

Star Air A/S

Lufthaven 2
2791 Dragør

CVR-nr. 19 32 87 32
CVR no. 19 32 87 32

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 26. april 2016

*The annual report was presented and
adopted at the annual general meeting of
the Company on 26 April 2016*

Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Executive and Supervisory Boards</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse <i>Income Statement</i>	16
Balance <i>Balance Sheet at</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	21
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the financial statement</i>	22

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive and Supervisory Boards

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

The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of Star Air A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial conditions, the results for the year and the financial position.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

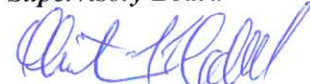
Dragør, den 1. marts 2016
Dragør, 1 March 2016

Direktion *Executive Board*



Søren Graversen

Bestyrelse *Supervisory Board*



Christian Kledal
formand
Chairman



Ivar Blegvad Jensen



Klaus Rud Sejling



Jan Kristensen



Kasper Kitaj



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Telefon 70707760
www.kpmg.dk
CVR-nr. 25578198

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Star Air A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Star Air A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholder of Star Air A/S

Independent auditor's report on the financial statements

We have audited the financial statements of Star Air A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free from material misstatement.



Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.



Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 1. marts 2016
Copenhagen, 1 March 2016

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Martin Eiler

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on the Management's review

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

Ledelsesberetning
Management's review

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet
Company

Star Air A/S
Lufthaven 2
2791 Dragør

Telefon: +45 3231 4343
Telephone:
Telefax: +45 3231 4390
Fax:

CVR-nr.: 19 32 87 32
CVR no.:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemsted: Dragør
Registered office: Dragoer

Bestyrelse
Supervisory Board

Christian Kledal, formand (*Chairman*)
Klaus Rud Sejling
Kasper Kitaj
Iver Blegvad Jensen
Jan Kristensen

Direktion
Executive Board

Søren Graversen

Revision
Auditors

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 26. april 2016 på selskabets
adresse.

General meeting

*The annual general meeting will be held on 26 April 2016 at the
Company's address.*

Ledelsesberetning Management's review

Hoved- og nøgletal Financial highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	mio. kr./DKKm	mio. kr./DKKm	mio. kr./DKKm	mio. kr./DKKm	mio. kr./DKKm
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	986	893	813	796	741
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial items</i>	110	109	103	101	101
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	10	3	1	2	3
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	84	85	69	77	77
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	1,118	1,016	765	715	636
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	10	6	45	17	23
Egenkapital <i>Equity</i>	322	238	154	160	161
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	206	196	196	192	192
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	33%	41%	47%	57%	61%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	29%	23%	20%	22%	25%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	30%	43%	44%	48%	49%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivitet

Star Air A/S er en 100 %-ejet dattervirksomhed af A/S Maersk Aviation Holding, Dragør.

Star Air A/S har i 2015 hovedsageligt været beskæftiget med operationen af 11xB767-200 på vegne af det globale kurerselskab United Parcel Service (UPS) baseret på en langtidsaftale. Derudover er der foretaget en række ad hoc-fragtcharterflyvninger.

Star Air A/S opererede med en høj præcision, sikkerhed og fleksibilitet og kunne i 2015 notere, at 99 % (99 % i 2014) ud af det totale antal flyvninger på 10.235 (10.088 i 2014) afgik inden for et minut i forhold til planlagt afgangstid. Star Air A/S forestår selv træning og uddannelse af selskabets piloter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 84.196 tkr. og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 322.247 tkr.

Resultatet for året blev et overskud på 84 mio. kr., som vurderes at være tilfredsstillende og i overensstemmelse med det forventede niveau for 2015.

Selskabet har i 2014 forlænget kontrakten med UPS på en længerevarende kontrakt. 8 ud af 11 fly er overgået til den nye kontrakt i 2015. Resten vil overgå i 2016.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Principal activity

Star Air A/S is a wholly-owned subsidiary of A/S Maersk Aviation Holding, Dragør.

In 2015, the main activity of Star Air A/S was the operation of 11xB767-200 on behalf of the global courier company United Parcel Service (UPS) under a long-term agreement. In addition to this, a number of ad hoc cargo charter flights were performed.

Star Air A/S operates with high reliability, safety and flexibility and could in 2015 ascertain that 99 % (99% in 2014) of the total number of flights of 10,235 (10,088 in 2014) departed within one minute of scheduled time of departure. Star Air A/S is responsible for the training and education of the Company's pilots.

Development in the year

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 showed a profit of DKK 84,196 thousand, and the Company's balance sheet at 31 December 2015 showed an equity of DKK 322,247 thousand.

The profit for the year amounted to DKK 84 million, which is considered satisfactory and in accordance with the expectations for 2015.

In 2014, the Company extended the contract with UPS on a long-term contract. 8 out of 11 aircraft transferred into the new contract in 2015. The mere will be transferred in 2016.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the annual report have not been subject to any significant uncertainty.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Ledelsesberetning *Management's review*

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

Forventninger til fremtiden

For 2016 forventes et resultat på niveau med 2015.

Kontraktmæssige risici

Selskabet udfører alene flytransport for UPS, og selskabets operation er opbygget omkring servicering af denne kontrakt. Med de ovennævnte kontraktforlængelser med UPS og leasinggiver er der for nærværende ingen nævneværdige kontraktisici. Kontrakterne har en samtidighed, der tilsvarende reducerer kontraktisici.

Valutarisici

Selskabets primære valutaer er DKK, USD og EUR. Indtægter og udgifter i anden valuta end DKK balancerer stort set og således med minimal valutarisiko for selskabet. Selskabets balanceposter i anden valuta end DKK omfatter primært USD. Selskabet er her udsat for en mindre risiko vedrørende udsving i USD-kursen. Ledelsen vurderer løbende, i hvilket omfang risikoen skal afdækkes, f.eks. via salg af USD. Valutarisici vurderes samlet som minimale.

Subsequent events

No significant events have occurred after the balance sheet date.

Outlook

In 2016, Management expects to realise a profit in line with 2015.

Contractual risks

The Company solely performs air transport for UPS, and the aim of the Company's operations is to service this contract. With the above-mentioned contract extensions with UPS and the lessor, there are currently no significant contractual risks. The contracts have a concurrency also reducing contract risks.

Currency risks

The Company's primary currencies are DKK, USD and EUR. Generally, income and expenses in currencies other than DKK balance, and thus, there is minimal currency risk for the Company. The Company's balance sheet items denominated in currencies other than DKK primarily comprise USD. In this connection, the Company is to some extent exposed to minor risks associated with fluctuations in the USD exchange rate. Management regularly assesses the extent to which risks should be hedged, for example through sale of USD. Overall, currency risks are assessed as minimal.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Ledelsesberetning *Management's review*

Samfundsansvar

Vedrørende samfundsansvar henvises til redegørelsen i ledelsesberetningen for moderselskabet, A.P. Møller - Mærsk A/S.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabet mål og politikker for det underrepræsenterede køn er beskrevet i det konsoliderede regnskab for A.P. Møller - Mærsk A/S, hvortil der henvises.

Corporate social responsibility

For information about corporate social responsibility, we refer to the statement in the Management's review in the annual report of the parent company, A.P. Moller - Maersk A/S.

Objectives and policies for the underrepresented gender

The Company's objectives and policies for the underrepresented gender are described in the consolidated financial statements of A.P. Moller - Maersk A/S, to which we refer.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Star Air A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C (stor)-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Under henvisning til årsregnskabsloven § 86, stk. 4, er pengestrømsopgørelse undladt, idet selskabets pengestrømsopgørelse indgår i konsolideret regnskab for A.P. Møller - Mærsk A/S. Tilsvarende er i henhold til årsregnskabsloven § 96, stk. 3, undladt at oplyse honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter indtægter vedrørende flytransporter og relaterede aktiviteter udført i regnskabsåret. Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for transporterens udførelse eller leveringstidspunktet.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter blandt andet omkostninger til brændstof, offentlige afgifter forbundet med flytransport samt udgifter til vedligeholdelse af flyflåden.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

The annual report of Star Air A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C enterprises (large) under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the cash flow statement has been omitted because the cash flow statement of the Company is included in the consolidated financial statements of A.P. Møller - Maersk A/S. Pursuant to section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, disclosure of the fees to auditors appointed at the annual general meeting has also been omitted.

Income Statement

Revenue

Revenue consists of income relating to air transport and related activities performed during the financial year. Income is recognised in the income statement at the time of flight departure or the delivery date, as applicable.

Production costs

Production costs consist of costs for fuel, fees to public bodies for aviation services and aircraft fleet maintenance costs.

Other external costs

Other external costs comprise sales costs and costs related to advertising, administration, office premises, bad debt losses, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Leasingomkostninger vedrørende fly og komponenter

Leasingomkostninger omfatter de til året hørende leasingomkostninger på fly samt motorer.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renter og kursgevinster og -tab vedrørende poster i fremmed valuta.

Selskabsskat og udskudt skat

Skat af årets resultat omfatter det beløb, der forventes betalt for året tillige med udskudt skat.

Selskabet er sambeskattet med andre danske virksomheder i A.P. Møller - Mærsk A/S koncernen. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion).

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser med den forventede skattesats.

Lease charges for aircraft and components

Lease costs comprise the lease charges for aircraft and engines relating to the financial year.

Staff costs

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

Depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses comprise the year's depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Financial items

Financial items include interest and exchange gains and losses on items denominated in foreign currencies.

Corporation tax and deferred tax

Tax on profit for the year comprises the amount that is expected to be paid for the year together with deferred tax.

The Company is jointly taxed with other Danish companies in the A.P. Møller - Maersk A/S Group. The current Danish corporation tax is allocated between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income (full absorption with refunds).

Deferred tax is calculated on all temporary differences between the carrying amount and tax value of assets and liabilities at the expected tax rate.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Komponenter samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivninger foretages lineært baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Komponenter, 3-10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 3-7 år

Kostprisen på komponenter (flymotorer) opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Nedskrivninger herudover foretages når skønnet påkrævet.

Beholdning af reservedele

Beholdning af reservedele værdiansættes til kostpris. I tilfælde hvor nettorealisationsprisen er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes som udgangspunkt til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab baseret på individuel vurdering.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Components, fixtures and fittings, tools and equipment are valued at cost less accumulated depreciation.

Depreciation is provided on a straight-line based on the following expected useful lives of the assets:

Components, 3-10 years

Fixtures and fittings, tools and equipment, 3-7 years

The cost of components (aircraft engines) is divided into separate parts, which are depreciated separately if the useful life of the individual parts varies.

Write-downs apart from the above are made when considered necessary.

Spare part inventory

The spare part inventory is valued at cost. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Receivables

Receivables are normally valued at nominal value. Write-downs are made for expected losses based on an individual assessment.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalinger for omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital - udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for generalforsamling. Udbytte, som forventes betalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til fremtidige periodiske eftersyn af indlejrede fly.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following year.

Equity - dividends

Proposed dividends are included as a liability at the date of approval at the annual general meeting. The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Provisions

Provisions comprise provisions for future scheduled maintenance of leased aircraft.

Financial liabilities

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are calculated at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Exchange rate gains and losses are recognised in the income statement as financial income or expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt
Financial highlights overview

Forklaring af nøgletal.
Explained key figures.

Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige operationelle aktiver
<i>Return on assets</i>	<i>Profit before financial items x 100 / Average operational assets</i>
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
<i>Solvency ratio</i>	<i>Equity at year end x 100 / Total assets at year end</i>
Forrentning af egenkapital	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
<i>Return on equity</i>	<i>Profit for the year x 100 / Average equity</i>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
Income Statement

	Note	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	986,281	892,727
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		-312,455	-296,581
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-53,077	-53,615
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		620,749	542,531
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-252,959	-237,178
Afskrivninger <i>Depreciation</i>		-14,359	-16,735
Leasingomkostninger vedrørende fly og komponenter <i>Lease costs for aircraft and components</i>		-243,517	-179,541
Resultat før finansielle poster <i>Profit before net financials</i>		109,914	109,077
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	10,331	3,088
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-776	-500
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		119,469	111,665

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse (Fortsat)
Income Statement 1 January - 31 December 2015 (Continued)

	Note	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-35,273	-27,133
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		84,196	84,532
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed appropriation profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		84,196	84,532
		84,196	84,532

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance Sheet at

	Note	2015 <small>tkr./DKK'000</small>	2014 <small>tkr./DKK'000</small>
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Komponenter <i>Components</i>		56,178	69,933
Driftsmidler og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		710	696
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	6	<u>56,888</u>	<u>70,629</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		<u>56,888</u>	<u>70,629</u>
Beholdning af reservedele <i>Spare part inventory</i>		111,236	94,086
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>111,236</u>	<u>94,086</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance (Fortsat)
Balance Sheet at (Continued)

	Note	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		63,364	62,452
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		399	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>		614,335	613,137
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		140,007	49,784
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	122,680	118,816
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	9,017	6,788
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>949,802</u>	<u>850,977</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>140</u>	<u>134</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>1,061,178</u>	<u>945,197</u>
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		<u><u>1,118,066</u></u>	<u><u>1,015,826</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet at

	Note	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
Passiver <i>Equity and liabilities</i>			
Aktiekapital <i>Share capital</i>		10,000	10,000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		312,247	228,051
Egenkapital <i>Total equity</i>	10	<u>322,247</u>	<u>238,051</u>
Hensatte forpligtelser til vedligeholdelse af leasede fly <i>Provisions for maintenance of leased aircraft</i>	8	638,076	589,200
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		<u>638,076</u>	<u>589,200</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		20,247	40,196
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>		0	5,175
Skyldig selskabsskat, tilknyttet virksomhed <i>Corporation tax payable, group entity</i>		39,056	58,597
Anden gæld <i>Other payables</i>		56,062	36,419
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	11	42,378	48,188
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		<u>157,743</u>	<u>188,575</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		<u>157,743</u>	<u>188,575</u>
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		<u><u>1,118,066</u></u>	<u><u>1,015,826</u></u>
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser <i>Contingent liabilities and guarantees</i>	12		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	10,000	228,051	238,051
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	84,196	84,196
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	10,000	312,247	322,247

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Segmentoplysninger
Segment information

Selskabets nettoomsætning hidrører hovedsagligt fra fragtflyvninger for United Parcel Services (UPS) samt en række ad hoc fragt-charterflyvninger.

The Company's revenue mainly relates to cargo flights for United Parcel Services (UPS) and a number of ad hoc freight charter flights.

	2015 tkr./DKK'000	2014 tkr./DKK'000
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og vederlag	206,035	192,668
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	17,908	16,687
<i>Pension contributions</i>		
Andre personaleomkostninger	29,016	27,823
<i>Other staff costs</i>		
	<u>252,959</u>	<u>237,178</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Portion relating to remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Direktion og bestyrelse	2,061	1,793
<i>Executive Board and Supervisory Board</i>		
	<u>2,061</u>	<u>1,793</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>206</u>	<u>196</u>
<i>Average number of employees</i>		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

	2015	2014
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	742	1,856
<i>Interest income from group entities</i>		
Valutakursgevinster	9,193	1,197
<i>Exchange rate gains</i>		
Renteindtægter, kreditinstitutter m.v.	396	35
<i>Interest income from credit institutions, etc.</i>		
	<u>10,331</u>	<u>3,088</u>
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	112	183
<i>Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger, kreditinstitutter m.v.	664	317
<i>Interest expenses to credit institutions, etc.</i>		
	<u>776</u>	<u>500</u>
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat	39,137	58,596
<i>Current tax</i>		
Ændring i udskudt skat	-3,864	-31,463
<i>Changes in deferred tax for the year</i>		
	<u>35,273</u>	<u>27,133</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

6 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

	Komponenter <i>Components</i>	Driftsmidler og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	116,373	4,656	121,029
Årets tilgang <i>Additions during the year</i>	9,349	393	9,742
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-15,121	-239	-15,360
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>110,601</u>	<u>4,810</u>	<u>115,411</u>
Afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation at 1 January 2015</i>	46,440	3,960	50,400
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	14,219	140	14,359
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-6,236	0	-6,236
Afskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation at 31 December 2015</i>	<u>54,423</u>	<u>4,100</u>	<u>58,523</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>56,178</u>	<u>710</u>	<u>56,888</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

	2015	2014
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
7 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	118,816	87,353
<i>Deferred tax asset at 1. January</i>		
Årets ændring i udskudt skat	10,816	31,240
<i>Changes in deferred tax for the year</i>		
Nedsættelse af dansk selskabsskat	-6,952	223
<i>Reduction of the Danish corporation tax rate</i>		
	<u>122,680</u>	<u>118,816</u>

Udskudt skat vedrører primært hensatte forpligtelser til vedligeholdelse af leasede fly.
Deferred tax asset primarily relates to provision for maintenance of leased aircraft.

	2015	2014
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
8 Hensatte forpligtelser til vedligeholdelse af leasede fly		
<i>Provisions for maintenance of leased aircraft</i>		
Hensat 1. januar	589,200	420,524
<i>Provision at 1 January</i>		
Valutakursregulering	58,119	58,136
<i>Exchange rate adjustment</i>		
Anvendt i året	-307,510	-162,129
<i>Used during the year</i>		
Hensat i året	298,267	272,669
<i>Provided during the year</i>		
	<u>638,076</u>	<u>589,200</u>

9 Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.
Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums and subscriptions.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

10 Egenkapital
Equity

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af nominelt 10.000 kr. pr. stk. eller multipla heraf.
Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*The share capital consists of shares with a nominal value of DKK 10,000 each or multiple thereof.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

11 Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 42.378 tkr. (2014: 48.188 tkr.) består af forudfaktureringer til kunder, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår.
Deferred income, DKK 42,378 thousand (2014: DKK 48,188 thousand), consists of advance invoicing to customers that may not be recognised until the subsequent financial year.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

	2015	2014
	tkr./DKK'000	tkr./DKK'000
12 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
<i>Contingent liabilities and guarantees</i>		
Leasingforpligtelser (operationel leasing):		
<i>Lease liabilities (operating leases):</i>		
Inden for et år	149,622	151,681
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	545,485	426,828
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	383,026	98,346
<i>After 5 years</i>		
	<u>1,078,133</u>	<u>676,855</u>
Huslejeforpligtelser m.v.	3,610	3,191
<i>Rent liability, etc.</i>		
	<u>3,610</u>	<u>3,191</u>
Andre garantiforpligtelser	4,228	4,217
<i>Other guarantees</i>		
	<u>4,228</u>	<u>4,217</u>

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i A.P. Møller – Mærsk-koncernen. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernselskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskreden.

The Company is jointly taxed with all other Danish companies in the A.P. Moeller – Maersk Group. As a consolidated entity, the Company has unlimited and joint liability together with the other companies under joint taxation for Danish corporation tax and withholding tax on dividends, interest and royalties within the jointly taxed companies.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

13 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

Star Air A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Selskaber i A.P. Møller - Mærsk A/S-koncernen, Esplanaden 50, København, Danmark.

Selskabet indgår i Koncernregnskabet for A.P. Møller - Mærsk A/S.

A/S Maersk Aviation Holding har bestemmende indflydelse.

Selskabet har i året haft samhandel med tilknyttede virksomheder på almindelige markedsvilkår.

Star Air A/S' related parties comprise the following:

Companies in the A.P. Moller - Maersk Group, Esplanaden 50, Copenhagen, Denmark.

The Company is included in the consolidated financial statements of A.P. Moller - Maersk A/S.

A/S Maersk Aviation Holding exercises control over the Company.

The Company has had transactions with group entities on an arm's length basis during the year.