

# Star Air A/S

Lufthavnen 2  
2791 Dragør

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

## Årsrapport 2017 *Annual report 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
virksomhedens ordinære generalforsamling den  
*The annual report was presented and approved at the  
Company's annual general meeting on*

30 April 2018

\_\_\_\_\_  
dirigent  
*chairman*



Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.  
*The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable*

## Indhold Contents

Ledespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Virksomhedsoplysninger <i>Company details</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Beretning <i>Operating review</i>	11
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements 1 January – 31 December</i>	14
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	14
Balance <i>Balance sheet</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	19
Noter <i>Notes</i>	20

## Ledelsespåtegning

### ***Statement by the Board of Directors and the Executive Board***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Star Air A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Star Air A/S for the financial year 1 January – 31 December 2017.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017.*

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

## Ledelsespåtegning *Statement by the Board of Directors and the Executive Board*

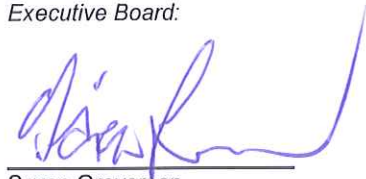
*We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.*

Dragør, den 9. marts 2018

*Dragør, 9 March 2018*

Direktion:

*Executive Board:*



Søren Graversen

Bestyrelse:

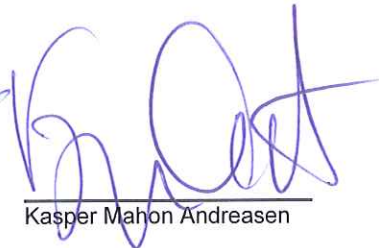
*Board of Directors:*



Christian Kledal  
formand  
*Chairman*



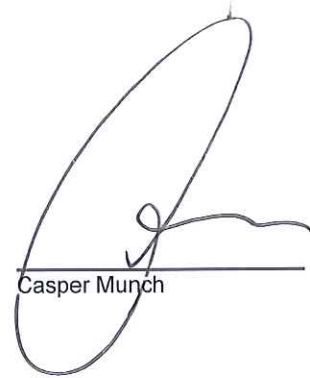
Ivar Blegvad Jensen



Kasper Mahon Andreasen



Jan Kristensen



Casper Munch



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Star Air A/S  
*To the shareholder of Star Air A/S*

### Konklusion *Opinion*

Vi har revideret årsregnskabet for Star Air A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*We have audited the financial statements of Star Air A/S for the financial year 1 January – 31 December 2017 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Grundlag for konklusion *Basis for opinion*

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 virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet *Management's responsibility for the financial statements*

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

*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.*

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements*

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

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

*Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may 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 made on the basis of these financial statements.*

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the 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 Company's internal control.*
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen *Statement on the Management's review*

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

*Management is responsible for the Management's review.*

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

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

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

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

København, den 9. marts 2018

Copenhagen, 9 March 2018

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Martin Eiler  
statsaut. revisor  
State Authorised  
Public Accountant  
MNE-nr./no. 32271



**Star Air A/S**  
Årsrapport 2017  
Annual report 2017  
CVR-nr./CVR no. 19 32 87 32

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

## **Virksomhedsoplysninger** *Company details*

Star Air A/S  
Lufthavnen 2  
2791 Dragør

Telefon: +45 3231 4343  
*Telephone:*

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

Hjemstedskommune: Dragør  
*Registered office: Dragør*  
Regnskabsåret: 1. januar – 31. december  
*Financial year: 1 January – 31 December*

## **Bestyrelse** *Board of Directors*

Christian Kledal, formand/Chairman  
Kasper Mahon Andreassen  
Casper Munch  
Ivar Blegvad Jensen  
Jan Kristensen

## **Direktion** *Executive Board*

Søren Graversen

## **Revision** *Auditor*

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen

## **Generalforsamling** *Annual general meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 30. april 2018.  
*The annual general meeting will be held on 30 April 2018.*

## Ledelsesberetning Management's review

### Hoved- og nøgletal Financial highlights

tkr./DKK'000	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	874,099	873,373	986,281	892,735	812,580
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	178,386	215,577	89,465	109,081	102,623
Finansielle indtægter og omkostninger, netto <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	-56,510	20,464	50,561	2,588	1,419
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	104,641	183,657	104,230	84,535	69,270
<b>Balancesum</b>					
<b>Total assets</b>					
Egenkapital <i>Equity</i>	881,486	776,845	593,187	238,051	153,520
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	47,856	22,016	11,486	589,205	420,525
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	202,713	150,991	212,599	5,679	45,350
<b>Nøgletal</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkast af den investerede kapital <i>Return on invested capital</i>	40%	52%	27%	41%	47%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	13%	27%	25%	43%	44%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	73%	64%	57%	23%	20%
<b>Andre hovedtal</b>					
<b>Other key figures</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	211	207	206	196	196

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Hoved- og nøgletal *Financial highlights*

Hoved- og nøgletal for 2013 og 2014 er ikke tilpasset den foretagne ændring i regnskabspraksis i 2016.

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

*Financial highlights for 2013 and 2014 are not restated to reflect the change made in accounting policies in 2016.*

*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.*

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operationelle aktiver}}$ <p>(Operationelle aktiver = Totale aktiver fratrukket tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og udskudt skat)</p>
<i>Return on invested capital</i>	$\frac{\text{Profit before financial items} * 100}{\text{Average operational assets}}$ <p>(Operational assets = Total assets minus for receivables from group entities and deferred tax asset)</p>
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter *Principal activities*

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

Star Air A/S har i 2017 hovedsageligt været beskæftiget med operationen af 12 B767 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 stor præcision, sikkerhed og fleksibilitet og kunne i 2017 notere, at 99% (99% i 2016) ud af det totale antal flyvninger på 9.964 (10.018 i 2016) afgang indenfor et minut i forhold til den planlagte afgangstid. Star Air A/S forestår selv træning og uddannelse af selskabets piloter.

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

In 2017, the main activity of Star Air A/S was the operation of 12 B767 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 2017 ascertain that 99 % (99 % in 2016) of the total number of flights of 9,964 (10,018 in 2016) 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.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold *Development in activities and financial position*

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på 104.641 tkr., og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 881.486 tkr.

Resultatet for året vurderes at være tilfredsstillende og i overensstemmelse med det forventede niveau for 2017.

*The Company's income statement for the year ending 31 December 2017 showed a profit of DKK 104,641 thousand, and the Company's balance sheet at 31 December 2017 showed equity of DKK 881,486 thousand.*

*The profit for the year is considered satisfactory and in accordance with the expectations for 2017.*

#### Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty regarding recognition and measurement*

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

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

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning *Events after the balance sheet date*

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

*No significant events have occurred after the balance sheet date.*

### Forventet udvikling *Outlook*

For 2018 forventes et lavere resultat sammenholdt med 2017.

*In 2018, Management expects a decrease in the profit compared to 2017.*

### Kontraktmæssige risici *Contractual risks*

Selskabet udfører primært flytransport for UPS, og selskabets operation er opbygget omkring servicering af denne kontrakt. Med kontraktforlængelsen med UPS og leasinggiver er der for nærværende ingen nævneværdige kontraktrisici. Kontrakterne har en samtidighed, der tilsvarende reducerer kontraktrisici.

*The Company primarily performs air transport for UPS, and the aim of the Company's operations is to service this contract. With the contract extension with UPS and the lessor, there are currently no significant contractual risks. The contracts have a concurrency that also reduces contract risks.*

### Valutarisici *Currency risks*

Selskabets primære valutaer er DKK, USD og EUR. Indtægter og udgifter i anden valuta end DKK balancerer stort set og således med minimale valutakursudsving for selskabet. Selskabets balanceposter i anden valuta end DKK omfatter primært et stort USD-indestående til imødegåelse af valutarisiko på betalinger af vedligeholdelsesomkostninger, som primært afholdes i USA. Samlet er selskabet således alene udsat for en mindre risiko vedrørende udsving i USD-kursen, idet valutakursregulering af USD-indeståendet (finanspost) i al væsentlighed modsvarer af enten højere eller lavere vedligeholdelsesomkostninger (produktionsomkostningerne). Ledelsen vurderer løbende, i hvilket omfang risikoen skal afdækkes, f.eks. via salg af USD. Valutarisici vurderes samlet minimale.

*The Company's primary currencies are DKK, USD and EUR. Generally, income and expenses in currencies other than DKK balance, and thus, there are minimal currency fluctuation risks for the Company. The Company's balance sheet items denominated in currencies other than DKK primarily comprise a large USD deposit used to counter currency risks related to payment of maintenance costs, which are primarily paid in USD. Overall, the Company is thus only subject to minor risks associated with fluctuations in the USD exchange rate as foreign currency translation adjustments of the USD deposit (net financials) in all material respects are counterbalanced by either higher or lower maintenance costs (production costs). Management regularly assesses the extent to which risks should be hedged, for example through sale of USD. Overall, currency risks are assessed as minimal.*

### Samfundsansvar *Corporate social responsibility*

Vedrørende samfundsansvar henvises til A.P. Møller - Mærsk A/S' koncernredegørelse for samfundsansvar på hjemmesiden (link: <https://www.maersk.com/business/sustainability/sustainability-reports-and-publications/reports>). Selskabet udarbejder ikke en særskilt erklæring for samfundsansvar.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Beretning *Operating review*

*For information about corporate social responsibility, we refer to A.P. Møller - Mærsk A/S' consolidated statement on corporate social responsibility on the website (link: <https://www.maersk.com/business/sustainability/sustainability-reports-and-publications/reports>). The Company produces no individual corporate social responsibility statement.*

### Mål og politikker for det underrepræsenterede køn *Objectives and policies for the underrepresented gender*

Bestyrelsen mener, at dens medlemmer skal vælges ud fra deres samlede kompetencer og anerkender samtidig fordelene ved en bredt sammensat bestyrelse hvad angår global erfaring, stil, kultur og køn. På den baggrund opstillede bestyrelsen i marts 2017 en målsætning om at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, så den når op på mindst 25 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer inden for 4 år.

Pr. 31. december 2017 er der ingen ud af de tre generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, som er kvinde. Dermed er målet om mangfoldighed med hensyn til køn ikke nået. Baggrunden for den manglende opfyldelse af måltallet er, at der ikke er fundet kvindelige kandidater til ledige bestyrelsesposter. Selskabet vil fortsat arbejde for at nå måltallet indenfor den definerede tidshorisont.

A.P. Møller - Mærsk A/S har vedtaget en politik for den samlede koncern for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveauer. Den samlede koncernreddegørelse for politikken, jf. Årsregnskabslovens § 99b, kan findes i A.P. Møller - Mærsk A/S' sustainability rapport (link: <https://www.maersk.com/business/sustainability/sustainability-reports-and-publications/reports>).

*The Board believes that its members should be elected on the basis of their combined qualifications and at the same time recognise the advantages of a Board comprising a wide range of backgrounds such as global experience, style, culture and gender. In March 2017 the Board defined a target on this basis, to increase the share of the under-represented gender on the Board to account for at least 25% of the shareholder appointed Board members within 4 years.*

*As of 31 December 2017 there are no women among the 3 board members appointed at the general meeting. Consequently, the target for diversity has not been met. The background for not meeting the target is that no female candidates for vacant seats at the Board have been found. The Company will continue to work towards achieving the target within the defined timeframe.*

*A.P. Møller - Mærsk A/S has adopted a group policy for the complete group with the aim to increase the share of the under-represented gender on the Company's other management levels. The consolidated group statement on the policy, cf. Article 99b of the Danish Financial Statements Act, can be found in A.P. Møller - Mærsk A/S' sustainability report (link: <https://www.maersk.com/business/sustainability/sustainability-reports-and-publications/reports>).*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Resultatopgørelse Income statement

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
<b>Nettoomsætning</b>			
<b>Revenue</b>	2	874,099	873,373
Produktionsomkostninger			
<i>Production costs</i>	3	-282,487	-200,934
Andre eksterne omkostninger			
<i>Other external costs</i>	4	<u>-46,201</u>	<u>-48,496</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>			
<b>Gross profit</b>		545,411	623,943
Personaleomkostninger			
<i>Staff costs</i>	5	-264,875	-250,023
Af- og nedskrivninger			
<i>Depreciation and impairment</i>		<u>-102,150</u>	<u>-158,343</u>
<b>Resultat af primær drift</b>			
<b>Operating profit</b>		178,386	215,577
Finansielle indtægter			
<i>Financial income</i>	6	5,646	20,520
Finansielle omkostninger			
<i>Financial expenses</i>	7	<u>-62,156</u>	<u>-56</u>
<b>Resultat før skat</b>			
<b>Profit before tax</b>		121,876	236,041
Skat af årets resultat			
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	8	<u>-17,235</u>	<u>-52,384</u>
<b>Årets resultat</b>			
<b>Profit for the year</b>	9	<u>104,641</u>	<u>183,657</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Fixed assets</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
<b>Property, plant and equipment</b>	10		
Komponenter		112,930	48,735
<i>Components</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		636	801
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Fly		33,240	0
<i>Aircrafts</i>			
		<u>146,806</u>	<u>49,536</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>146,806</u>	<u>49,536</u>
<b>Total fixed assets</b>			
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Current assets</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
<b>Inventories</b>			
Beholdning af reservedele		74,720	105,475
<i>Spare parts inventory</i>			
		<u>74,720</u>	<u>105,475</u>



## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
<b>Tilgodehavender</b>			
<b>Receivables</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		62,202	51,842
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Receivables from group entities</i>		748,025	711,054
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		152,622	221,711
Udskudt skatteaktiv			
<i>Deferred tax asset</i>	11	7,198	45,598
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Prepayments</i>	12	7,809	24,500
		<u>977,856</u>	<u>1,054,705</u>
<b>Likvide beholdninger</b>			
<b>Cash at bank and in hand</b>		103	118
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>			
<b>Total current assets</b>		<u>1,052,679</u>	<u>1,160,298</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>			
<b>TOTAL ASSETS</b>		<u><u>1,199,485</u></u>	<u><u>1,209,834</u></u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Equity</b>	13		
Virksomhedskapital			
<i>Contributed capital</i>		10,000	10,000
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		<u>871,486</u>	<u>766,845</u>
		<u>881,486</u>	<u>776,845</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
<b>Provisions</b>			
Hensatte forpligtelser til vedligeholdelse af leasede fly og komponenter			
<i>Provisions for maintenance of leased aircraft and components</i>	14	40,213	22,016
Andre hensættelser			
<i>Other provisions</i>	15	<u>7,643</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>			
<b>Total provisions</b>		<u>47,856</u>	<u>22,016</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Liabilities other than provisions</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
<b>Non-current liabilities other than provisions</b>	16		
Gæld til leverandør			
<i>Payables to suppliers</i>		<u>101,225</u>	<u>150,871</u>
		<u>101,225</u>	<u>150,871</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2017	2016
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
<b><i>Current liabilities other than provisions</i></b>			
Kortfristet del af langfristede gæld til leverandør			
<i>Current portion of non-current payable to suppliers</i>	16	31,797	99,306
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade payables</i>		46,764	17,989
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Payables to group entities</i>		7,092	0
Selskabsskat			
<i>Corporation tax</i>		0	51,722
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		43,775	52,032
Periodeafgrænsningsposter			
<i>Deferred income</i>	17	39,490	39,053
		<u>168,918</u>	<u>260,102</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>			
<b><i>Total liabilities other than provisions</i></b>		<u>270,143</u>	<u>410,973</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>			
<b><i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i></b>		<u>1,199,485</u>	<u>1,209,834</u>
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.			
<i>Contractual obligations, contingencies, etc.</i>	18		
Nærtstående parter			
<i>Related party disclosures</i>	19		

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

	Virksomheds kapital <i>Contributed capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	10,000	766,845	776,845
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>104,641</u>	<u>104,641</u>
<b>Egenkapital 31. december 2017</b> <b><i>Equity at 31 December 2017</i></b>	<u><u>10,000</u></u>	<u><u>871,486</u></u>	<u><u>881,486</u></u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 **Anvendt regnskabspraksis** ***Accounting policies***

Årsrapporten for Star Air A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report of Star Air A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C 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.*

#### **Udeladelse af pengestrømsopgørelse** ***Omission of cash flow statement***

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for A.P. Moeller - Maersk A/S

*Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The cash flow statement of the Company is included in the consolidated financial statements of A.P. Moeller - Maersk A/S*

### **Resultatopgørelse** ***Income statement***

#### **Nettoomsætning** ***Revenue***

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

*Revenue consists of income 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.*

#### **Produktionsomkostninger** ***Production costs***

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

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

*maintenance costs.*

#### Andre eksterne omkostninger *Other external costs*

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

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

#### Leasingomkostninger vedrørende fly og komponenter *Lease charges for aircraft and components*

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

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

#### Personaleomkostninger *Staff costs*

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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

#### Af- og nedskrivninger *Depreciation and impairment losses*

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

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

#### Finansielle poster *Financial items*

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

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

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.

*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. Moller - 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.*

### Balance *Balance sheet*

#### Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

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  
Vedligeholdelsesarbejder, 2-10 år  
Fly (brugt), 2-18 år

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

Nedskrivninger herudover foretages, når skønnet påkrævet.

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Anlægsaktiver under udførelse indregnes og måles til kostpris på statusdagen. Ved ibrugtagning overføres kostprisen til den relevante gruppe af materielle anlægsaktiver.

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

*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*

*Fixture and fittings, tools and equipment, 3-7 years*

*Maintenance work, 2-10 years*

*Aircrafts (second hand), 2-18 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.*

*The useful life and residual value are reassessed annually. Changes are treated as accounting estimates, and the effect on depreciation is recognised prospectively.*

*Fixed assets under construction are recognised and measured at cost at the balance sheet date. Upon entry into service, the cost is transferred to the relevant group of property, plant and equipment.*

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.*

#### Beholdning af reservedele *Spare part inventory*

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

*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.*



## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Tilgodehavender *Receivables*

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

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

##### Periodeafgrænsningsposter *Prepayments and deferred income*

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

*Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following year.*

##### Egenkapital *Equity*

###### Udbytte

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

###### Dividends

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

##### Hensatte forpligtelser *Provisions*

Hensatte forpligtelser omfatter primært hensættelser til fremtidige periodiske eftersyn af indlejede fly og motor samt verseremde sager. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til kapitalværdi.

*Provisions primarily comprise provisions for future scheduled maintenance of leased aircraft and engine and ongoing claims. Provisions are recognised when, as a result of past events, the Company has a legal or a constructive obligation, and it is probable that there may be outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation. Provisions are measured at value in use.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december *Financial statements 1 January – 31 December*

### Noter *Notes*

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting policies (continued)*

##### Gældsforpligtelser *Financial liabilities*

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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

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

*Finance lease obligations comprise the capitalised residual lease obligation of finance leases.*

##### Periodeafgrænsningsposter *Prepayments and deferred income*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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

##### Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

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.

*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*

### Noter

### Notes

#### 2 Nettoomsætning

##### *Revenue*

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.*

tkr./DKK'000

2017                      2016

#### 3 Produktionsomkostninger

##### *Production costs*

Produktionsomkostninger

*Production costs*

141,243                      104,334

Leasingomkostninger vedrørende fly og komponenter

*Lease costs for aircraft and components*

150,778                      200,803

Værdireguleringer af leasingdepositum

*Value adjustments of leasing deposit*

-9,534                      -104,203

282,487                      200,934

#### 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

##### *Fees to auditor appointed at the general meeting*

Honorar vedrørende lovpligtig revision

*Statutory audit*

234                              337

Skattemæssig rådgivning

*Tax assistance*

89                                0

Andre ydelser

*Non-audit services*

40                                530

Samlet honorar til KPMG

*Total fees to KPMG*

363                                867

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

tkr./DKK'000	2017	2016
<b>5 Personalemkostninger</b> <b>Staff costs</b>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	209,254	204,513
Pensionsforsikringer <i>Pensions</i>	26,458	18,126
Andre personalemkostninger <i>Other staff costs</i>	<u>29,163</u>	<u>27,384</u>
	<u>264,875</u>	<u>250,023</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>211</u>	<u>207</u>

I personalemkostninger indgår gager til direktion og bestyrelse med 2.065 tkr. (2016: 2.035 tkr.).

*Staff costs include remuneration of the Company's Executive Board and Board of Directors of DKK 2,065 thousand (2016: DKK 2,035 thousand).*

### 6 Finansielle indtægter Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group entities</i>	5,646	1,949
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	<u>0</u>	<u>18,571</u>
	<u>5,646</u>	<u>20,520</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

tkr./DKK'000	2017	2016
<b>7 Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest expense to group entities</i>	11	7
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	104	49
Valutakurstab		
<i>Exchange losses</i>	<u>62,041</u>	<u>0</u>
	<u>62,156</u>	<u>56</u>
<b>8 Skat af årets resultat</b>		
<b>Tax on profit/loss for the year</b>		
Årets aktuelle skat		
<i>Current tax for the year</i>	43,464	51,722
Årets udskudte skat		
<i>Deferred tax for the year</i>	-16,639	662
Regulering af skat vedrørende tidligere år		
<i>Adjustment of current tax concerning previous years</i>	-64,989	0
Regulering af udskudt skat tidligere år		
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	<u>55,399</u>	<u>0</u>
	<u>17,235</u>	<u>52,384</u>
<b>9 Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>Proposed profit appropriation</b>		
Overført overskud		
<i>Retained earnings</i>	<u>104,641</u>	<u>183,657</u>
	<u>104,641</u>	<u>183,657</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

#### 10 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

tkr./DKK'000	Komponen- ter <i>Components</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Vedligeholdel- sesarbejder leasede fly <i>Maintenance work leased aircrafts</i>	Fly <i>Aircrafts</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	108,683	5,303	916,404	0	1,030,390
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	72,189	115	86,405	44,004	202,713
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3,433	0	-5,065	0	-8,498
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	177,439	5,418	997,744	44,004	1,224,605
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	-59,948	-4,502	-916,404	0	-980,854
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	0	-81,364	0	-81,364
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-6,300	-280	-3,442	-10,764	-20,786
Tbf. ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversed depreciation and impairment losses on assets sold</i>	1,739	0	3,466	0	5,205
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	-64,509	-4,782	-997,744	-10,764	-1,077,799
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i></b>	<b>112,930</b>	<b>636</b>	<b>0</b>	<b>33,240</b>	<b>146,806</b>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

#### 11 Udskudt skat

##### *Deferred tax*

tkr./DKK'000

	2017	2016
Udskudt skat 1. januar		
<i>Deferred tax at 1 January</i>	45,958	46,620
Årets regulering af udskudt skat i resultatopgørelsen		
<i>Deferred tax adjustment for the year in the income statement</i>	16,639	-662
Regulering af udskudt skat, tidligere år		
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	-55,399	0
	<u>7,198</u>	<u>45,958</u>

Udskudt skat vedrører tidsmæssige forskelle mellem regnskabsmæssige værdier og skattemæssige værdier.

*The deferred tax asset relates to timing differences between accounting values and tax values.*

#### 12 Periodeafgrænsningsposter

##### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

*Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums and subscriptions.*

#### 13 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 multiples thereof. There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

tkr./DKK'000	2017	2016
<b>14 Hensatte forpligtelser til vedligeholdelse af leasede fly og komponenter</b> <b><i>Provisions for maintenance of leased aircraft and components</i></b>		
Hensat 1. januar <i>Provision at 1 January</i>	22,016	11,486
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	-3,669	372
Hensat i året <i>Provided during the year</i>	21,866	10,158
	<u>40,213</u>	<u>22,016</u>
<b>15 Andre hensatte forpligtelser</b> <b><i>Other provisions</i></b>		
Øvrige hensættelser <i>Other provisions</i>	7,643	0
	<u>7,643</u>	<u>0</u>
<b>16 Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Non-current liabilities other than provisions</i></b>		
De langfristede gældsforpligtelser til leverandør fordeler sig således: <i>Non-current liabilities other than provisions to suppliers can be specified as follows:</i>		
0-1 år <i>0-1 years</i>	31,797	99,306
1-5 år <i>1-5 years</i>	101,225	139,266
>5 år <i>&gt;5 years</i>	0	11,605
	<u>133,022</u>	<u>250,177</u>
<b>17 Periodeafgrænsningsposter</b> <b><i>Deferred income</i></b>		
Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser, 39.490 tkr. (2016: 39.053 tkr.), består af forudfaktureringer til kunder, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår. <i>Deferred income, DKK 39,490 thousand (2016: DKK 39,053 thousand), consists of advance invoicing to customers that may not be recognised until the subsequent financial year.</i>		



## Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements 1 January – 31 December

### Noter Notes

#### 18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser *Contingent liabilities and guarantees*

tkr./DKK'000	2017	2016
<b>Leasingforpligtelser (operationel leasing)</b>		
<i>Lease liabilities (operating leases):</i>		
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	147,993	141,340
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	537,922	670,719
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	219,717	373,506

Virksomhedens huslejeforpligtelser udgør 2.347 tkr. pr. 31. december 2017 med en restløbetid på mellem 3-12 måneder.

Virksomhedens andre garantiforpligtelser udgør 3.846 tkr. pr. 31. december 2017.

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 sambeskatningskredsen.

*The Company's rent liability amount to DKK 2,347 thousand at 31 December 2017, with a remaining term between 3-12 months.*

*The Company's other guarantees amount to DKK 3,846 thousand at 31 December 2017.*

*The Company is jointly taxed with all other Danish companies in the A.P. Møller – 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*

#### 19 Nærtstående parter

##### ***Related party disclosures***

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.

*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.*

##### **Transaktioner med nærtstående parter**

##### ***Related party transactions***

Virksomheden har efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 ikke oplyst om transaktioner med nærtstående parter, idet disse er foretaget på normale markedsvilkår.

*In accordance with section 98 c(7) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not disclosed any related party transactions as they were conducted on an arm's length basis.*