



ExecuJet Europe A/S

Ledreborg Alle 128 C, 1. th.
4000 Roskilde

CVR-nr./CVR no. 20 21 53 80

Årsrapport for perioden 1. juli 2015 – 31. december 2016

Annual report for the period 1 July 2015 – 31 December 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*

31 May 2017

Carsten Andersen
dirigent
chairman

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Carsten Andersen", written over a horizontal line.

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 revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Virksomhedsoplysninger <i>Company details</i>	10
Beretning <i>Operating review</i>	12
Årsregnskab 1. juli – 31. december <i>Financial statements 1 July – 31 December</i>	
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	16
Balance <i>Balance sheet</i>	17
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 ExecuJet Europe A/S for perioden 1. juli 2015 – 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 perioden 1. juli 2015 – 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of ExecuJet Europe A/S for the financial period 1 July 2015 – 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 period 1 July 2015 – 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

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

Roskilde, den 31. maj 2017

Roskilde, 31 May 2017

Direktion:

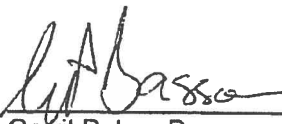
Executive Board:



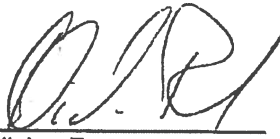
Niclas Fortunat von
Planta

Bestyrelse:

Board of Directors:



Gerrit Petrus Basson
formand
Chairman



Niclas Fortunat von
Planta



Tracy Lyn Norton



Carsten Andersen



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

Til kapitalejeren i ExecuJet Europe A/S
To the shareholder of ExecuJet Europe A/S

Konklusion ***Opinion***

Vi har revideret årsregnskabet for ExecuJet Europe A/S for perioden 1. juli 2015 – 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. juli 2015 – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of ExecuJet Europe A/S for the financial period 1 July 2015 – 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 period 1 July 2015 – 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet ***Emphasis of matter regarding matters in the financial statements***

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på selskabets negative egenkapital og note 2 i regnskabet, hvoraf fremgår, at ledelsen har modtaget en støtteerklæring fra moderselskabet.

Without modifying our opinion, we draw attention to the Company's negative equity and the disclosures in note 2, in which Management explains that it has received a letter of support from the parent company.

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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

— 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 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.*



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

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 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.



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

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 31. maj 2017
Copenhagen, 31 May 2017

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 31 98

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'ME' or similar initials.

Martin Eiler
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant

ExecuJet Europe A/S
Årsrapport 2015/2016
Annual report 2015/2016
CVR-nr./CVR no. 20 21 53 80

Ledelsesberetning ***Management's review***

Virksomhedsoplysninger ***Company details***

ExecuJet Europe A/S
Ledreborg Alle 128 C, 1. th.
4000 Roskilde

Telefon: +45 46 14 15 16
Telephone:
Telefax: +45 46 14 15 17
Fax:
Hjemmeside: www.execujet.com
Website:
E-mail: info@execujet.com
E-mail:

CVR-nr: 20 21 53 80
CVR no.:
Stiftet: 1. juli 1997
Established: 1 July 1997
Hjemstedskommune: Roskilde
Registered office: Roskilde
Regnskabsperiode: 1. juli – 31. december
Financial period: 1 July – 31 December

Bestyrelse ***Board of Directors***

Gerrit Petrus Basson, formand/Chairman
Niclas Fortunat von Planta
Tracy Lyn Norton
Carsten Andersen

Direktion ***Executive Board***

Niclas Fortunat von Planta

Revision ***Auditor***

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

ExecuJet Europe A/S
Årsrapport 2015/2016
Annual report 2015/2016
CVR-nr./CVR no. 20 21 53 80

Ledelsesberetning
Management's review

Virksomhedsoplysninger
Company details

Generalforsamling
Annual general meeting

Ordinær generalforsamling afholdes 31. maj 2017.
The annual general meeting will be held on 31 May 2017.

Ledelsesberetning ***Management's review***

Beretning ***Operating review***

Virksomhedens væsentligste aktiviteter ***Principal activities***

ExecuJet Europe A/S' aktivitet omfatter primært business aviation herunder fly management. Flyene der opereres, benyttes også til charter. Der skabes også omsætning fra færdiggørelse af fly, levering, accept og registreringsydelser, normalt på vegne af de kunder, selskabet administrerer fly for.

ExecuJet Europe A/S is active primarily within business aviation, including aircraft management. The managed aircraft are also used for charter. Revenue is also generated from providing aircraft completion, delivery, acceptance and registration services, generally on behalf of aircraft management clients.

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

Efter ændring i den ultimative aktionærkreds er balancedagen omlagt fra 30. juni til 31. december. Indeværende regnskabsperiode omfatter 18 måneder, jf. i øvrigt noten med anvendt regnskabspraksis. Periodens resultat udgør et overskud på 1.257 tkr. mod et underskud for 2014/15 (12 måneder) på 3.702 tkr.

Udviklingen skyldes en række faktorer herunder positive kursændringer i forhold til tidligere år, øget indtægt fra udlejning af mandskab, nye kontrakter indgået i 2015 med variable administrationsgebyrer har haft indvirkning i regnskabsperioden, indtægten fra charter har været mere stabil, og der har været bedre omkostningskontrol, hvorfor omkostninger generelt er faldet.

After change in the Company's ultimate shareholder, the balance sheet date has been changed from 30 June to 31 December. The current accounting period covers 18 months see the note on accounting policies. The current accounting period shows a profit of DKK 1,257 thousand against a loss of DKK 3,702 thousand in 2014/15 (12 months).

The development is due to a number of factors, including the positive impact from exchange rates compared to prior years, strong income from renting out crew through the period, new contracts from 2015 where variable management fees have shown its impact in the period, charter revenue has been relatively stable and cost control has improved, which has reduced costs in general.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Kapitalforhold *Capital resources*

Selskabets egenkapital er negativ med 20.526 tkr. Likviditetsbudgettet for 2017 er positivt, men skulle der opstå behov for yderligere likviditet, har moderselskabet bekræftet, at det er deres oprigtige hensigt, at fortsætte med at støtte selskabet, således at selskabet kan opfylde sine forpligtelser i 2017. Ledelsen vurderer på den baggrund selskabets kapitalgrundlag tilstrækkeligt for 2017.

The Company's equity is negative by DKK 20,526 thousand. The cash flow budget for 2017 shows a profit but should further cash be necessary the Parent Company has confirmed its sincere intention to continue to support the company to enable it to fulfil its obligations in 2017. On this basis the Management assess the capital resources as sufficient for 2017.

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

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

No events have occurred after the end of the financial year of material importance to the Company's financial position.

Forventet udvikling *Outlook*

Den regionale efterspørgsel efter business aviation, fly management og andre charterløsninger giver grund til optimisme, især fordi business aviation i dag er langt bedre rustet, end det var for bare fem år siden, til at modstå virkningerne af en alvorlig økonomisk nedgang.

The regional demand for business aviation sales, aircraft management and charter solutions gives grounds for optimism, principally because business aviation today is in a far better position than it was only five years ago to withstand the effects of a severe economic downturn.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Særlige risici *Particular risks*

De risici, der er i relation til selskabets regnskab, er hovedsaglig forbundet med de normale driftsrisici inden for business aviation, som traditionelt er overskud hos virksomheder og regional velstand.

Valutarisici forekommer, idet omsætningen genereres i andre valutaer end danske kroner.

The risks associated with the Company financial statements are mainly linked to normal business risks in the business aviation sector, traditionally linked to corporate profits and regional wealth.

Foreign exchange risks, are also present as revenue is generated in currencies other than Danish Kroner.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Videnressourcer *Intellectual capital*

Luffart er en aktivitet, som i stor udstrækning er reguleret ved lov. Ledelse og nøgledarbejdere skal være tilstrækkeligt kvalificerede. Dette sikres gennem løbende efteruddannelse, så gældende standarder opretholdes. Derudover kræves, at ExecuJet Europe A/S har indført de nødvendige kvalitets- og organisatoriske systemer for at kunne opretholde flyoperationer reguleret af EU (EASA), uden hvilke selskabet ikke ville være i stand til at opfylde dets primære virksomhedsformål.

As aviation is a highly regulated business, key management and staff must be appropriately qualified, so continuous training takes place to ensure that standards are maintained. In addition, ExecuJet Europe A/S is required to have the necessary quality and organizational systems in place to maintain flight operations regulated by the EU (EASA), without which the company would be unable to meet its primary business activity objectives.

Miljøforhold *Environmental matters*

De fly, som ExecuJet Europe A/S driver, er moderne og opfylder alle gældende og fremtidige miljømæssige krav med hensyn til støj og udslip samt myndighedskrav til nuværende og fremtidigt sikkerhedsudstyr.

The aircraft operated by ExecuJet Europe A/S are modern and fulfill all current and known future environmental requirements with regards to noise and emissions as well as regulatory requirements for current and future safety equipment.

Årsregnskab 1. juli 2015 – 31. december 2016
Financial statements 1 July 2015 – 31 December 2016

Resultatopgørelse
Income statement

tkr./DKK'000	Note	1. jul 2015 – 31. dec 2016	1. jul 2014 – 30. jun 2015
Bruttoresultat Gross profit		19.505	9.341
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	-17.168	-11.630
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		<u>-32</u>	<u>-352</u>
Resultat af primær drift Operating profit/loss		2.305	-2.641
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		<u>-1.048</u>	<u>-1.061</u>
Resultat før skat Profit/loss before tax		1.257	-3.702
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
Periodens resultat Profit for the year		<u>1.257</u>	<u>-3.702</u>
Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation/distribution of loss			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		<u>1.257</u>	<u>-3.702</u>
		<u>1.257</u>	<u>-3.702</u>

Årsregnskab 1. juli 2015 – 31. december 2016
Financial statements 1 July 2015 – 31 December 2016

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Fixed assets			
Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment	4		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar			
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		20	23
		20	23
Finansielle anlægsaktiver			
Investments			
Deposita			
<i>Deposits</i>		103	103
		103	103
Anlægsaktiver i alt			
Total fixed assets		123	126
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		31.481	28.208
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Receivables from group entities</i>		11.304	391
Andre tilgodehavender			
<i>Other receivables</i>		2.207	1.068
		44.992	29.667
Likvide beholdninger			
Cash at bank and in hand		8.529	5.583
Omsætningsaktiver i alt			
Total current assets		53.521	35.250
AKTIVER I ALT			
TOTAL ASSETS		53.644	35.376

Årsregnskab 1. juli 2015 – 31. december 2016
Financial statements 1 July 2015 – 31 December 2016

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2016	2015
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity			
Selskabskapital			
<i>Share capital</i>		1.000	1.000
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		-21.526	-22.783
Egenkapital i alt			
Total equity		-20.526	-21.783
Gældsforpligtelser			
Liabilities other than provisions			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities other than provisions			
Modtagne forudbetalinger fra kunder			
<i>Prepayments received from customers</i>		44.413	36.879
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade payables</i>		17.420	7.631
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Payables to group entities</i>		4.531	7.839
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		7.806	4.810
		74.170	57.159
Gældsforpligtelser i alt			
Total liabilities other than provisions		74.170	57.159
PASSIVER I ALT			
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		53.644	35.376
Eventualposter mv.			
<i>Contingencies, etc.</i>	5		
Ejerforhold			
<i>Ownership</i>	6		

Årsregnskab 1. juli 2015 – 31. december 2016 *Financial statements 1 July 2015 – 31 December 2016*

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. juli 2015 <i>Equity at 1 July 2015</i>	1.000	-22.783	-21.783
Overført via resultatdisponering <i>Transferred over the profit appropriation</i>	0	1.257	1.257
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	1.000	-21.526	-20.526

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste fem år.
There have been no changes in the share capital during the last five years.

Årsregnskab 1. juli 2015 – 31. december 2016 *Financial statements 1 July 2015 – 31 December 2016*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for ExecuJet Europe A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg fra højere regnskabsklasser.

Som følge af ændring i selskabets ultimative aktionærkreds har selskabet omlagt regnskabsåret, således at dette følger modervirksomhedens regnskabsår, hvilket er 1. januar – 31. december. Årsrapporten for 2015/16 vedrører omlægningsperioden 1. juli 2015 – 31.

december 2016 (18 måneder). Sammenligningstal er i overensstemmelse med årsregnskabsloven ikke tilpasset periodeændringen.

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette har givet følgende ændringer til indregning og måling:

— Fremover skal restværdien på immaterielle og materielle aktiver revurderes løbende. I overensstemmelse med overgangsreglerne til loven foretages en eventuel regulering af restværdier med fremadrettet virkning som et regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og uden effekt på egenkapitalen.

Ændringerne har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2014/15 eller for sammenligningstallene. Ændringerne har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2015/16 eller for sammenligningstallene.

The annual report of ExecuJet Europe A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B entities under the Danish Financial Statements Act with options from higher reportings classes.

Due to change in the Company's ultimate shareholder, the Company has changed the accounting period so it follows the Parent Company's accounting period, which is 1 January – 31 December. The transition period related to the annual report 2015/16 is 1 July 2015 – 31 December 2016 (18 months). The comparative figures have not been restated in accordance with the Danish Financial Statements Act.

As from 1 January 2016, the Company has implemented Act no. 738 of 1 June 2015. This has entailed the following changes to recognition and measurement:

Årsregnskab 1. juli 2015 – 31. december 2016 *Financial statements 1 July 2015 – 31 December 2016*

Noter *Notes*

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

— *Going forward, the residual value of intangible assets and property, plant and equipment must be reassessed on an ongoing basis. Pursuant to the transition provisions of the Act, any adjustments to residual values must be made prospectively as an accounting estimate without restatement of comparative figures and without effect on equity.*

The changes have no monetary effect on the income statement or the balance sheet for 2014/15 or for the comparative figures. The changes have no monetary effect on the income statement or the balance sheet for 2015/16 or for the comparative figures.

Resultatopgørelse *Income statement*

Nettoomsætning *Revenue*

Nettoomsætningen ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når arbejdet er udført, og omsætningen kan opgøres pålideligt.

Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue from sale of services is recognised in the income statement when the work is finished, and revenue can be reliably measured.

Revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Vareforbrug *Cost of sales*

I vareforbrug indregnes omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning.

Cost of sales comprise costs incurred to generate revenue for the year.

Årsregnskab 1. juli 2015 – 31. december 2016 *Financial statements 1 July 2015 – 31 December 2016*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Andre eksterne omkostninger *Other external costs*

Andre eksterne omkostninger omfatter distributionsomkostninger og omkostninger i forbindelse med salg, salgskampagner, administration, kontorlokaler, operationelle leasingaftaler mv.

Other external costs comprise of distribution costs and costs related to sales, sales campaigns, administration, office premises, operating leases, etc.

Personaleomkostninger *Staff costs*

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, herunder feriepenge, pension og andre sociale omkostninger mv til selskabets medarbejdere, undtagen refusioner fra offentlige myndigheder.

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday allowance, pension and other social security costs, etc., to the Company's employees, excluding reimbursements from public authorities.

Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Årsregnskab 1. juli 2015 – 31. december 2016 *Financial statements 1 July 2015 – 31 December 2016*

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Skat af årets resultat
Tax on profit/loss for the year

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat, og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax for the year comprises current corporation tax for the year and changes in deferred tax, including changes in tax rates. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balance

Balance sheet

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter endt brugstid. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over den forventede brugstid, der er skønnet, som følger:

Fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date on which the asset is available for use. Indirect production overheads and borrowing costs are not recognised in cost.

Årsregnskab 1. juli 2015 – 31. december 2016 *Financial statements 1 July 2015 – 31 December 2016*

Noter *Notes*

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

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

The basis of depreciation is cost less any projected residual value after the end of the useful life. Depreciation is provided on a straight-line basis over the estimated useful life. The estimated useful lives are as follows:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3 years</i>

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

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 andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

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

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.

Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Receivables are measured at amortised cost.

Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable has been impaired.

Årsregnskab 1. juli 2015 – 31. december 2016 *Financial statements 1 July 2015 – 31 December 2016*

Noter *Notes*

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

Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for korrektioner af skat vedrørende tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på baggrund af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt inden for overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen henholdsvis egenkapitalen.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities based on the planned use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation within the foreseeable future; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Any deferred net assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement or equity, respectively.

Årsregnskab 1. juli 2015 – 31. december 2016 *Financial statements 1 July 2015 – 31 December 2016*

Noter *Notes*

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Gældsforpligtelser
Liabilities other than provisions

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Liabilities are measured at net realisable value.

2 Kapitaltab
Capital loss

Selskabets egenkapital er negativ med 20.526 tkr. Likviditetsbudgettet for 2017 er positivt, men skulle der opstå behov for yderligere likviditet, har moderselskabet bekræftet, at det er deres oprigtige hensigt, at fortsætte med at støtte selskabet, således at selskabet kan opfylde sine forpligtelser i 2017. Ledelsen vurderer på den baggrund selskabets kapitalgrundlag tilstrækkeligt for 2017.

The Company's equity is negative by DKK 20,526 thousand. The cash flow budget for 2017 shows a profit but should further cash be necessary the Parent Company has confirmed its sincere intention to continue to support the company to enable it to fulfil its obligations in 2017. On this basis the Management assess the capital resources as sufficient for 2017.

Årsregnskab 1. juli 2015 – 31. december 2016
Financial statements 1 July 2015 – 31 December 2016

Noter
Notes

3 Personalemkostninger

Staff costs

tkr./DKK'000

	1. jul 2015 – 31. dec 2016	1. jul 2014 – 30. jun 2015
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	15.993	11.052
Pensioner <i>Pensions</i>	630	436
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	166	56
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	379	86
	<u>17.168</u>	<u>11.630</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>8</u>	<u>9</u>

Årsregnskab 1. juli 2015 – 31. december 2016 *Financial statements 1 July 2015 – 31 December 2016*

Noter *Notes*

6 Ejerforhold *Ownership*

ExecuJet Europe A/S er en del af koncernregnskabet for ExecuJet Finance Limited, Irland, som er den mindste koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.

Koncernregnskabet for ExecuJet Finance Limited kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden.

ExecuJet Europe A/S is part of the consolidated financial statements of ExecuJet Finance Limited, Ireland, which is the smallest group in which the Company is included as a subsidiary.

The consolidated financial statements of ExecuJet Finance Limited can be obtained by contacting the Company.