

CS&P Aviation Fund B A/S
CVR-nr. 31470668
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.02.2017

Dirigent

Navn: Teis Gullitz-Wormslev

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 2015/16	8
Balance pr. 30.09.2016	9
Egenkapitalopgørelse for 2015/16	11
Noter	12

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

CS&P Aviation Fund B A/S
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

CVR-nr.: 31470668
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.10.2015 - 30.09.2016

Bestyrelse

Søren Aamann Jensen, formand
Teis Gullitz-Wormslev, næstformand
Dan Jespersen

Direktion

Dan Jespersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 for CS&P Aviation Fund B A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13.02.2017

Direktion

Dan Jespersen

Bestyrelse

Søren Aamann Jensen
formand

Teis Gullitz-Wormslev
næstformand

Dan Jespersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i CS&P Aviation Fund B A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for CS&P Aviation Fund B A/S for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2015 - 30.09.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold, henviser vi til ledelsens omtale af de betydelige usikkerheder der knytter sig til ledelsens skøn vedrørende indregning og måling af selskabets andre værdipapirer og kapitalandele i note 1.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnska-bet.

København, den 13.02.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

René Herman Christensen
statsautoriseret revisor

René Carøe Andersen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i år et overskud på 477 t.USD efter skat mod et overskud på 300 t.USD sidste år, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende.

Idet selskabets eneste aktivitet består i at eje aktier i Aldus Aviation Fund Limited, er selskabets udvikling afhængig af udviklingen i fonden. Denne ledelsesberetning tager derfor udgangspunkt i udviklingen i fonden.

Den bagvedliggende aktivitet i fonden består udelukkende af at lease Embraer E-jets til flyselskaber verden over på operationelle leasingkontrakter af typisk op til 8 års restløbetid. Fondens er på balancedagen oppe på i alt 30 fly af E-jetklassen, der består af fly i 70-120 sæders-størrelsen.

Fondens fokus på E-jets skyldes, at Embraer med disse fly har positioneret sig som markedsledende inden for kommercielle fly i de omhandlede størrelser. Flyenes størrelse er perfekt tilpasset en lang række kort- til mellemdistance regionale flyruter, hvor passagergrundlaget ikke retfærdiggør indsættelse af større fly; denne tilpasning af fly kapacitet til faktisk belægningsprocent/behov kaldes "rightsizing". Ved at tilbyde fly specifikt udviklet til dette passagergrundlag kan Embraer tilbyde flyselskaberne en bedre driftsøkonomi end selskaberne kan opnå ved at anvende konkurrerende fly, der er udviklet til at transportere flere passagerer ad gangen. Omkostningsminimering er i dag alt afgørende for flyselskabernes evne til at overleve på lang sigt, hvilket gør E-jets eftertragtede hos verdens flyselskaber.

5 af fondens fly er leaset samlet til et flyselskab, som aktuelt er i misligholdelse af deres betalinger. Fondens administrator "NAC" arbejder på indgåelse af en aftale med flyselskabet, men er på nuværende tidspunkt ikke i stand til at tilkendegive et muligt resultat af en aftale. Såfremt det ikke er muligt at indgå en aftale, vil administrator "NAC" arbejde for indgåelse af leasingaftale med andet flyselskab.

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 fastsat 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, der er nærmere omtalt i årsregnskabet note 1.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Selskabet har valgt at bogføre og aflægge regnskab i USD, idet selskabets aktiviteter i al væsentlighed foregår i denne valuta. USD-kursen udgør 667,62 pr. 30. september 2016 mod 665,88 pr. 30. september 2015.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra kapitalandele, renteindtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

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

Resultatopgørelse for 2015/16

	<u>Note</u>	<u>2015/16 USD</u>	<u>2014/15 t.USD</u>
Andre eksterne omkostninger		(90.408)	(300)
Driftsresultat		(90.408)	(300)
Andre finansielle indtægter		783.481	655
Andre finansielle omkostninger		(114.700)	0
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		578.373	355
Skat af ordinært resultat	2	(101.618)	(55)
Årets resultat		<u>476.755</u>	<u>300</u>
Forslag til resultatdisponering			
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		538.000	258
Overført resultat		(61.245)	42
		<u>476.755</u>	<u>300</u>

Balance pr. 30.09.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16 USD</u>	<u>2014/15 t.USD</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		12.387.500	12.500
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>12.387.500</u>	<u>12.500</u>
Anlægsaktiver		<u>12.387.500</u>	<u>12.500</u>
Tilgodehavende selskabsskat		28.112	0
Tilgodehavender		<u>28.112</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger		<u>119.205</u>	<u>96</u>
Omsætningsaktiver		<u>147.317</u>	<u>96</u>
Aktiver		<u>12.534.817</u>	<u>12.596</u>

Balance pr. 30.09.2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16 USD</u>	<u>2014/15 t.USD</u>
Virksomhedskapital	4	2.168.670	2.169
Overført overskud eller underskud		<u>10.307.199</u>	<u>10.368</u>
Egenkapital		<u>12.475.869</u>	<u>12.537</u>
Skyldig selskabsskat		<u>55.798</u>	<u>5</u>
Langfristede gældsforpligtelser		<u>55.798</u>	<u>5</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.150	0
Skyldig selskabsskat		<u>0</u>	<u>54</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>3.150</u>	<u>54</u>
Gældsforpligtelser		<u>58.948</u>	<u>59</u>
Passiver		<u>12.534.817</u>	<u>12.596</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		

Egenkapitalopgørelse for 2015/16

	Virksom- hedskapital USD	Overført overskud eller underskud USD	I alt USD
Egenkapital primo	2.168.670	10.368.444	12.537.114
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(538.000)	(538.000)
Årets resultat	0	476.755	476.755
Egenkapital ultimo	2.168.670	10.307.199	12.475.869

Noter

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Andre værdipapirer og kapitalandele er målt til dagsværdi. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en DCF-model på grundlag af forventede pengestrømme fra flyleasingaktiviteter i det investerede selskab, Aldus Aviation Fund Limited. Metoden for værdiansættelse af Aldus Aviation Fund Limited er uændret i forhold til sidste år.

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

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

Diskonteringsfaktoren er fastsat til 7,01% (2014/15: 7,30%). En forøgelse af diskonteringsfaktoren med 0,25 %-point vil reducere dagsværdien med ca. 0,4 mio. USD. En forøgelse af diskonteringsfaktoren med 0,50 %-point vil reducere dagsværdien med ca. 0,8 mio. USD.

	<u>2015/16</u> <u>USD</u>	<u>2014/15</u> <u>t.USD</u>
2. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	101.618	55
	101.618	55
		Andre værdipapirer og kapitalandele
		USD
3. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		12.500.000
Kostpris ultimo		12.500.000
Andre reguleringer		(112.500)
Nedskrivninger ultimo		(112.500)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		12.387.500

Andre værdipapirer og kapitalandele består af aktier i Aldus Aviation Fund Limited, Cayman Islands, 7,26%.

Noter

				<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi USD</u>
4. Virksomhedskapital					
Aktier				12.500	2.168.670
				12.500	2.168.670
	<u>2015/16 USD</u>	<u>2014/15 USD</u>	<u>2013/14 USD</u>	<u>2012/13 USD</u>	<u>2011/12 USD</u>
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
Virksomhedskapital primo	2.168.670	2.168.670	2.168.670	2.168.670	2.168.670
Virksomhedskapital ultimo	2.168.670	2.168.670	2.168.670	2.168.670	2.168.670