Deloitte.

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33963556
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

Network Airline Services ApS

Kløvermarken 120
7190 Billund
CVR-nr. 37240265
Central Business Registration No 37240265

Årsrapport 05.11.2015 - 31.12.2016

Annual report 05.11.2015 - 31.12.2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.06.2017
The Annual General Meeting adopted the annual report on 26.06.2017

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Patricia Heilbrink
Name: Patricia Heilbrink

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Virksomhedsoplysninger / *Entity details*	1
Ledelsespåtegning / *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet / *The independent auditor's compilation report*	3
Ledelsesberetning / *Management commentary*	5
Resultatopgørelse for 2016 / *Income statement for 2016*	6
Balance pr. 31.12.2016 / *Balance sheet at 31.12.2016*	7
Egenkapitalopgørelse for 2016 / *Statement of changes in equity for 2016*	9
Noter / *Notes*	10
Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*	12

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.
Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed
Network Airline Services ApS
Kløvermarken 120
7190 Billund

CVR-nr.: 37240265
Stiftet: 05.11.2015
Hjemsted: Billund
Regnskabsår: 05.11.2015 - 31.12.2016

Bestyrelse
Andrew Michael Ballard
Patricia Heilbrink

Direktion
Patricia Heilbrink

Revisor
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity
Network Airline Services ApS
Kløvermarken 120
7190 Billund

Central Business Registration No: 37240265
Founded: 05.11.2015
Registered in: Billund
Financial year: 05.11.2015 - 31.12.2016

Board of Directors
Andrew Michael Ballard
Patricia Heilbrink

Executive Board
Patricia Heilbrink

Entity auditors
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 05.11.2015 - 31.12.2016 for Network Airline Services ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 05.11.2015 - 31.12.2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Vi anser betingelserne for at undlade revision af årsregnskabet for 05.11.2015 - 31.12.2016 for opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26.06.2017
Copenhagen, 26.06.2017

Direktion
Executive Board

Patricia Heilbrink

Bestyrelse
Board of Directors

Andrew Michael Ballard

Patricia Heilbrink

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Network Airline Services ApS for the financial year 05.11.2015 - 31.12.2016.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 05.11.2015 - 31.12.2016.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We consider the preconditions for not auditing the financial statements for the financial year 05.11.2015 - 31.12.2016 as complied with.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet

Til den daglige ledelse i Network Airline Services ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Network Airline Services ApS for regnskabsåret på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som den daglige ledelse har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter samt anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere den daglige ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorers etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er den daglige ledelses ansvar.

The independent auditor's compilation report

To the Management of Network Airline Services ApS

We have compiled the financial statements of Network Airline Services ApS for the financial year 05.11.2015 - 31.12.2016 based on the Entity's bookkeeping records and other information Management has provided.

These financial statements comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and accounting policies.

We performed this compilation engagement in accordance with ISRS 4410, Compilation Engagements.

We have applied our expertise in accounting and financial reporting to assist Management in the preparation and presentation of these financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Public Accountants Act and FSR – Danish Auditors' Code of Conduct for professional accountants, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

These financial statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the financial statements are Management's responsibility.

Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, den daglige ledelse har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The independent auditor's compilation report

Since a compilation engagement is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the disclosures Management provided to us to compile these financial statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion about whether the financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

København, den 26.06.2017
Copenhagen, 26.06.2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Morten Speitzer
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Virksomhedens primære aktivitet består af at agere som salgs og service agent i fragtindustrien.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Diretionen er tilfredse med virkomhedens første operationelle år. Virksomheden vil i det kommende år arbejde på at forøge virksomhedens synlighed i markedet samt virksomhedens markedsandel.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The primary activity of the company is that of a general sales and service agent in the cargo industry.

Development in activities and finances

The Directors are please with the company's first year of trading. The focus for the coming year is for the company to increase its presence and improve market share.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for perioden 5.11.2015 – 31.12.2016

Income statement for the period 5.11.2015 – 31.12.2016

	Note *Notes*	2016 DKK
Nettoomsætning *Revenue*		17.966.617
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		(16.925.237)
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**1.041.380**
Personaleomkostninger *Staff costs*	1	(872.945)
Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment losses*	2	(19.432)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**149.003**
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	3	(101.785)
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**47.218**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	4	(13.420)
Årets resultat ***Profit/loss for the year***		**33.798**

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit/loss

Overført resultat *Retained earnings*	33.798
	33.798

Balance pr. 31.12.2016
Balance sheet at 31.12.2016

	Note *Notes*	2016 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		48.535
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		9.758
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	5	**58.293**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**58.293**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		2.814.730
Andre tilgodehavender *Other short-term receivables*		61.971
Tilgodehavender ***Receivables***		**2.876.701**
Likvide beholdninger ***Cash***		**399.962**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**3.276.663**
Aktiver ***Assets***		**3.334.956**

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note *Notes*	2016 DKK
Virksomhedskapital *Contributed capital*		50.000
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		33.798
Egenkapital ***Equity***		**83.798**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		3.146.638
Skyldig selskabsskat *Income tax payable*		13.420
Anden gæld *Other payables*	6	91.100
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**3.251.158**
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**3.251.158**
Passiver ***Equity and liabilities***		**3.334.956**

Egenkapitalopgørelse for perioden 5.11.2015-31.12.2016

Statement of changes in equity for the period 5.11.2015 – 31.12.2016

	Virksomhedskapital *Contributed capital* DKK	Overført overskud eller underskud *Retained earnings* DKK	I alt *Total* DKK
Kontant indbetalt ved stiftelse *Cash payments concerning formation of entity*	50.000	0	50.000
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	33.798	33.798
Egenkapital ultimo ***Equity end of year***	**50.000**	**33.798**	**83.798**

Noter
Notes

	2016 DKK
1. Personaleomkostninger ***1. Staff costs***	
Gager og lønninger *Wages and salaries*	807.435
Pensioner *Pension costs*	61.534
Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	3.976
	872.945

	2016 DKK
2. Af- og nedskrivninger ***2. Depreciation, amortisation and impairment losses***	
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	19.432
	19.432

	2016 DKK
3. Andre finansielle omkostninger ***3. Other financial expenses***	
Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	41.243
Øvrige finansielle omkostninger *Other financial expenses*	60.542
	101.785

	2016 DKK
4. Skat af ordinært resultat ***4. Tax on profit/loss from ordinary activities***	
Aktuel skat *Tax on current year taxable income*	13.420
	13.420

Noter
Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment* DKK	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements* DKK
5. Materielle anlægsaktiver ***5. Property, plant and equipment***		
Tilgange *Additions*	64.714	13.011
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**64.714**	**13.011**
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	(16.179)	(3.253)
Af- og nedskrivninger ultimo ***Depreciation and impairment losses end of the year***	**(16.179)**	**(3.253)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**48.535**	**9.758**

	2016 DKK
6. Anden gæld ***6. Other payables***	
Moms og afgifter *VAT and duties*	50.495
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. *Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable*	40.605
	91.100

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indreg-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date

Anvendt regnskabspraksis

nes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen
Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Accounting policies

and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement
Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Renteomkostninger på lån til finansiering af frem-

Accounting policies

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

Indirect production costs in the form of indirectly attributable staff costs and amortisation of intangible assets and depreciation on property, plant and equipment used in the development process are recognised in cost based on time spent on each asset.

Interest expenses on loans for the financing of the

Anvendt regnskabspraksis

stilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 år
Indretning af lejede lokaler	4 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Accounting policies

manufacture of property, plant and equipment are included in cost if they relate to the manufacturing period. All other finance costs are recognised in the income statement.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	*4 years*
Leasehold improvements	*4 years*

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.