
European Aircraft Sales A/S

Lufthavnvej 151, Beldringe, DK-5270 Odense N

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 32 65 61 88

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/3 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/3 2020*

Bjarne Jorsal
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 7
Company Information

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 11
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 13
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 14
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for European Aircraft Sales A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Beldringe, den 30. marts 2020
Beldringe, 30 March 2020

Direktion *Executive Board*

Bjarne Jorsal

Bestyrelse *Board of Directors*

Formand Katja Nielsen
formand
Chairman

Jens Hammer Sørensen

Bjarne Jorsal

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of European Aircraft Sales A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2019.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i European Aircraft Sales A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for European Aircraft Sales A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholders of European Aircraft Sales A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of European Aircraft Sales A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, 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' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

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 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.

any form of assurance conclusion thereon.

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 Financials Statements Act.

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 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 tilsidesættelse 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 kon-

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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

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

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.

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 Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Odense, den 30. marts 2020

Odense, 30 March 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne33722

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

European Aircraft Sales A/S
Lufthavnvej 151
Beldringe
DK-5270 Odense N

CVR-nr.: 32 65 61 88

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Odense

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Katja Nielsen, formand (*Chairman*)
Jens Hammer Sørensen
Bjarne Jorsal

Direktion
Executive Board

Bjarne Jorsal

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
DK-5000 Odense C

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Hos European Aircraft Sales sælger vi fly, men vi sælger også ekspertise og trykthed for vores kunder, og vigtigst af alt: vi sælger tid. Tid kan man normalt ikke købe sig til, men med et privatfly nedsætter man sin rejsetid fra A til B med adskillige timer, som man ellers ville have brugt i sikkerhedstjek, transit og check-in. European Aircraft Sales er stolte af, at vi for tiende år i træk kan tilbyde tid til vores kunder.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 84.684, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 5.645.714.

2019 har været et strategisk år for os med diverse investeringer, herunder en ny fuldtids-salgsmedarbejder, udarbejdelse af ny hjemmeside, investering i og etablering af nye kontorfaciliteter, opdatering og udvidelse af vores EDB og databaser.

Mange usikkerhedsfaktorer har forsinket købsbeslutningerne i anden halvdel af 2019. Blandt andet usikkerheden på verdensbørserne og dermed risikoen for en ny potentiel finanskriser, har betydet at flere virksomheder har udtrykt ønske om at se den økonomiske udvikling i første kvartal i 2020, men desværre er 2020 blevet svær at spå om midt i en tid, hvor coronavirusen har bredt sig og har skabt grund til forsigtighed i hele verden.

Mange store beslutninger er p.t. sat på pause, men omvendt får coronavirusen mange til at rejse privat i mindre fly for at undgå risikoen for smitte via de store lufthavne. Et privatfly giver desuden frihed og

Key activities

At European Aircraft Sales we sell aircraft, but we also sell expertise and confidence for our clients, and most importantly: we sell time. Time is not something you can normally buy, but with a private aircraft you greatly reduce the time spent travelling between point A and point B – time you would be using going through security checks, being in transit and checking in at a commercial airport. European Aircraft Sales are proud that we for the tenth year can offer our clients the possibility of buying time.

Development in the year

The income statement of the Company for 2019 shows a profit of DKK 84,684, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 5,645,714.

2019 was a strategic year for us, centered around investments including a new full-time salesmanager, design and launch of a new website, investing in and establishing new office facilities and general expansion in IT-systems and databases.

Many elements of uncertainty have delayed purchase decisions in the second half of 2019. Amongst them are the general uncertainty on the stock market and the risk of a potential economic crisis, which has made many companies want to see the economic development in the first quarter of 2020. Unfortunately, 2020 has become a difficult thing to predict, as we are in a time where the coronavirus has spread and given reason for caution all over the world.

Many big decisions have been halted, but conversely the coronavirus makes many choose to fly private in smaller aircraft to avoid the risk of infection in larger airports. A private aircraft offers

Ledelsesberetning *Management's Review*

fleksibilitet, og det kan mange drage fordel af både nu og i fremtiden. Muligheden for at rejse til og fra de mindre lufthavne giver også muligheden for at rejse mere direkte til den endelige destination, da man med privatfly ikke er bundet til de store, kommercielle lufthavne. Et privatfly giver frihed og køber dig tid, og hverken frihed eller tid kan man sætte en pris på.

På grund af klimadebatten ser vi en stigende efterspørgsel efter turboprop fly, som Piper M Class og Pilatus PC12NG, begge flytyper, som vi har specialiseret os i. Disse fly bruger meget mindre brændstof end jetfly, og dette er en vigtig faktor for mange virksomheder, der ønsker at have en grøn profil.

Vi går ind i 2020 med forventningen om et positivt år, og vores team er klar til at imødekomme vores kunders ønsker og behov i mange år frem.

Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til note 1.

freedom and flexibility, which many people can benefit from both now and in the future. The possibility of travelling to and from smaller airports also gives the opportunity of travelling more directly to the final destination, as one is not bound to fly to the large, commercial airports. A private aircraft gives freedom and buys you time, and neither freedom nor time is something you can put a price tag on.

Because of the ongoing climate debate, we see a rising interest in turboprop aircraft, such as the Piper M-Class and Pilatus PC-12NG, both types of aircraft that we have specialized in. These aircraft use far less fuel than jets which is a very important factor for many companies that want a greener profile.

We enter 2020 expecting a positive year, and our team is ready to meet our clients' wants and needs for many years to come.

Subsequent events

Please refer to note 1.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		2.209.336	10.040.103
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-2.187.865	-3.093.365
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of plant and equipment</i>		-44.936	-29.246
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-23.465	6.917.492
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		144.585	387.273
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-585	-16.547
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		120.535	7.288.218
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-35.851	-1.621.069
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		84.684	5.667.149

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000.000	2.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.915.316	3.667.149
		84.684	5.667.149

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		96.031	68.258
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		57.534	46.622
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	153.565	114.880
Deposita <i>Deposits</i>		7.050	7.050
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		7.050	7.050
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		160.615	121.930
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.218.976	5.232.383
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.435.419	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		96.888	36.131
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		5.751.283	5.268.514
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.450.940	14.401.482
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		9.202.223	19.669.996
Aktiver <i>Assets</i>		9.362.838	19.791.926

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		400.000	165.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.245.714	5.396.030
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000.000	2.000.000
Egenkapital Equity		5.645.714	7.561.030
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		978	239
Hensatte forpligtelser Provisions		978	239
Anden gæld <i>Other payables</i>		35.242	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	5	35.242	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		12.615	133.480
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		343.588	7.396.724
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.213	75.893
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	22
Anden gæld <i>Other payables</i>	5	3.319.488	4.624.538
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		3.680.904	12.230.657
Gældsforpligtelser Debt		3.716.146	12.230.657
Passiver Liabilities and equity		9.362.838	19.791.926
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	7		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	165.000	5.396.030	2.000.000	7.561.030
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	235.000	-235.000	0	0
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.915.316	2.000.000	84.684
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	400.000	3.245.714	2.000.000	5.645.714

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Selvom flere af selskabets kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter er der en risiko for, at Covid-19 vil få negative konsekvenser for selskabets omsætning og indtjening i 2020. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

Many of the Company's customers have indicated that they will continue projects in progress, but there is still a risk that COVID-19 will have negative impacts on the Company's revenue and earnings in 2020. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early yet to give an opinion as to whether and, if so, to what extent COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020. Naturally, Management will make an effort to recapture any lost revenue later in the year.

	2019 DKK	2018 DKK
2 Personalemkostninger		
Staff expenses		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	1.853.543	1.608.305
Pensioner <i>Pensions</i>	190.560	1.344.000
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	29.235	17.468
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	114.527	123.592
	2.187.865	3.093.365
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	4	3
Average number of employees		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	35.112	1.619.891
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	739	1.178
<i>Deferred tax for the year</i>		
	35.851	1.621.069

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	158.678	49.952	208.630
<i>Cost at 1 January</i>			
Tilgang i årets løb	62.437	21.183	83.620
<i>Additions for the year</i>			
Kostpris 31. december	221.115	71.135	292.250
<i>Cost at 31 December</i>			
Ned- og afskrivninger 1. januar	90.419	3.330	93.749
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>			
Årets afskrivninger	34.665	10.271	44.936
<i>Depreciation for the year</i>			
Ned- og afskrivninger 31. december	125.084	13.601	138.685
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december	96.031	57.534	153.565
<i>Carrying amount at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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:

	2019	2018
	DKK	DKK
Anden gæld		
Other payables		
Mellem 1 og 5 år	35.242	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	35.242	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	3.319.488	4.624.538
<i>Other short-term payables</i>		
	3.354.730	4.624.538

6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2019.

There are no security and contingent liabilities at 31 December 2019.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for European Aircraft Sales A/S for 2019 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 2019 er aflagt i DKK.

The Annual Report of European Aircraft Sales A/S for 2019 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 2019 are presented in DKK.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

rabatter i forbindelse med salget.

discounts relating to sales.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Expenses for raw materials and consumables

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Andre eksterne omkostninger

Other external expenses

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

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

Bruttofortjeneste

Gross profit/loss

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

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

Personaleomkostninger

Staff expenses

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Af- og nedskrivninger

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Finansielle poster

Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle 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

Tax on profit/loss for the year

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

lavere genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

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

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapita-

recoverable amount.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Receivables

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

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes 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 within the same legal tax entity.

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. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

len.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

in equity.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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