Total equity</i>  | <b>18.609.856</b> | <b>11.698.652</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><i>Long term liabilities other than provisions</i>                    |                   |                   |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade creditors</i>                                 | 9.385.843         | 7.040.652         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to subsidiaries</i>                               | 4.416.945         | 4.670.329         |
| Gæld til associerede virksomheder<br><i>Debt to associated enterprises</i>                         | -1                | 0                 |
| Selskabsskat<br><i>Corporate tax</i>   | 3.453.893         | 2.479.604         |
| Anden gæld<br><i>Other debts</i>   | 2.057.948         | 2.317.323         |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt<br><i>Total short term liabilities other than provisions</i> | 19.314.628        | 16.507.908        |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><i>Total liabilities other than provisions</i>                  | <b>19.314.628</b> | <b>16.507.908</b> |
| <b>Passiver i alt</b><br><i>Total equity and liabilities</i>                                       | <b>37.924.484</b> | <b>28.206.560</b> |

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

|  | Virksomhedskapital  | Overført resultat | Foreslået udbytte for regnskabsåret      | I alt             |
|--|---------------------|-------------------|--|-------------------|
|  | Contributed capital | Retained earnings | Proposed dividend for the financial year | Total             |
|  | kr.                 | kr.               | kr.                                      | kr.               |
| Egenkapital 1. januar 2020                         |                     |                   |  |                   |
| <i>Equity 1 January 2020</i>                       | 500.000             | 2.412.587         | 4.500.000                                | 7.412.587         |
| Udloddet udbytte                                   |                     |                   |  |                   |
| <i>Distributed dividend</i>                        | 0                   | 0                 | -4.500.000                               | -4.500.000        |
| Årets overførte overskud eller underskud           |                     |                   |  |                   |
| <i>Profit or loss for the year brought forward</i> | 0                   | -1.213.935        | 10.000.000                               | 8.786.065         |
| Egenkapital 1. januar 2021                         |                     |                   |  |                   |
| <i>Equity 1 January 2021</i>                       | 500.000             | 1.198.652         | 10.000.000                               | 11.698.652        |
| Udloddet udbytte                                   |                     |                   |  |                   |
| <i>Distributed dividend</i>                        | 0                   | 0                 | -10.000.000                              | -10.000.000       |
| Årets overførte overskud eller underskud           |                     |                   |  |                   |
| <i>Profit or loss for the year brought forward</i> | 0                   | 252.486           | 16.000.000                               | 16.252.486        |
| Overførsel fra moderselskab                        |                     |                   |  |                   |
| <i>Adjustment 1</i>                                | 0                   | 637.914           | 0  | 637.914           |
| Kursregulering af kapitalinteresser primo          |                     |                   |  |                   |
| <i>Adjustment 2</i>                                | 0                   | 20.804            | 0  | 20.804            |
|  | <b>500.000</b>      | <b>2.109.856</b>  | <b>16.000.000</b>                        | <b>18.609.856</b> |



## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

|  | 2021<br>kr.      | 2020<br>kr.      |
|--|------------------|------------------|
| <b>1. Personalemkostninger</b>   |                  |                  |
| <i>Staff costs</i>   |                  |                  |
| Lønninger og gager<br><i>Salaries and wages</i>                                      | 6.390.822        | 6.240.632        |
| Pensioner<br><i>Pension costs</i>  | 770.800          | 353.747          |
| Andre omkostninger til social sikring<br><i>Other costs for social security</i>      | 68.791           | 54.873           |
|  | <b>7.230.413</b> | <b>6.649.252</b> |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere<br><i>Average number of employees</i> | 11               | 11               |
| <b>2. Andre finansielle indtægter</b>  |                  |                  |
| <i>Other financial income</i>  |                  |                  |
| Renter, pengeinstitutter<br><i>Interest, banks</i>                                   | 0                | 312              |
| Renter, udlån intercompany<br><i>Interest, loans</i>                                 | 41.824           | 16.765           |
|  | <b>41.824</b>    | <b>17.077</b>    |
| <b>3. Skat af årets resultat</b>   |                  |                  |
| <i>Tax on net profit or loss for the year</i>  |                  |                  |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax of the results for the year, parent company</i>     | 3.453.888        | 2.479.604        |
| Årets regulering af udskudt skat<br><i>Adjustment for the year of deferred tax</i>   | -2.540           | 2.330            |
|  | <b>3.451.348</b> | <b>2.481.934</b> |

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

#### 4. Produktionsanlæg og maskiner

##### *Plant and machinery*

Kostpris 1. januar 2021

*Cost 1 January 2021*

109.869

108.844

**Kostpris 31. december 2021**

***Cost 31 December 2021***

**109.869**

**108.844**

Af- og nedskrivninger 1. januar 2021

*Depreciation and writedown 1 January 2021*

-80.083

-75.377

Årets afskrivninger

*Depreciation for the year*

-7.452

0

**Af- og nedskrivninger 31. december 2021**

***Depreciation and writedown 31 December 2021***

**-87.535**

**-75.377**

**Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021**

***Carrying amount, 31 December 2021***

**22.334**

**33.467**

#### 5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

##### *Investments in subsidiaries*

Kostpris 1. januar 2021

*Acquisition sum, opening balance 1 January 2021*

205.231

205.231

**Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021**

***Carrying amount, 31 December 2021***

**205.231**

**205.231**

**Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**

***Financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports***

|                                 | Ejerandel                  | Egenkapital<br>kr.    | Årets resultat<br>kr.                   |
|---------------------------------|----------------------------|-----------------------|---|
|                                 | <i>Equity<br/>interest</i> | <i>Equity<br/>DKK</i> | <i>Results for the<br/>year<br/>DKK</i> |
| North Air Logistics AB, Sweden  | 100 %                      | 6.899.748             | 6.177.924                               |
| North Air Logistics OY, Finland | 100 %                      | 2.138.292             | 1.211.540                               |
|                                 |                            | <b>9.038.040</b>      | <b>7.389.464</b>                        |

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

|  | 31/12 2021<br>kr.     | 31/12 2020<br>kr.     |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>6. Deposita</b>   |                       |                       |
| <i>Deposits</i>  |                       |                       |
| Kostpris 1. januar 2021<br><i>Cost 1 January 2021</i>                                      | <u>270.914</u>        | <u>270.914</u>        |
| <b>Kostpris 31. december 2021</b><br><i>Cost 31 December 2021</i>                          | <u><b>270.914</b></u> | <u><b>270.914</b></u> |
| <br>   |                       |                       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b><br><i>Carrying amount, 31 December 2021</i> | <u><b>270.914</b></u> | <u><b>270.914</b></u> |
| <br>   |                       |                       |
| <b>7. Virksomhedskapital</b>   |                       |                       |
| <i>Contributed capital</i>   |                       |                       |
| Virksomhedskapital 1. januar 2021<br><i>Contributed capital 1 January 2021</i>             | <u>500.000</u>        | <u>500.000</u>        |
|  | <u><b>500.000</b></u> | <u><b>500.000</b></u> |

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

Årsrapporten for NORTH AIR LOGISTICS A/S er af lagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for NORTH AIR LOGISTICS A/S 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.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

#### Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

## Resultatopgørelsen

## Income statement

#### 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.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

The enterprise will be applying IAS 11 and IAS 18 as its basis of interpretation for the recognition of revenue.

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 eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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.

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

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

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

#### **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.

#### **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.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Depreciation, amortisation, and writedown for impairment**

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation on, amortisation of, and writedown for impairment of intangible and tangible assets, respectively.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### 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

##### Materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

#### Results from equity investments in subsidiaries

Dividend from equity investments in subsidiaries is recognised in the financial year in which the dividend is declared.

#### 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

##### Property, plant, and equipment

Other property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises acquisition cost and costs directly associated with the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual component differing, and the individual component representing a material part of the total cost.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid og restværdier:

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

|  | Brugstid<br><i>Useful life</i> | Restværdi<br><i>Residual value</i> |
|--|--------------------------------|------------------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | 3-5 år/years                   | 0-20 %                             |

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. For tjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

#### Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

---

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

##### Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

##### Egenkapital

##### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### 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 acon-toskatter.

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 netto-realiseringsværdi.

#### Investments

##### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured at cost. If the recoverable amount is lower than the cost price, it shall be written down for impairment to this lower value.

##### Deposits

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

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal 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.

##### Equity

##### Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity.

##### 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.



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 netto-skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

#### **Gældsforpligtelser**

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, 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**

Also, capitalised residual leasing liabilities associated with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

Liabilities other than provisions relating to investment properties are measured at amortised cost.

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.