

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB
ANNUAL REPORT AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2024
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2024

ARTHA CARGO A/S

Strandvejen 58,3.

2900 Hellerup

CVR-nr. 37 37 71 39
CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 37 37 71 39

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den / 2025
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on / 2025*

Klaus Thorsten Wollesen Lund
Dirigent
Chairman

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side Page
Ledelsesberetning mv. <i>Management's review etc.</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4-8
Koncernregnskab og årsregnskab <i>Consolidated financial statements and financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9-18
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2024 <i>Income statement 1 January - 31 December 2024</i>	19
Balance pr. 31. december 2024 <i>Balance sheet at 31 December 2024</i>	20-21
Egenkapitalopgørelser <i>Statement of changes in equity</i>	22-23
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2024 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2024</i>	24-25
Noter <i>Notes</i>	26-34

Kunde nr. 968574
Case no. 968574
kem/mah

Selskab*Company*

Artha Cargo A/S
Strandvejen 58,3.
2900 Hellerup

CVR-nr. 37 37 71 39

Central Business Registration no. 37 37 71 39

9. regnskabsår

9th financial year

Hjemsted: Hellerup

Registered in: Hellerup

Direktion*Board of Executives*

Kristoffer Emil Eriksen

Bestyrelse*Board of Directors*

Jan Severin Sølbæk

Klaus Thorsten Wollesen Lund

Palle Bo Stærmose

Revision*Company auditors*

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Buddingevej 312

2860 Søborg

CVR-nr. 19263096

Central business registration no. 19263096

Kenny Madsen, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant

Morten Ahrenst, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske
og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

*In case of discrepancy between the Danish and the
English text the Danish shall prevail.*

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er salg og service indenfor luftfragt.

Selskabets formål er at investere i selskaber, der tilbyder serviceydelser inden for luftfragt, herunder salg af luftfragt og konsulentbistand indenfor luftfragtområdet.

Udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse udviser et resultat efter skat på DKK -2.227.039 (DKK -844.428 i 2023) ud af en bruttofortjeneste på DKK 14.505.374 (DKK 17.188.755 i 2023).

Balancen for koncernen pr. 31/12 2024 udviser en egenkapital på DKK 51.782.798 (DKK 54.393.740 pr. 31/12 2023).

Primary activities

The Groups main activity is sales and service within the air cargo industry.

The company's purpose is to invest in companies that offers air cargo services, including sales and consultancy services within the air cargo.

Development in the Group and the Company's activities and finances

The consolidated income statement show profit for the year of DKK -2.227.039 (DKK -844.428 in 2023) out of gross profit of DKK 14.505.374 (DKK 17.188.755 in 2023).

The balance sheet for the consolidated on 31/12 2024 shows an equity of DKK 51.782.798 (DKK 54.393.740 on 31/12 2023).

Til kapitalejerne i Artha Cargo A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Artha Cargo A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter.

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 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.

To the shareholders of Artha Cargo A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Artha Cargo A/S for the financial year 1 January to 31 December 2024, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes.

The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2024, and of the results of the Group and Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2024 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and Parent Company 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:*

** Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent Company's internal control.*

** Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

* Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

* Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

** Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Company to cease to continue as a going concern.*

** Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

** Plan and perform group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the group as a basis for forming an opinion on the group Financial Statements and the Parent Company Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 8. april 2025
Søborg, 8th April 2025

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
(CVR-nr. 19263096)

Kenny Madsen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
mne33718
mne33718

Statement on the Management's review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements or the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Morten Ahrenst
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
mne47780
mne47780

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C, mellemstore virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Der er aflagt frivilligt koncernregnskab.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne 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.

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

The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class B with few adoptions from class C enterprises (medium-sized enterprises).

The accounting policies have not been changed from last year.

Consolidated financials statements has been prepared on voluntary basis.

RECOGNITION AND MEASUREMENT

The financial statements have been prepared based on historical cost.

The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

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

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING, fortsat

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 eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

RECOGNITION AND MEASUREMENT, continued

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised over the term. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the term.

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

The functional currency is Danish kroner, DKK. All other currencies are considered foreign currencies.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

The consolidated financial statements comprise the parent company and the enterprises (group enterprises) controlled by the parent company. The parent company is deemed to be controlling an enterprise when it directly or indirectly controls more than 50 % of the voting rights or is otherwise able to exercise control or de facto control with respect to the economic and operational decisions in the enterprise.

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the parent company and the group enterprises by the adding together of items of a uniform nature.

In the preparation of the consolidated financial statements, all intercompany balances, income and expenses as well as gains and losses arising from transactions between the group enterprises have been eliminated.

Equity investments in the group enterprises have been eliminated by the group enterprises' proportionate shares of the equity value.

The financial statements used for the purpose of consolidation have been prepared in accordance with the consolidated accounting policies. The net profit or loss for the year and the equity of foreign enterprises have been expressed in Danish kroner. Foreign currency translation adjustments arising as a result of translation of the equity of the foreign enterprises at the beginning of the financial year and translation of the net profit or loss for the year from the average rate of exchange to the closing rate are charged directly to equity.

Where group enterprises have been acquired, the balance resulting from the elimination has to the extent possible been distributed on the assets and liabilities of the group enterprises whose value is above or below the amount at which they were booked when the group relation was established. Any remaining positive balance is treated as consolidated goodwill and stated under intangible assets. Any negative balance which is equal to an expected cost or an adverse development in the group enterprises is recognised as income in the income statement.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "andre driftsindtægter" og "eksterne omkostninger".

Nettoomsætning

Ved salg af kommissioner og salg af flyplads anvendes leveringskriteriet som indtægtskriterium.

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne kunderabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder kompensation fra de statslige støtteordninger, management fee, avance ved salg af anlægsaktiver samt modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncerngoodwill.

INCOME STATEMENT

The income statement has been classified by nature.

Gross profit/loss

The Company has aggregated the items "revenue", "other operating income" and "external expenses".

Revenue

As income recognition criterion, the completed contract method is applied so that revenue comprises invoiced revenue for the year. Revenue from the sales to freight forwarders and agency commissions from airlines is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted customer discounts.

Other operating income

Other operating income includes financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including compensation from the national subsidy scheme, management fee, profit on sale of fixed assets and payments received from public authorities.

External expenses

External expenses comprise selling costs, facility costs and administrative expenses.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries including holiday pay and pensions and other social security costs etc. to the Company's employees.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the group enterprises' operating profit/loss adjusted for internal profits and losses less annual amortisation of goodwill on consolidation.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber og fungerer som administrationsselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskatteovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

Other financial income and other financial expenses

Financial income and expenses is recognised with amounts concerning the financial year. Financial items comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Tax on profit or loss for the year and income taxes

Tax on profit or loss for the year represents 22% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax. Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement.

As management company, The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated among the group enterprises in ratio to their taxable income according to the rules on full allocation with a refund for tax losses of the Danish Corporation Tax Act.

Joint tax contributions between the jointly taxed companies which have not been settled at the balance sheet date are classified as joint tax contributions in receivables or liabilities.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in account form.

AKTIVER**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Goodwill	3 - 10 år
Erhvervede rettigheder	3 år

Der er ved fastlæggelse af afskrivningsperioderne ikke medtaget restværdi efter endt brug, da de immaterielle aktiver ikke bliver handlet på et aktivt og effektivt marked.

Fastlæggelse af afskrivningsperioden for goodwill er sket som en samlet vurdering af de erhvervede virksomheders markedsposition, indtjeningsprofil og forventning til kundeloyalitet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0%

ASSETS**Intangible assets**

Intangible assets are measured at cost less accumulate amortisation.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation.

Assets are amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Goodwill	3 - 10 y.
Erhvervede rettigheder	3 y.

As the intangible assets are not being traded in an active and effective market, no residual values after end of use are included when determining the depreciation period.

The depreciation period for goodwill is determined as an overall assessment of the acquired companies market position, earnings profile and expectations of customers loyalty.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation.

Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives with following residual values:

	Useful lives	Residual value
Other fixtures, etc.	3 - 5 y.	0%

Materielle anlægsaktiver, fortsat

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Udenlandske tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Disponible reserver i de tilknyttede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Property, plant and equipment, continued

Minor purchases with useful lives below one year have been recognised as an expense in the income statement in external expenses.

Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement under other operating income and other operating expenses.

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The carrying amount of intangible assets and property plant and equipment is reviewed annually for indication of impairment for loss, apart from what is expressed by usual amortisation and depreciation. If this applies, impairment for loss is made of each asset or group of assets, respectively, to lower recoverable amount.

As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the use of the asset or the group of assets.

Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as amortisation, depreciation and impairment for loss of property, plant and equipment and intangible assets.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises have been recognised according to the equity method, so that the investment is measured at the pro rata share of the group enterprises' net asset value adjusted for internal dividends and gains.

Foreign group enterprises' profit or loss and equity have been translated into DKK. Exchange adjustments arising on translation of the foreign group enterprises' equity at the beginning of the financial year as well as profit/loss for the financial year are taken to equity.

Distributable reserves in group enterprises which are distributed as dividends to the parent at the balance sheet date are included in the value of investments.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen imellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 3-10 år. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede aktier og obligationer samt andre investeringsforeninger, som måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Modtagne udbytter og renter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

Group enterprises with negative net asset values are measured at zero, and any receivable from such enterprises is written down by the Parent's share of the negative net asset value to the extent deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised in provisions to the extent the Parent has a legal or constructive obligation to cover the relevant enterprise's liabilities.

Acquisition of group enterprises are recognized at cost. The difference between the cost price and the net asset value of the acquired company, which appears at the time of establishing the consolidation, is as far as possible allocated to the assets and liabilities whose value is higher or lower than the carrying amount. A remaining positive difference is treated as goodwill and included in the value of investments, which is amortized in the income statement over 3 to 10 years. A negative difference, reflecting an expected cost or an unfavourable development, are recognized as income in the income statement in the year of acquisition.

The total net revaluation of investments in group enterprises is allocated via the profit distribution to "reserve for net revaluation according to the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributions to the Parent and is adjusted by changes in equity in the group enterprises.

Securities and investments recognised as current assets comprise listed share and mortgage deed portfolio and other investment associations which are measured at fair value at the balance sheet date. Realised and unrealised capital gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and other financial expenses, respectively.

Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter udlån og lejede deposita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

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

PASSIVER**Egenkapital**

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles endvidere under hensyntagen til henholdsvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

Other receivables (fixed assets)

Other receivables recognised under fixed assets comprise loans and rental deposits measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal amount. In events when the carrying amount exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value. Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as impairment for loss of financial assets.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

EQUITY AND LIABILITIES**Equity**

Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Provision for deferred tax

Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 22 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

Deferred tax is also measured with respect of the planned use of the asset and the settlement of the liability. The tax value of the tax losses to be carried forward are included in the calculation of deferred taxes if it is probable that the losses can be used.

The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.

Deferred tax assets which are not expected utilised within a few years have been disclosed in notes under contingent assets.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Financial liabilities

Liabilities have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og selskabets pengestrømme for året samt koncernens og selskabets likvider ved årets udgang.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktiviteten. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til overdragelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i koncernens og selskabets likviditetsstyring.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the Group's and the Company's cash flows for the year as well as the Group's and the Company's cash and cash equivalents at year-end.

Cash flows from acquisitions and divestments are shown separately under cash flows from investing activities. In the cash flow statement, cash flows regarding acquired companies are recognized from the date of acquisition and cash flows from divested companies are recognized until the transfer date.

Cash flows from operating activities have been calculated as profit or loss adjusted for non-cash operating items, financial income and expenses paid, corporation taxes as well as increase and decrease in inventories, trade receivables, trade payables and other changes in assets and liabilities other than provisions deriving from operations.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and sale of fixed assets.

Cash flows from financing activities comprise payments from inception and repayment of long-term liabilities other than provisions as well as payments made to and received from shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash funds as well as operating credits at credit institutions included in the Group and Company's cash management.

RESULTATOPGØRELSE INCOME STATEMENT	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	2024	2023	2024	2023	
BRUTTOFORTJENESTE GROSS PROFIT/LOSS	14.505.374	17.188.755	-94.850	-92.266	
Personaleomkostninger Staff costs	-15.654.773	-16.181.248	0	0	2
INDTJENINGSBIDRAG PROFIT/LOSS BEFORE DEPRECIATION, INTEREST AND TAX	-1.149.400	1.007.506	-94.850	-92.266	
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets	-2.984.050	-2.976.110	0	0	7
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT OPERATING PROFIT/LOSS	-4.133.450	-1.968.603	-94.850	-92.266	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group enterprises	0	0	-3.355.543	-1.907.566	9
Andre finansielle indtægter Other financial income	2.559.523	1.997.065	2.570.232	2.043.741	3
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	-125.145	-259.092	-45.439	-72.964	4
RESULTAT FØR SKAT PROFIT/LOSS BEFORE TAX	-1.699.071	-230.630	-925.600	-29.055	
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-527.968	-613.798	-537.554	-413.477	5
ÅRETS RESULTAT PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	-2.227.039	-844.428	-1.463.154	-442.531	6

AKTIVER	KONCERN		MODER		
ASSETS	GROUP		PARENT		
	31/12 2024	31/12 2023	31/12 2024	31/12 2023	Note
Goodwill	2.886.122	5.772.245	0	0	7
Goodwill					
Erhvervede rettigheder	78.836	112.842	0	0	7
Acquired rights					
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	2.964.958	5.885.087	0	0	
INTANGIBLE FIXED ASSETS					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	59.761	97.531	0	0	7
Other fixtures and fittings, tools and equipment					
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	59.761	97.531	0	0	
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.233.378	9.896.044	8,9,10
Investments in group enterprises					
Andre værdipapirer og kapitalandele	43.531.919	41.074.072	43.531.919	41.074.072	7,8
Other securities and investments					
Deposita	52.982	52.982	0	0	7
Other investments					
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	43.584.901	41.127.054	49.765.297	50.970.116	
FIXED ASSET INVESTMENTS					
ANLÆGSAKTIVER	46.609.620	47.109.672	49.765.297	50.970.116	
FIXED ASSETS					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.354.700	5.002.889	0	0	
Trade receivables					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.054.798	1.628.827	
Receivables from group enterprises					
Andre tilgodehavender	204.315	607.702	0	0	
Other receivables					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	0	0	444.305	5
Joint tax contribution receivables					
Periodeafgrænsningsposter	821.950	880.322	0	0	
Prepayments					
TILGODEHAVENDER	8.380.965	6.490.913	1.054.798	2.073.132	
RECEIVABLES					
LIKVIDE BEHOLDNINGER	4.611.601	5.593.098	189.880	603.321	
CASH					
OMSÆTNINGSAKTIVER	12.992.566	12.084.011	1.244.678	2.676.453	
CURRENT ASSETS					
AKTIVER I ALT	59.602.186	59.193.682	51.009.975	53.646.570	
TOTAL ASSETS					

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	31/12 2024	31/12 2023	31/12 2024	31/12 2023	
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	3.300.000	3.300.000	3.300.000	3.300.000	
Øvrige reserver <i>Sundry reserves</i>	0	26.400.000	0	26.400.000	
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	0	0	0	2.896.044	
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	4.924.452	22.369.728	4.924.453	19.473.685	
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends</i>	42.075.000	0	42.075.000	0	
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	1.483.346	2.324.011	0	0	
EGENKAPITAL EQUITY	51.782.798	54.393.740	50.299.453	52.069.729	
Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13.749	22.586	0	0	5
HENSATTE FORPLIGTELSE PROVISIONS	13.749	22.586	0	0	
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	508.578	375.486	0	0	
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	969.056	0	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	3.872.164	1.994.607	31.250	31.250	
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	0	403.706	1.129.809	
Skyldig selskabsskat <i>Payable corporation tax</i>	222.968	508.175	45.281	44.032	5
Skyldigt sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution payables</i>	0	0	181.273	371.750	5
Anden gæld <i>Other payables</i>	2.232.873	1.899.089	49.012	0	
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS	7.805.639	4.777.357	710.522	1.576.842	
GÆLDSFORPLIGTELSE LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS	7.805.639	4.777.357	710.522	1.576.842	
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	59.602.186	59.193.682	51.009.975	53.646.570	
1 Særlige poster <i>Special items</i>	13	Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>			
11 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	14	Reguleringer (pengestrømme) <i>Adjustments (cash flows)</i>			
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and security</i>					

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Permanend dokumentsnitschke: ZBPH-5VX8P-6VX0A9-K7EWP03X0Z-GH3RI

Øvrige reserver omfatter henlæggelse fra kapitalnedsættelse som i henhold til vedtægterne er til generalforsamlingens frie disposition.
Sundry reserves includes transfer from share capital in connection with a capital decrease. According to the company's article of association the reserve is distributable to the shareholders.

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Øvrige reserver omfatter henlæggelse fra kapitalnedsættelse som i henhold til vedtægterne er til generalforsamlingens frie disposition.
Sundry reserves includes transfer from share capital in connection with a capital decrease. According to the company's article of association the reserve is distributable to the shareholders.

PENGESTRØMSOPGØRELSE CASH FLOW STATEMENT	KONCERN GROUP		MODER PARENT		Note
	2024	2023	2024	2023	
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-2.227.039	-844.428	-1.463.154	-442.531	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	2.984.050	2.976.110	0	0	
Reguleringer <i>Adjustments</i>	-1.906.410	-1.124.176	1.368.304	350.265	14
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	-2.351.811	9.911.525	0	0	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	1.877.557	-7.518.686	0	0	
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	928.635	-4.240.578	49.014	2	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	-695.019	-840.233	-45.836	-92.264	
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	101.676	59.120	910	0	
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-125.145	-259.092	-13.483	-1.546	
Betalt/refunderet selskabsskat <i>Income tax paid/refund</i>	-806.173	-1.901.464	-282.477	1.740.246	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	-1.524.660	-2.941.668	-340.886	1.646.436	
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	0	-71.070	0	0	
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>	0	-8.301.867	0	-8.301.867	
Ændring i finansielle anlægsaktiver <i>Changes in fixed asset investments</i>	0	0	79.519	34.378	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-28.019	-8.372.937	79.519	-8.267.489	

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2024	2023	2024	2023
Modtaget udbytte <i>Dividends received</i>	0	0	0	8.000.000
Ændring i koncernmellemværender <i>Changes in intercompany balances</i>	0	0	-152.074	-1.812.908
Betalt udbytte <i>Paid dividend</i>	0	-2.000.000	0	0
Andre pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	0	0	0	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	0	-2.000.000	-152.074	6.187.092
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER <i>CHANGES FOR THE YEAR IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	-1.552.679	-13.314.605	-413.441	-433.961
Årets valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments of the year</i>	-397.874	-404.477	0	0
Likvider pr. 1/1 2024 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2024</i>	5.593.098	19.312.181	603.321	1.037.283
LIKVIDER PR. 31/12 2024 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2024</i>	3.642.545	5.593.098	189.880	603.321
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	4.611.601	5.593.098	189.880	603.321
LIKVIDER PR. 31/12 2024 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2024</i>	3.642.545	5.593.098	189.880	603.321

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2024	2023	2024	2023
1 Særlige poster <i>Special items</i>				
Kompensationer, statslige støtteordninger Covid-19 <i>Compensations, national subsidy scheme COVID-19</i>	0	284.198	0	0
I ALT TOTAL	0	284.198	0	0

Særlige poster er indregnet i posten bruttofortjeneste.
Special items is included in gross profit/loss.

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2024	2023	2024	2023
2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>				
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	14.784.973	15.282.390	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	620.349	523.404	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	190.502	192.605	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	58.950	182.849	0	0
I ALT TOTAL	15.654.773	16.181.248	0	0
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	26	27	0	0

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2024	2023	2024	2023
3 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group enterprises</i>	0	0	111.475	105.796
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	2.559.523	1.997.065	2.458.757	1.937.945
I ALT TOTAL	2.559.523	1.997.065	2.570.232	2.043.741

4 Øvrige finansielle udgifter <i>Other financial expenses</i>	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2024	2023	2024	2023
Renteudgifter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses from group enterprises</i>	0	0	31.956	71.418
Finansielle udgifter i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	125.145	259.092	13.483	1.546
I ALT TOTAL	125.145	259.092	45.439	72.964

5 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat <i>Tax on profit/loss for the year, corporation tax and deferred tax</i>	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2024	2023	2024	2023
Skat af årets resultat: <i>Tax on profit/loss for the year:</i>				
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on taxable income for the year</i>	536.805	646.701	537.554	413.477
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	-8.837	-32.903	0	0
I ALT TOTAL	527.968	613.798	537.554	413.477
Skyldig selskabsskat: <i>Payable corporation tax</i>				
Skyldig pr. 1/1 2024 <i>Payable at 1/1 2024</i>	508.175	1.851.199	44.032	-403.717
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-15.839	-88.261	0	0
Betalt vedr. tidligere år <i>Paid re. previous years</i>	-495.174	-1.459.464	-44.032	403.717
Betalt acontoskat <i>Prepaid tax</i>	-311.000	-442.000	-311.000	-442.000
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on taxable income for the year</i>	536.805	646.701	537.554	413.477
Refusion fra sambeskattede selskaber <i>Reimbursement joint taxation</i>	0	0	-181.273	72.555
SKYLDIG PR. 31/12 2024 PAYABLE AT 31/12 2024	222.968	508.175	45.281	44.032
Udskudt skat: <i>Deferred tax</i>				
Udskudt skat pr. 1/1 2024 <i>Deferred tax at 1/1 2024</i>	22.586	55.489	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen <i>Deferred tax of the year in the income statement</i>	-8.837	-32.903	0	0
UDSKUDET SKAT PR. 31/12 2024 DEFERRED TAX AT 31/12 2024	13.749	22.586	0	0

5	Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat <i>Tax on profit/loss for the year, corporation tax and deferred tax</i>	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
		2024	2023	2024	2023
	Den udskudte skat påhviler følgende aktiver og forpligtelser: <i>Deferred tax is incumbent upon the following assets and liabilities</i>				
	Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	17.344	55.489	0	0
	Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	-3.595	-32.903	0	0
	I ALT TOTAL	13.749	22.586	0	0
6	Resultatdisponering <i>Distribution of profit/loss</i>	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
		2024	2023	2024	2023
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat <i>Minority interests share of profit/loss</i>	-763.886	-401.891	0	0
	Reserve for nettoopskriv. efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	0	0	-2.588.922	-9.907.566
	Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	42.075.000	0	42.075.000	0
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-43.538.153	-442.537	-40.949.232	9.465.035
	ÅRETS RESULTAT PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	-2.227.039	-844.428	-1.463.154	-442.531

7 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle og materielle aktiver
*List of fixed assets, amortisation, depreciations and impairment
intangible assets and property, plant and equipment*

KONCERNEN
THE GROUP

	Goodwill	Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, etc.</i>	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>	Deposita <i>Other investments</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2023
	<i>Goodwill</i>						
Kostpris pr. 1/1 2024 <i>Cost at 1/1 2024</i>	28.861.229	282.105	781.208	39.503.667	52.982	69.481.191	61.119.373
Regulering tidl. år <i>Regulation previous years</i>	0	0	0	0	0	0	-7.500
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-10.108	0	0	-10.108	-3.619
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	28.019	0	0	0	28.019	8.372.937
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2024 <i>COST AT 31/12 2024</i>	28.861.229	310.124	771.100	39.503.667	52.982	69.499.102	69.481.191
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2024 <i>Amortisation, depreciations and impairment at 1/1 2024</i>	23.088.984	169.263	683.677	-367.540	0	23.574.384	20.971.402
Regulering tidl. år <i>Regulation previous years</i>	0	0	0	735.080	0	735.080	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-8.240	0	0	-8.240	-5.588
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	2.886.123	62.025	35.902	0	0	2.984.050	2.976.110
Årets op/nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0	0	-2.457.847	0	-2.457.847	-367.540
Af- og nedskrivninger, afgang i året <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	0	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2024 <i>AMORTISATION, DEPRECIATIONS AND IMPAIRMENT AT 31/12 2024</i>	25.975.107	231.288	711.339	-2.090.307	0	24.827.427	23.574.384
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2024 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2024</i>	2.886.122	78.836	59.761	41.593.974	52.982	44.671.675	45.906.807

NOTER

30

NOTES

8 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver
List of fixed assets, amortisation and depreciation, fixed asset investment:

	MODER PARENT			
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other securities and investments</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2023
Kostpris pr. 1/1 2024 <i>Cost at 1/1 2024</i>	7.000.000	39.503.667	46.503.667	38.201.800
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	8.301.867
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2024 <i>COST AT 31/12 2024</i>	7.000.000	39.503.667	46.503.667	46.503.667
Opskrivninger pr. 1/1 2024 <i>Revaluations at 1/1 2024</i>	5.296.044	0	5.296.044	15.155.010
Årets resultatandele <i>Share of net profit or loss for the year</i>	-3.055.544	0	-3.055.544	-1.607.566
Modtaget udbytte i året <i>Dividends received in the year</i>	0	0	0	-8.000.000
Egenkapitalposter i dattervirksomheder <i>Items recognised in equity in subsidiaries</i>	-307.122	0	-307.122	-251.400
Opskrivninger pr. 31/12 2024 <i>Revaluations at 31/12 2024</i>	1.933.378	0	1.933.378	5.296.045
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2024 <i>Amortisations and impairment at 1/1 2024</i>	2.400.000	-1.570.405	829.595	2.467.540
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	-2.457.847	-2.457.847	-1.937.945
Afskrivning koncerngoodwill <i>Amortisation on goodwill on consolidation</i>	300.000	0	300.000	300.000
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2024 <i>AMORTISATIONS AND IMPAIRMENT AT 31/12 2024</i>	2.700.000	-4.028.252	-1.328.252	829.595
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2024 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2024</i>	6.233.378	43.531.919	49.765.297	50.970.116

9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group enterprises

					Artha Cargo A/S's andel Artha Cargo A/S's share	
	Ejerandel <i>Ownership share</i>	Selskabs- kapital <i>Contributed capital</i>	Årets resultat <i>Profit or loss for the year</i>	Egen- kapital <i>Equity</i>	Årets resultatandel <i>Share of profit/loss for the year</i>	Andel af egenkapital <i>Share of equity</i>
Tilknyttede virksomheder: <i>Group enterprises</i>						
Cargo Air A/S, Hellerup	80%	5.000.000	-3.819.429	7.416.722	-3.055.543	5.933.378
Koncerngoodwill <i>Goodwill on consolidation</i>					-300.000	300.000
I ALT <i>TOTAL</i>					-3.355.543	6.233.378
Indirekte kapitalandele i tilknyttede virksomheder: <i>Indirect investments in group enterprises</i>						
Scanpartners International A/S, København	80%	595.238	-40.741	17.502.401		
Scanpartners International AS, Norge	80%	446.174	573.960	5.786.416		
Scanpartners International Sverige AB, Sverige	80%	78.560	-1.220.640	1.683.167		
Oy Scanpartners International Finland Ltd., Finland	80%	250.385	119.599	2.873.706		
Cargo Care International ApS, København	80%	250.000	-390.027	-775.162		
Cargo Care International AS, Norge	80%	90.552	-21.738	29.633		
Cargo Care International Sweden AB, Sverige	80%	78.560	-6.068	34.481		
Oy CCI Finland Ltd., Finland	80%	18.609	13.029	455.374		

10 Opgørelse af dagsværdi - Andre værdipapirer og kapitalandele, børsnoterede værdipapirer

Calculation of fair value - other securities and investments

Aktier og aktiebaserede investeringsforeninger omfatter børsnoterede værdipapirer, der er målt til dagsværdi med udgangspunkt i officielle markedskurser (metode 1 i dagsværdihierarkiet).

Shares and share based investment funds comprise listed investments, and are measured at fair value on basis of actual market prices (method 1 in the fair value hierarchy referring to section - 37 the Danish Financial Statement Act).

Moderselskabet og Koncernen:
Parent company and Group:

Aktier og aktiebaserede investeringsforeningsbeviser: ***Shares and share based investment funds:***

Resultateffekt af årets ændring i dagsværdi	612.327
<i>Change in fair value for the year recognised in income statement</i>	

Dagsværdi pr. 31. december 2024	9.249.039
<i>Fair value 31. december 2023</i>	

Øvrige investeringer omfatter investering i formueforvaltningsselskab, hvoraf 85% af de underliggende investeringer er i børsnoterede værdipapirer, der er målt til dagsværdi med udgangspunkt i officielle markedskurser (metode 1 i dagsværdihierarkiet).

De øvrige 15% af de underliggende investeringer er målt til dagsværdi af formueforvaltningsselskabets ledelse med udgangspunkt alternative accepterede metoder/modeller (metode 3 i dagsværdihierarkiet).

Other investments include investment in a wealth management company, of which 85% of the underlying investments are in publicly traded securities, measured at fair value based on official market prices (method 1 in the fair value hierarchy). The remaining 15% of the underlying investments are measured at fair value by the wealth management company's management based on alternative accepted methods/models (method 3 in the fair value hierarchy).

Øvrige investeringer: ***Other investments:***

Resultateffekt af årets ændring i dagsværdi	1.845.520
<i>Change in fair value for the year recognised in income statement</i>	

Dagsværdi pr. 31. december 2024	34.282.880
<i>Fair value 31. december 2023</i>	

11 Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Moderselskabet:

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Artha Cargo A/S. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskat kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har stillet kaution overfor øvrige koncernselskaber.

Parent company:

The company is jointly taxed with other group companies and is jointly liable with the other group companies for payable and unsettled corporation and withholding taxes. The total amount for payable corporate tax is shown in the annual report for Artha Cargo A/S. Any subsequent corrections to the corporate tax and withholding taxes can lead to a higher liability for the Company.

The Company has provided a fellow subsidiary guarantee for other group companies.

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Assets charged and security

Koncernen:

Koncernen har stillet bankgaranti overfor Airlines med i alt t.kr. 6.829.

Group:

The Group has provided a bank guarantee by a total of TDKK 6,829.

13 Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Koncernen:

Koncernen har indgået aftale om leje af kontorlokaler samt leasingaftaler. De samlede forpligtelser udgør t.kr. 580.

The Group:

The Group has entered into lease of premises and other operating leases. The total lease commitment represents TDKK 580.

	KONCERN GROUP		MODER PARENT	
	2024	2023	2024	2023
14 Reguleringer (pengestrømme) <i>Adjustments (cash flow)</i>				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	0	0	3.355.543	1.907.566
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-2.559.523	-1.997.065	-2.570.232	-2.043.741
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	125.145	259.092	45.439	72.964
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on profit/loss for the year</i>	536.805	646.701	537.554	413.477
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment deferred tax</i>	-8.837	-32.903	0	0
I ALT TOTAL	-1.906.410	-1.124.176	1.368.304	350.265

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jan Severin Sølbæk

Bestyrelsesformand

Serienummer: d746e9d5-ba9e-4950-b41e-cee7e08ac739

IP: 188.180.xxx.xxx

2025-04-08 10:04:53 UTC



Kristoffer Emil Eriksen

Direktør

Serienummer: 7a92c41a-7568-4898-87f5-3d0822a11fad

IP: 87.49.xxx.xxx

2025-04-08 11:06:47 UTC



Klaus Thorsten Wollesen Lund

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 50546324-8c45-47f5-b681-0bc6acd34fb1

IP: 188.180.xxx.xxx

2025-04-08 11:52:00 UTC



Palle Bo Stærmose

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 9a54beff-61f6-468f-af0f-dcd4343956a6

IP: 212.98.xxx.xxx

2025-04-08 14:36:32 UTC



Morten Ahrenst

Statsautoriseret revisor

På vegne af: inforevision a/s

Serienummer: 96e032f7-7005-406c-8d6f-01a74cb56737

IP: 93.165.xxx.xxx

2025-04-10 10:24:13 UTC



Kenny Madsen

inforevision statsautoriseret revisionsaktieselskab CVR: 19263096

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 387cdfb3-f298-4cab-bd39-2dfc679cc900

IP: 93.165.xxx.xxx

2025-04-10 14:50:09 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tilidstjenesteudbyder.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivernes digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

Penneo dokumentnummer: 2BEPH-6YXKOP-6DXX-10-K3E1M00B7Y-GE1H

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Klaus Thorsten Wollesen Lund

Dirigent

Serienummer: 50546324-8c45-47f5-b681-0bc6acd34fb1

IP: 188.180.xxx.xxx

2025-05-22 15:34:44 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.