

CS&P Aviation Fund B A/S

CVR-nr. 31470668

Årsrapport 2014/15

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.02.2016

Dirigent

Navn: Søren Truelsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse for 2014/15	8
Balance pr. 30.09.2015	9
Egenkapitalopgørelse for 2014/15	11
Noter	12

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

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

CVR-nr.: 31470668
Hjemsted: Gentofte
Regnskabsår: 01.10.2014 - 30.09.2015

Bestyrelse

Christian Stig Møller, formand
Dan Jespersen
Søren Truelsen

Direktion

Søren Truelsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2014 - 30.09.2015 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. 30.09.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2014 - 30.09.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 22.02.2016

Direktion

Søren Truelsen

Bestyrelse

Christian Stig Møller
formand

Dan Jespersen

Søren Truelsen

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 01.10.2014 - 30.09.2015, 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. 30.09.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2014 - 30.09.2015 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 22.02.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

René H. Christensen
statsautoriseret revisor

René Andersen
statsautoriseret revisor

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 300 t. USD efter skat mod et overskud på 583 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. Fonden 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.

Fonden har til dato ikke lidt tab på sine kunder, og ingen kunder er pr. balancedagen i misligholdelse med sine betalinger.

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 årsregnskabets note 1.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten. Det bemærkes, at en af Aldus Aviation Fund Limiteds fly efter balancedagen er forulykket uden indtræden af personskade. Idet flyet er fuldt forsikret forventes dette ikke at have negative økonomiske konsekvenser.

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 665,88 pr. 30. september 2015 mod 591,52 pr. 30. september 2014.

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 renteomkostninger 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.

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 2014/15

	<u>Note</u>	<u>2014/15 USD</u>	<u>2013/14 t.USD</u>
Andre eksterne omkostninger		(300.176)	(300)
Driftsresultat		(300.176)	(300)
Andre finansielle indtægter		654.729	1.078
Andre finansielle omkostninger		(260)	(5)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		354.293	773
Skat af ordinært resultat	2	(54.591)	(190)
Årets resultat		<u>299.702</u>	<u>583</u>
Forslag til resultatdisponering			
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		257.700	572
Overført resultat		42.002	11
		<u>299.702</u>	<u>583</u>

Balance pr. 30.09.2015

	<u>Note</u>	<u>2014/15 USD</u>	<u>2013/14 t.USD</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		12.500.000	12.500
Finansielle anlægsaktiver	3	<u>12.500.000</u>	<u>12.500</u>
Anlægsaktiver		<u>12.500.000</u>	<u>12.500</u>
Likvide beholdninger		<u>95.704</u>	<u>198</u>
Omsætningsaktiver		<u>95.704</u>	<u>198</u>
Aktiver		<u>12.595.704</u>	<u>12.698</u>

Balance pr. 30.09.2015

	<u>Note</u>	<u>2014/15 USD</u>	<u>2013/14 t.USD</u>
Virksomhedskapital	4	2.168.670	2.169
Overført overskud eller underskud		<u>10.368.444</u>	<u>10.326</u>
Egenkapital		<u>12.537.114</u>	<u>12.495</u>
Skyldig selskabsskat		<u>4.989</u>	<u>119</u>
Langfristede gældsforpligtelser		<u>4.989</u>	<u>119</u>
Skyldig selskabsskat		<u>53.601</u>	<u>84</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>53.601</u>	<u>84</u>
Gældsforpligtelser		<u>58.590</u>	<u>203</u>
Passiver		<u>12.595.704</u>	<u>12.698</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualforpligtelser	5		

Egenkapitalopgørelse for 2014/15

	Virksomheds- kapital USD	Overført overskud eller underskud USD	I alt USD
Egenkapital primo	2.168.670	10.326.442	12.495.112
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(257.700)	(257.700)
Årets resultat	0	299.702	299.702
Egenkapital ultimo	2.168.670	10.368.444	12.537.114

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.

I forbindelse med at Aldus Aviation Fund Limited's flyflåde blev refinansieret, har Aldus Aviation Fund Limited ændret metode for beregningen af flyenes Net Asset Value. Net Asset Value beregningen danner grundlag for ledelsens skøn for dagsværdi af andre værdipapirer og kapitalandele. Tidligere blev flyenes værdi opgjort alene på baggrund af vurderinger fra uafhængige vurderingsfirmaer uden justering for flyenes vedligeholdelsesmæssige tilstand (dvs. som fuldt vedligeholdt). Metoden blev anvendt, da Aldus Aviation Fund Limited tidligere havde indbetalte vedligeholdelsesreserver, der fuldt dækkede for flyenes udestående vedligehold. Disse reserver er i forbindelse med refinansieringen blevet udbetalt for at reducere gæld fra tredjepart, hvilket foranlediger, at flyenes Net Asset Value justeres for flyenes vedligeholdelsesmæssige tilstand.

Der er betydelig usikkerhed knyttet til 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 7,30%. 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.

2. Skat af ordinært resultat

Aktuel skat

2014/15	2013/14
USD	t.USD
54.591	190
54.591	190

Noter

	Andre vær- dipapirer og kapitalandele USD
3. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	12.500.000
Kostpris ultimo	12.500.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12.500.000

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

	<u>Antal</u>	<u>Nominel værdi USD</u>
4. Virksomhedskapital		
Aktier	12.500	2.168.670
	12.500	2.168.670

	<u>2014/15 USD</u>	<u>2013/14 USD</u>	<u>2010/11 USD</u>	<u>2009/10 USD</u>	<u>2008/09 USD</u>
Bevægelser i virk- somhedskapitalen					
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

5. Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået administrationsaftale der er uopsigelig frem til 1. januar 2016. De årlige administrationsomkostninger udgør 240 t.USD ekskl. moms og eventuel succes fee.