

# REVISIONS FIRMAET EDELBO

STATSAUTORISERET  
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Erhvervsstyrelsen

## CS&P Aviation Fund A A/S

Tuborg Boulevard 5  
2900 Hellerup

Cvr-nr. 31 41 53 73

### Årsrapport for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 26/02 2018.

Dirigent  
Aksel Nørgaard, formand



KOGTVEDLUND

KOGTVEDPARKEN 17 · DK-5700 SVENDBORG · TELEFON: +45 62 22 99 66 · TELEFAX: +45 62 22 00 69  
INTERNET: www.edelbo.dk · E-MAIL: email@edelbo.dk · CVR-NR. 35486178

KONTOR I KØBENHAVN: FREDERIKSHOLMS KANAL 2, 1. SAL · DK-1220 KØBENHAVN K.  
TELEFON: +45 33 43 64 00 · TELEFAX: +45 33 43 64 01

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	side
<b>PÅTEGNINGER</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>LEDELSESBERETNING</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>ÅRSREGNSKAB</b>	
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	8
Aktiver	9
Passiver	10
Noter til årsregnskabet	11

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 til 30. september 2017 for CS&P Aviation Fund A A/S.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. september 2016 til 30. september 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 30. januar 2018.

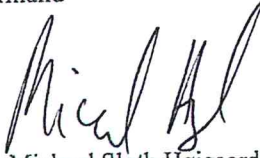
  
Direktion

Søren Truelsen

Bestyrelse

  
Aksel Nørgaard, formand

Christian Stig Møller

  
Michael Sloth Højgaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### TIL KAPITALEJERNE I CS&P AVIATION FUND A A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for CS&P Aviation Fund A A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 til 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 til 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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 selskabet 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.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendige 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 selskabets 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betrages 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 tilståede værelse af intern kontrol.



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 selskabets 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 baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til om den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder note-oplysningerne, 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i interne kontrol som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

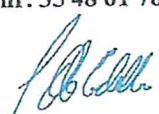
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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.

Svendborg, den 30. januar 2018.

**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**  
**CVR-nr. 35 48 61 78**



Jan Ole Edelbo  
statsaut. revisor  
mne4404

SELSKABSOPLYSNINGER**SELSKABSOPLYSNINGER**

CS&P Aviation Fund A A/S  
Tuborg Boulevard 5  
2900 Hellerup

CVR-nr.: 31 41 53 73  
Hjemsted: Hellerup  
Regnskabsår: 1. oktober - 30. september

**DIREKTION**

Søren Truelsen

**BESTYRELSE**

Aksel Nørgaard, formand  
Christian Stig Møller  
Michael Sloth Højgaard

**REVISION**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
"Kogtvedlund"  
Kogtvedparken 17  
5700 Svendborg

Kontaktperson:  
Reg. revisor Kim Hansen  
kmh@edelbo.dk

## LEDELSESBERETNING

### **BERETNING**

Selskabets formål er at eje aktier i Aldus Aviation Fund Limited og derigennem drive flyleasingvirksomhed.

### **UDVIKLINGEN I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD**

Selskabet har i år et underskud på 1.246 t.USD efter skat mod et overskud på 535 t.USD sidste år.

Underskuddet skyldes en nedskrivning af værdien af selskabets aktiepost i Aldus Aviation Fund Limited.

### **USIKKERHED VEDRØRENDE INDREGNING OG MÅLING**

Selskabets andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres på baggrund af en række forudsætninger, herunder pengestrømme fra leasingaktiviteter i det selskab, der er investeret i samt forudsat diskonteringsfaktor. Diskonteringsfaktoren er fastsat, så den vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende investeringer. Der er usikkerhed forbundet med fastsættelsen af diskonteringsfaktor og pengestrømme fra leasingaktiviteter, omtalt i note 1.

### **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for årsregnskabet for året.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for CS&P Aviation Fund A A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Selskabet har valgt af aflægge årsrapporten i USD, idet selskabets aktiviteter i al væsentlighed foregår i denne valuta. USD-kursen udgør 630,38 pr. 30. september 2017 mod 667,2 pr. 30 september 2016.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### **RESULTATOPGØRELSEN**

#### **Andre eksterne udgifter**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, autodrift, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger.

#### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter omfatter modtagne udbytter samt dagsværdiregulering fra finansielle anlægsaktiver, renteindtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen.

#### **Andre finansielle udgifter**

Andre finansielle udgifter omfatter dagsværdiregulering fra finansielle anlægsaktiver, renteudgifter samt tillæg under acontoskatteordningen.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Skat af årets resultat**

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

### **BALANCE**

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende måles de til skønnet dagsværdi på balancedagen.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

#### **Udbytte**

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

#### **Skyldig selskabsskat og tilgodehavende selskabsskat**

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

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket almindeligvis svarer til nominal værdi.

RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER 2016 TIL 30. SEPTEMBER 2017

No- ter	2016/17	2015/16
	USD	USD
Andre eksterne udgifter	-20.998	-15.174
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	-20.998	-15.174
2 Finansielle indtægter	254.426	782.647
3 Finansielle omkostninger	-1.443.593	-115.037
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	-1.210.165	652.436
4 Skat af årets resultat	-35.452	-117.908
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<u>-1.245.617</u>	<u>534.528</u>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Foreslået udbytte dette år	0	0
Overført til fri kapital	-1.245.617	534.528
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<u>-1.245.617</u>	<u>534.528</u>

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2017AKTIVER

No- ter	<u>30/9 2017</u> USD	<u>30/9 2016</u> USD
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>		
<b>5 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>8.219.250</u>	<u>12.387.500</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<u>8.219.250</u>	<u>12.387.500</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
<b>TILGODEHAVENDER</b>		
Tilgodehavende skat	59.353	29.079
Andre tilgodehavender	<u>6.086</u>	<u>7.496</u>
	<u>65.439</u>	<u>36.575</u>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<u>3.341</u>	<u>123.804</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<u>68.780</u>	<u>160.379</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>8.288.030</u>	<u>12.547.879</u>

BALANCE PR. 30. SEPTEMBER 2017PASSIVER

No- ter	<u>30/9 2017</u> USD	<u>30/9 2016</u> USD
<b>6 EGENKAPITAL</b>		
Selskabskapital	2.077.341	2.663.258
Overført resultat	6.203.967	9.811.917
Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<u>8.281.309</u>	<u>12.475.175</u>
 <b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		
 <b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		
Skyldig selskabsskat	<u>0</u>	<u>72.704</u>
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<u>0</u>	<u>72.704</u>
 <b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>		
Skyldig selskabsskat	0	0
Anden gæld	<u>6.721</u>	<u>0</u>
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<u>6.721</u>	<u>0</u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<u>6.721</u>	<u>72.704</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>8.288.030</u>	<u>12.547.879</u>

7 EVENTUALFORPLIGTELSE OG PANTSÆTNINGER M.V.



## NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

### 1 USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Selskabets andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres på baggrund af en række forudsætninger, herunder pengestrømme fra flyleasingaktiviteter i det selskab, Aldus Aviation Fund Limited der er investeret i samt forudsat diskonteringsfaktor.

Der er betydelig usikkerhed knyttet til værdiansættelsen, herunder særligt fastsættelse af pengestrømme i budgetperioden, fastsættelse af terminalværdien samt fastsættelse af diskonteringsfaktoren.

Pengestrømme i budgetperioden er i beregningerne medtaget på grundlag af aktuelle leasingkontrakter og terminalværdien er medtaget på grundlag af forventet salgsværdi af de enkelte fly ved den enkelte leasingskontrakts ophør.

Diskonteringsfaktoren er fastsat til 7,16 % (2015/16: 7,01 %). En forøgelse af diskonteringsfaktoren med 0,25 %-point vil reducere værdien med ca. 0,4 mio. USD og en forøgelse med 0,50 %-point vil reducere dagsværdien med ca. 0,8 mio. USD.

	2016/17 USD	2015/16 USD
<b>2 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>		
Modtaget udbytte, andre kapitalandele der er anlægsaktiver	238.149	769.209
Andre finansielle indtægter	16.277	13.438
	254.426	782.647
<b>3 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>		
Dagsværdiregulering, andre kapitalandele der er anlægsaktiver	1.443.000	112.500
Andre finansielle omkostninger	593	2.537
	1.443.593	115.037
<b>4 SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>		
Skat af årets resultat	35.510	117.908
Regulering af tidligere års skatter	-58	0
<b>SKAT AF ÅRETS RESULTAT I ALT</b>	<b>35.452</b>	<b>117.908</b>

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

5 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	<u>30/9 2017</u>	<u>30/9 2016</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	USD	USD
Anskaffelsessum ved årets begyndelse	12.500.000	12.500.000
Til- og afgang	<u>-2.750.000</u>	<u>0</u>
Anskaffelsessum ved årets slutning	<u>9.750.000</u>	<u>12.500.000</u>
Værdiregulering ved årets begyndelse	-112.500	0
Værdiregulering på årets afgang	24.750	0
Årets værdiregulering	<u>-1.443.000</u>	<u>-112.500</u>
Værdiregulering ved årets slutning	<u>-1.530.750</u>	<u>-112.500</u>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI VED ÅRETS SLUTNING</b>	<u><u>8.219.250</u></u>	<u><u>12.387.500</u></u>

Andre værdipapirer og kapitalkandele består af aktier i:  
Aldus Aviation Limited, Cayman Island, ejerandel 5,66 %.

6 EGENKAPITAL	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>
	USD	USD	USD
Aktiekapital	2.663.258	9.811.917	0
Kapitalnedsættelse, 20. april 2017	-585.917	-2.139.333	
Ekstraordinært udbytte	0	-223.000	0
Resultatdisponering	<u>0</u>	<u>-1.245.617</u>	<u>0</u>
<b>EGENKAPITAL</b>	<u><u>2.077.341</u></u>	<u><u>6.203.967</u></u>	<u><u>0</u></u>

Aktiekapitalen er fordelt 9.750 aktier.

**7 EVENTUALFORPLIGTELSER OG PANTSÆTNINGER M.V.**  
Ingen.