
B-Fly Denmark ApS

Fabriksvej 13, DK-7760 Hurup Thy

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2022

Annual Report for 1 January - 31 December 2022

CVR-nr. 30 07 22 27

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 14/7 2023

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 14/7 2023*

Jacob Midtgaard
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 6
Company Information

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 8
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 10
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 11
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for B-Fly Denmark ApS.

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Hurup Thy, den 14. juli 2023
Hurup Thy, 14 July 2023

Direktion

Executive Board

Kirsten Sønderskov Andersen

Hanno Peter Schultze Enden

Ulf Peter Sturm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i B-Fly Denmark ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for B-Fly Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

To the Shareholder of B-Fly Denmark ApS

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of B-Fly Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici

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 judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 til-sidesættelse 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.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de
- 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.
 - 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.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial State-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

ments 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.

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.

Aarhus, den 14. juli 2023

Aarhus, 14 July 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Keld A. M. Nielsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne40037

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

B-Fly Denmark ApS
Fabriksvej 13
DK-7760 Hurup Thy

Telefon: + 45 82 133 000
Telephone:

CVR-nr.: 30 07 22 27
CVR No:

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

Stiftet: 28. november 2006
Incorporated: 28 November 2006

Regnskabsår: 16. regnskabsår
Financial year: 16th financial year

Hjemstedskommune: Thisted
Municipality of reg. office:

Direktion
Executive Board

Kirsten Sønderskov Andersen
Hanno Peter Schultze Enden
Ulf Peter Sturm

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bankers

Nordea Bank Danmark A/S
Strandgade 3
DK-0900 København C

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2022 DKK | 2021 DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Bruttotab <i>Gross profit/loss</i> | | -143.717 | -88.511 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | 3 | -35.834.552 | -35.834.552 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | -35.978.269 | -35.923.063 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | 4 | 17.439.371 | 3.187.266 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 5 | -16.103.881 | -8.405.580 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | -34.642.779 | -41.141.377 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 6 | 1.157.377 | 0 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | -33.485.402 | -41.141.377 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | | |
|---|--|--------------------|--------------------|
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -33.485.402 | -41.141.377 |
| | | -33.485.402 | -41.141.377 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2022 DKK | 2021 DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Goodwill <i>Goodwill</i> | | 125.828.980 | 161.663.532 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 7 | 125.828.980 | 161.663.532 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 8 | 276.395.919 | 261.923.559 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 276.395.919 | 261.923.559 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 402.224.899 | 423.587.091 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 1.720.513 | 0 |
| Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i> | | 1.020.054 | 0 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 2.740.567 | 0 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 2.740.567 | 0 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 404.965.466 | 423.587.091 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2022 DKK | 2021 DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i> | | -14.259.247 | -11.292.236 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 1.122.858 | 34.608.260 |
| Egenkapital Equity | | -11.136.389 | 25.316.024 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 278.232.211 | 0 |
| Langfristet gæld | 9 | 278.232.211 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | 9 | 137.813.019 | 398.216.696 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 56.625 | 54.371 |
| Kortfristet gæld | | 137.869.644 | 398.271.067 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 416.101.855 | 398.271.067 |
| Passiver Liabilities and equity | | 404.965.466 | 423.587.091 |
| Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i> | 1 | | |
| Væsentligste aktiviteter <i>Key activities</i> | 2 | | |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 10 | | |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 11 | | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 12 | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

| | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|---|--|--|-----------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 2.000.000 | -11.292.236 | 34.608.260 | 25.316.024 |
| Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i> | 0 | -2.967.011 | 0 | -2.967.011 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 0 | -33.485.402 | -33.485.402 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 2.000.000 | -14.259.247 | 1.122.858 | -11.136.389 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

I løbet af foråret 2023 har vi haft drøftelser med vores långivere om en refinansiering med det formål at styrke vores likviditet og forbedre vores kapitalstruktur. En aftale, en såkaldt lock up-aftale (LUA), er blevet afsluttet pr. 12. juli af en specifik proces kaldet "Scheme of arrangement", som er en juridisk proces, der gennemføres i Storbritannien efter godkendelse fra domstolen. Processen indebærer en afgørelse, bindende for alle parter fra retten om, at Hilding Anders har fuldmagt til at underskrive og udfylde de relevante dokumenter for at afslutte handlen.

During the spring of 2023 we have had discussions with our lenders about a refinance with the objective to strengthen our liquidity and to improve our capital structure. An agreement, a so-called lock up agreement (LUA), has been completed as per 12th of July by a specific process called "Scheme of arrangement", which is a legal process conducted in UK Upon approval from the court. The process involves a decision, binding for all parties, from the court that Hilding Anders has the power of attorney to sign and complete the relevant documents to finalize the transaction.

Refinansieringen omfatter en ny facilitet på 20 millioner euro og er for det meste en bekræftelse af den tidligere arrangerede finansiering. Endvidere er den rentebetaling, der forfaldt den 30. april 2023, på EUR 11 mio. og rentebetalinger indtil retsafgørelsen i midten af juli på EUR 6 mio., aktiveret, det vil sige ingen kontant betaling. Aftalen indeholder også en klausul, der giver et simpelt flertal (mere end 50%) af långivere mulighed for at aktivere fremtidige renteomkostninger. Covenants i den opdaterede aftale er ændret og vil nu kun omfatte et EBITDA compliancekrav på 30 millioner euro, hvilket er væsentligt lavere end budgettet og fremtidige prognoser. Derfor er koncernledelsen overbevist om, at Hilding Anders (HA)-gruppen vil være i stand til at opfylde covenants og låneaftalens forpligtelser.

The refinancing includes a new facility of 20 million euros and is mostly a confirmation of the previously arranged financing. Furthermore, the interest payment that was due on April 30, 2023, of EUR 11 million and interest payments until the court decision in mid-July of EUR 6 million have been capitalized, i.e. no cash payment. The agreement also includes a clause that allows a simple majority (more than 50%) of lenders to capitalize future interest costs. The covenants in the updated agreement have changed and will now only include an EBITDA compliance requirement of 30 million euros, which is significantly lower than the budget and future forecasts. Therefore, the group management is confident that the Hilding Anders (HA) group will be able to meet the covenants and the loan agreement's obligations.

En anden del af lock-up-aftalen er, at når Askona-transaktionen er gennemført, vil vores långivere og banksyndikat ifølge den underskrevne SPA overtage ejerskabet fra KKR. Efter transaktionen bliver vores nye ultimative svenske moderholdingselskab Hilding Anders Financing AB. Vi tolker transaktionen som yderst positiv, da den vil resultere i en bedre kapitalstruktur i den nye svenske HA-koncern.

Another part of the lock-up agreement is that once the Askona transaction is completed, according to the signed SPA, our lenders and banking syndicate will take ownership from KKR. After the transaction, our new ultimate parent Swedish holding company will be Hilding Anders Financing AB. We interpretate the transaction as highly positive as it will result in a better capital structure in the new Swedish HA group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen (fortsat)

Subsequent events (continued)

Koncernledelsen har i juli 2023 vurderet, at HA-koncernen vil opfylde alle sine betalingsforpligtelser de næste 12 måneder efterhånden som de forfalder. Vurderingen er baseret på en detaljeret forretningsplan og pengestrømsberegninger udarbejdet i forbindelse med den løbende refinansiering. Denne vurdering understøttes også af, at koncernen i løbet af foråret har gennemført en sale and leaseback transaktion for en bygning i Belgien. Transaktionen har givet en likviditetsindsprøjtning på 17 millioner euro. Udover dette er der en facilitet på 20 millioner euro, ifølge den opdaterede låneaftale beskrevet ovenfor, samt likviditet fra salget af Askona, som forventes afsluttet i fjerde kvartal.

In July 2023, the group management has assessed that the HA group will meet all its payment obligations for the next 12 months as they become due. The assessment is based on a detailed business plan and cash flow calculations prepared in connection with the ongoing refinancing. This assessment is also supported by the fact that the group has completed a sale and leaseback transaction for a building in Belgium during the spring. The transaction has provided a liquidity injection of 17 million euros. In addition to this, there is a facility of 20 million euros, according to the updated loan agreement described above, as well as liquidity from the sale of Askona which is expected to be completed in the fourth quarter.

På baggrund af ovenstående er selskabets regnskaber udarbejdet under forudsætning af fortsat drift.
Based on the above, the company's financial reports have been prepared on the assumption of a going concern.

2 Væsentligste aktiviteter

Key activities

Selskabets væsentligste aktivitet er ejerskabet af datterselskabet Hilding Anders Danmark A/S.
The Company's principal activity is the ownership of its subsidiary Hilding Anders Danmark A/S.

3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

| | 2022 DKK | 2021 DKK |
|---|-------------------|-------------------|
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i> | 35.834.552 | 35.834.552 |
| | 35.834.552 | 35.834.552 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2022 DKK | 2021 DKK |
|--|-------------------|------------------|
| 4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | |
| Andel af overskud i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i> | 42.251.371 | 27.999.266 |
| Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i> | -24.812.000 | -24.812.000 |
| | 17.439.371 | 3.187.266 |
| 5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | |
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i> | 16.091.788 | 8.367.212 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 12.093 | 38.368 |
| | 16.103.881 | 8.405.580 |
| 6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i> | -1.020.054 | 0 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> | -137.323 | 0 |
| | -1.157.377 | 0 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

| | Goodwill |
|--|--------------------|
| | <i>Goodwill</i> |
| | DKK |
| Kostpris 1. januar | 907.011.148 |
| <i>Cost at 1 January</i> | |
| Kostpris 31. december | 907.011.148 |
| <i>Cost at 31 December</i> | |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 745.347.616 |
| <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i> | |
| Årets afskrivninger | 35.834.552 |
| <i>Amortisation for the year</i> | |
| Ned- og afskrivninger 31. december | 781.182.168 |
| <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i> | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 125.828.980 |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | |
| Afskrives over | 20 år |
| <i>Amortised over</i> | 20 years |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2022 DKK | 2021 DKK |
|---|--------------------|--------------------|
| 8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | | |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 799.410.542 | 799.410.542 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 799.410.542 | 799.410.542 |
| Værdireguleringer 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i> | -537.486.983 | -514.848.438 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i> | -2.967.011 | -1.335.311 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 42.251.371 | 27.999.266 |
| Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i> | 0 | -24.490.500 |
| Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i> | -24.812.000 | -24.812.000 |
| Værdireguleringer 31. december <i>Revaluations at 31 December</i> | -523.014.623 | -537.486.983 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 276.395.919 | 261.923.559 |
| Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i> | 24.819.368 | 49.631.368 |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

| Navn <i>Name</i> | Hjemsted <i>Place of registered office</i> | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i> |
|----------------------------|---|---|---|
| Hilding Anders Danmark A/S | Hurup | 50.000.000 | 100% |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Langfristet gæld

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

| | <u>2022</u> DKK | <u>2021</u> DKK |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 278.232.211 | 0 |
| Langfristet del <i>Long-term part</i> | <u>278.232.211</u> | <u>0</u> |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 0 | 278.232.211 |
| Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder <i>Other short-term debt to group enterprises</i> | 137.813.019 | 119.984.485 |
| Kortfristet del <i>Short-term part</i> | <u>137.813.019</u> | <u>398.216.696</u> |
| | <u>416.045.230</u> | <u>398.216.696</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to DKK 0. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

11 Nærtstående parter

Related parties

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernens årsrapport for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

| Navn | Hjemsted |
|-------------|-----------------------------------|
| <i>Name</i> | <i>Place of registered office</i> |

Hilding Anders Financing AB

Malmø

Koncernregnskaberne kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Hilding Anders Financing AB may be obtained at the following address:

<https://datacvr.virk.dk/enhed/virksomhed/30072227?fritekst=b-fly&sideIndex=0&size=10>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2022 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Hilding Anders Financing AB har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2022 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Hilding Anders Financing AB, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

of the asset can be measured reliably.

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

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

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

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Other external expenses

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

Gross profit/loss

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med dets dansk ejede datter virk som heder. Skatteeffekten af sambeskattningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 20 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiden for goodwill vedrørende dattervirksomhederne udgør 20 år, da dattervirksomhederne har en stærk markedsposition og en lang indtjeningsprofil. Dattervirksomhederne anses for en strategisk investering for koncernen, som forventes at bidrage positivt til koncernresultatet over en længere periode.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 20 years determined on the basis of Management's experience with the individual business areas. The useful life of goodwill concerning the subsidiaries is 20 years as the subsidiaries hold a strong market position and have a long earnings profile. The subsidiaries are considered a strategic investment for the Group and are expected to contribute positively towards consolidated results for several years.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomheds-overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

Loans are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

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

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