

Star Air A/S

Lufthavnen 2
2791 Dragør

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

Årsrapport 2016

Annual report 2016

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*

19 May 2017

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*

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Virksomhedsoplysninger <i>Company details</i>	10
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	12
Beretning <i>Operating review</i>	14
Årsregnskab 1. januar – 31. december <i>Financial statements 1 January – 31 December</i>	
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	19
Balance <i>Balance sheet</i>	20
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	24
Noter <i>Notes</i>	25

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 2016.

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 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 2016.

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 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2016.

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.

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

Dragør, den 2. marts 2017

Dragør 2 March 2017

Direktion:

Executive Board:



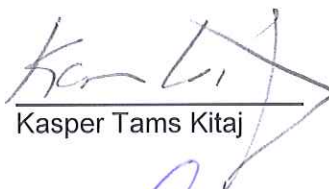
Søren Graversen

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

Bestyrelse:
Board of Directors:



Christian Kledal
formand
Chairman



Kasper Tams Kitaj



Klaus Rud Sejling



Ivar Blegvad Jensen



Jan Kristensen



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 2016, 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 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Star Air A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016 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 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January – 31 December 2016 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.



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

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.

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

vrderinger 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.

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

material misstatement of the Management's review.

København, den 2. marts 2017

Copenhagen, 2 March 2017

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M. Eiler', written over a faint blue line.

Martin Eiler

statsaut. revisor

State Authorised

Public Accountant

Star Air A/S
Årsrapport 2016
Annual report 2016
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 Tams Kitaj
Klaus Rud Sejling
Ivar Blegvad Jensen
Jan Kristensen

Direktion *Executive Board*

Søren Graversen

Revision *Auditors*

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfaergevej 28
2100 Copenhagen

Star Air A/S
Årsrapport 2016
Annual report 2016
CVR-nr./CVR no. 19 32 87 32

Ledelsesberetning
Management's review

Virksomhedsoplysninger
Company details

Generalforsamling
Annual general meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 19. maj 2017 på selskabets adresse.
The annual general meeting will be held on 19 May 2017 at the Company's address.

Ledelsesberetning Management's review

Hoved- og nøgletal Financial highlights

tkr./DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	873,373	986,281	892,735	812,580	796,758
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial items</i>	215,577	89,465	109,077	102,622	100,627
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	20,464	50,561	2,588	1,419	1,607
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	183,657	104,230	84,532	69,269	76,534
Balancesum <i>Balance sheet</i>	1,209,834	1,041,646	1,015,826	764,876	714,653
Egenkapital <i>Equity</i>	776,844	593,187	238,051	153,519	160,250
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	150,991	212,599	5,679	45,350	17,085
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	22,016	11,486	589,200	420,524	397,282
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	207	206	196	196	192
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	52%	27%	41%	47%	57%
Egenkapitalforretning <i>Return on equity</i>	27%	25%	43%	44%	48%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	64%	57%	23%	20%	22%

Il overensstemmelse med årsregnskabslovens § 101 er hoved- og nøgletal for 2012-2014 ikke tilpasset den foretagne ændring i regnskabspraksis, jf. omtale i note 1.

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

In accordance with section 101 of the Danish Financial Statements Act, Financial highlights for 2012-2014 are not restated to reflect the change made in accounting policies, as mentioned in note 1.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines

Ledelsesberetning *Management's review*

Hoved- og nøgletal *Financial highlights*

issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operationelle aktiver}}$ <p>(Operationelle aktiver = Total aktiver fratrukket tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og udskudt skatteaktiv)</p>
Return on assets	$\frac{\text{Profit before financial items} \times 100}{\text{Average operational assets}}$ <p>(Operational assets = Total assets deducted for receivables from group entities and deferred tax asset)</p>
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlet aktiver ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$

Ledelsesberetning **Management's review** **Beretning** **Operating review**

Hovedaktivitet **Principal activity**

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

Star Air A/S har i 2016 hovedsageligt været beskæftiget med operationen af 12xB767 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 2016 notere, at 99 % (99 % i 2015) ud af det totale antal flyvninger på 10.018 (10.330 i 2015) afgik inden for et minut i forhold til planlagt 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 2016, the main activity of Star Air A/S was the operation of 12xB767 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 2016 ascertain that 99 % (99 % in 2015) of the total number of flights of 10,018 (10,330 in 2015) 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.

Udvikling i året **Development in the year**

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 183.657 tkr., og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 776.844 tkr.

Resultatet for året vurderes at være tilfredsstillende og i overensstemmelse med det forventede niveau for 2016.

I 2014 blev selskabets kontrakt vedrørende leasede fly genforhandlet og successivt implementeret i 2015. Kontrakten er revurderet i 2016, hvilket har ændret indregningen af kontrakten, idet tilbageleveringsforpligtelser er tilbageført, mens vedligeholdelsesarbejder af lang karakter (mindst 2 år) aktiveres og afskrives. Den regnskabsmæssige virkning er forklaret i anvendt regnskabspraksis.

The Company's income statement for the year ended 31 December 2016 showed a profit of DKK 183,657 thousand, and the Company's balance sheet at 31 December 2016 showed equity of DKK 776,844 thousand.

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

The profit for the year is considered satisfactory and in accordance with the expectations for 2016.

In 2014, the Company's contract for leased aircrafts was renegotiated with successively implementation in 2015. The contract was reassessed in 2016, which changed the recognition of the contract as redelivery obligations have been reversed, while maintenance work of long character (at least 2 years) is capitalised and depreciated. The accounting effect is explained in the accounting policies.

Usikkerhed ved indregning og måling **Uncertainty relating to 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 **Subsequent events**

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

No significant events have occurred after the balance sheet date.

Forventninger til fremtiden **Outlook**

For 2017 forventes et lavere resultat sammenholdt med 2016.

In 2017, Management expects a decrease in the profit compared to 2016.

Kontraktmæssige risici **Contractual risks**

Selskabet udfører primært 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 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 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.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

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 redegørelsen i ledelsesberetningen for moderselskabet A.P. Møller - Mærsk A/S.

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.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

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

I april 2013 besluttede bestyrelsen at fastlægge selskabets målsætninger for mangfoldighed blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer med hensyn til det underrepræsenterede køn.

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 april 2013 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 2016 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.

Da selskabets måltal udløber i april 2017, blev der på bestyrelsesmødet den 2. marts 2017 vedtaget en ny 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.

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. Beskrivelse af politikken og rapportering på kønssammensætningen kan findes i A.P. Møller – Mærsk A/S' sustainability-rapport (link: www.maersk.com/sustainability-report-2016).

In April 2013, the Board adopted objectives for the diversity of the Company's board members appointed at the general meeting with respect to the under-represented gender.

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. On this basis, the Board has in April 2013 defined a target 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 2016 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.

Ledelsesberetning **Management's review**

Beretning **Operating review**

As the Company's objective expires in April 2017 the Board of directors did on 2 March 2017 adopt a new target 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.

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. A description of the policy and reporting on the gender composition can be found in A.P. Møller - Mærsk A/S' sustainability report (link: www.maersk.com/sustainability-report-2016).

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

Resultatopgørelse Income statement

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	873,373	986,281
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	3	-200,934	-374,417
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		<u>-48,496</u>	<u>-52,461</u>
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		623,943	559,403
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	4	-250,023	-252,959
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment</i>		<u>-158,343</u>	<u>-216,979</u>
Resultat før finansielle poster <i>Profit before net financials</i>		215,577	89,465
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	20,520	51,337
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	<u>-56</u>	<u>-776</u>
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		236,041	140,026
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	<u>-52,384</u>	<u>-35,796</u>
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	8	<u><u>183,657</u></u>	<u><u>104,230</u></u>

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

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Fixed assets			
Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment	9		
Komponenter		48,735	56,178
Components			
Driftsmidler og inventar		801	710
Fixtures and fittings, tools and equipment			
		<u>49,536</u>	<u>56,888</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>49,536</u>	<u>56,888</u>
Total fixed assets			
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Varebeholdninger			
Inventories			
Beholdning af reservedele		105,475	111,236
Spare part inventory			
		<u>105,475</u>	<u>111,236</u>

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

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
Tilgodehavender Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		51,842	57,707
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>		711,054	620,391
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		221,711	140,007
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	45,598	46,260
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	24,500	9,017
		<u>1,054,705</u>	<u>873,382</u>
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		118	140
Omsætningsaktiver i alt Total current assets		<u>1,160,298</u>	<u>984,758</u>
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS		<u><u>1,209,834</u></u>	<u><u>1,041,646</u></u>

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

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity	12		
Aktiekapital		10,000	10,000
Share capital			
Overført resultat		766,844	583,187
Retained earnings			
Egenkapital i alt		776,844	593,187
Total equity			
Hensatte forpligtelser			
Provisions	13		
Hensatte forpligtelser til vedligeholdelse af leasede fly		22,016	11,486
Provisions for maintenance of leased aircraft			
Hensatte forpligtelser i alt		22,016	11,486
Total provisions			
Langfristede gældsforpligtelser			
Non-current liabilities other than provisions	14		
Gæld til leverandør		150,871	242,199
Payables to suppliers			
		150,871	242,199

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

Balance Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	14	99,306	34,027
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		17,989	20,247
Skyldig selskabsskat, tilknyttet virksomhed <i>Corporation tax payable, group entity</i>		51,722	39,056
Anden gæld <i>Other payables</i>		52,033	59,066
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	39,053	42,378
		<u>260,103</u>	<u>194,774</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities other than provisions</i>		<u>410,974</u>	<u>436,973</u>
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>		<u>1,209,834</u>	<u>1,041,646</u>
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser <i>Contingent liabilities and guarantees</i>	16		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	17		

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

Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*

tkr./DKK'000	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	10,000	583,187	593,187
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	183,657	183,657
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	10,000	766,844	776,844

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
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

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Star Air A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C (stor)-virksomheder.

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Ændringerne har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2015 eller for sammenligningstallene.

I 2014 blev selskabets kontrakt vedrørende leasede fly genforhandlet og successivt implementeret i 2015. Kontrakten er revurderet i 2016, hvilket har ændret indregningen af kontrakten, idet tilbageleveringsforpligtelser er tilbageført, mens vedligeholdelsesarbejder af lang karakter (mindst 2 år) nu aktiveres og afskrives over estimeret levetid. Sammenligningstal er tilpasset. Den regnskabsmæssige virkning udgør:

tkr.	2016	2015	2014
Resultat	122.854	20.034	-
Aktivsum	-87.400	-76.420	-
Egenkapital	393.794	270.940	250.906

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Star Air A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C enterprises (large) under the Danish Financial Statements Act.

As from 1 January 2016, the Company has implemented Act no. 738 of 1 June 2015. The changes have no monetary effect on the income statement or the balance sheet for 2015 or for the comparative figures.

In 2014, the company's contract for leased aircrafts was renegotiated with successively implementation in 2015. The contract was reassessed in 2016, which changed the recognition of the contract as redelivery obligations has been reversed, while maintenance work of long character (at least 2 years) is capitalized and depreciated. The comparative figures have been restated. Explanation of the accounting effect amounts to:

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

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

DKK'000	2016	2015	2014
<i>Effect on:</i>			
<i>Profit/loss</i>	122,854	20,034	-
<i>Total assets</i>	-87,400	-76,420	-
<i>Equity</i>	393,794	270,940	250,906

Apart from the above, the accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Udeladelser Omissions

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.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 3, er det undladt at oplyse honorar til generalforsamlingsvalgt revisor.

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. Moller - Maersk A/S.

Pursuant to section 86(3) of the Danish Financial Statements Act, disclosure of the fees to auditors appointed at the annual general meeting has also been omitted.

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 relating to air transport and related activities performed during the financial year. Income is recognised in the income statement at the time of

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

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 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

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

Noter *Notes*

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

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 og kursgevinster og -tab vedrørende poster i fremmed valuta.

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

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. 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*

Noter *Notes*

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

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, 3-10 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.

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, 3-10 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.

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

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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

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

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following year.

Egenkapital - udbytte Equity - dividend

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

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.

Hensatte forpligtelser Provisions

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til fremtidige periodiske eftersyn af

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

Noter *Notes*

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

indlejede fly.

Provisions comprise provisions for future scheduled maintenance of leased aircraft.

Gældsforpligtelser *Financial liabilities*

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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

Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*

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

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 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.

3 Produktionsomkostninger *Production costs*

tkr./DKK'000	2016	2015
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	104,334	115,870
Leasingomkostninger vedrørende fly og komponenter <i>Lease costs for aircraft and components</i>	200,803	243,517
Værdireguleringer af leasing-depositum <i>Value adjustments of leasing deposit</i>	-104,203	15,030
	<u>200,934</u>	<u>374,417</u>

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

Noter Notes

tkr./DKK'000	2016	2015
4 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og vederlag		
<i>Wages and salaries</i>	204,513	206,035
Pensioner		
<i>Pension contributions</i>	18,126	17,908
Andre personaleomkostninger		
<i>Other staff costs</i>	27,384	29,016
	<u>250,023</u>	<u>252,959</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Portion relating to remuneration to the Executive Board and Board of Directors		
Direktion og bestyrelse		
<i>Executive Board and Board of Directors</i>	2,035	2,061
	<u>2,035</u>	<u>2,061</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	207	206
	<u>207</u>	<u>206</u>
5 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder		
<i>Interest income from group entities</i>	1,949	1,138
Valutakursgevinster		
<i>Exchange rate gains</i>	18,571	50,199
	<u>20,520</u>	<u>51,337</u>

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

Noter Notes

	2016	2015
tkr./DKK'000		
6 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest expense to group entities</i>	7	112
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>	<u>49</u>	<u>664</u>
	<u>56</u>	<u>776</u>
7 Skat af årets resultat		
Tax on profit/loss for the year		
Aktuel skat		
<i>Current tax</i>	51,722	39,056
Regulering af skat, tidligere år		
<i>Adjustment of tax, previous year</i>	0	81
Ændring i udskudt skat		
<i>Changes in deferred tax for the year</i>	662	-5,603
Nedsættelse af dansk selskabsskat		
<i>Reduction of the Danish corporation tax rate</i>	<u>0</u>	<u>2,262</u>
	<u>52,384</u>	<u>35,796</u>
8 Forslag til resultatdisponering		
Proposed profit appropriation		
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	<u>183,657</u>	<u>104,230</u>

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

Noter Notes

9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

tkr./DKK'000	Kompo- nenter <i>Compo- nents</i>	Drifts- materiel og inventar <i>Fixture and fittings, tools and equipment</i>	Vedlige- holdelses- arbejder leasede fly <i>Mainte- nance work leased aircrafts</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	110,601	4,810	767,341	882,752
Kost tilgange <i>Additions during the year</i>	1,436	492	149,063	150,991
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	112,037	5,302	916,404	1,033,743
Afskrivninger 1. januar 2016 <i>Depreciation at 1 January 2016</i>	-54,423	-4,100	-767,341	-825,864
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-8,879	-401	-120,140	-129,420
Årets nedskrivning <i>Impairment for the year</i>	0	0	-28,923	-28,923
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	-63,302	-4,501	-916,404	-984,207
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016				
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	48,735	801	0	49,536

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

Noter Notes

tkr./DKK'000	2016	2015
10 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar		
<i>Deferred tax asset at 1. January</i>	46,260	42,919
Årets ændring i udskudt skat		
<i>Changes in deferred tax for the year</i>	-662	5,603
Regulering af udskudt skat, tidligere år		
<i>Adjustment in deferred tax, previous year</i>	<u>0</u>	<u>-2,262</u>
	<u>45,598</u>	<u>46,260</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.

11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

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

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

12 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	2016	2015
13 Hensatte forpligtelser til vedligeholdelse af leasede fly <i>Provisions for maintenance of leased aircraft</i>		
Hensat 1. januar <i>Provision at 1 January</i>	11,486	2,899
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	372	335
Hensat i året <i>Provided during the year</i>	<u>10,158</u>	<u>8,252</u>
	<u>22,016</u>	<u>11,486</u>
14 Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		
De langfristede gældsforpligtelser fordeler sig således: <i>Non-current liabilities other than provisions can be specified as follows:</i>		
0-1 år <i>0-1 years</i>	99,306	34,027
1-5 år <i>1-5 years</i>	139,266	200,146
>5 år <i>>5 years</i>	<u>11,605</u>	<u>42,053</u>
	<u>250,177</u>	<u>276,226</u>
15 Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		
Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 39.053 tkr. (2015: 42.378 tkr.) består af forudfaktureringer til kunder, der først kan indtægtsføres i det efterfølgende regnskabsår. <i>Deferred income, DKK 39,053 thousand (2015: DKK 42,378 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

16 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser Contingent liabilities and guarantees

tkr./DKK'000	2016	2015
Leasingforpligtelser (operational leasing)		
Lease liabilities (operating leases):		
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	141,340	149,622
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	670,719	545,485
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	<u>373,506</u>	<u>383,026</u>
	<u>1,185,565</u>	<u>1,078,133</u>

Virksomhedens huslejeforpligtelser udgør 3.864 tkr pr. 31. december 2016 med en restløbetid mellem 3-12 måneder.

Virksomhedens andre garantiforpligtelser udgør 4.212 tkr pr. 31. december 2016.

The Company's rent liability amounts to DKK 3,864 thousand at 31 December 2016, with a remaining term between 3–12 months.

The Company's other guarantees amount to DKK 4,212 thousand at 31 December 2016

Tysk social sikring

Efter EU-lovgivning skal selskabet betale tysk social sikring for piloter tilknyttet selskabets operationelle base i Tyskland. Selskabet undersøger i samarbejde med de danske myndigheder lempelse fra kravet, som pr. 31. december 2016 skønsmæssigt udgør i niveauet 5 mio. kr. Der vurderes gode muligheder for at opnå lempelse, og der er på den baggrund ikke indregnet en forpligtelse pr. 31. december 2016.

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

Noter *Notes*

Sambeskatning

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.

German social security

In accordance with EU regulation, the Company must pay German social security for pilots associated with the Company's operational hub in Germany. The Company is investigating in cooperation with the Danish authorities relief from the requirement which at 31 December 2016 is estimated at DKK 5 million. The assessment to obtain relief is favorable, for which reason no liability is recognised at 31 December 2016.

Joint taxation

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.

17 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.

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

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

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

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