



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 986 391 401  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: CGS HOLDING AS  
Forretningsadresse: Dronningen 1  
0287 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### Konsern

Mørselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Ja

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Rune Clausen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 07.06.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 25.06.2023



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3,4	1 226 890	-478 000
Annen driftskostnad	2,3	17 781 820	28 929 055
<b>Sum kostnader</b>		<b>19 008 710</b>	<b>28 451 055</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-19 008 710</b>	<b>-28 451 055</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		19 038 460	13 210 845
Annen finansinntekt	7	89 654 351	16 948 289
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	6,7		31 153 114
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>108 692 811</b>	<b>61 312 248</b>
Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	6,7	153 879 632	
Annen finanskostnad	7	1 361 765	11 816 506
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>155 241 397</b>	<b>11 816 506</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-46 548 586</b>	<b>49 495 742</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-65 557 296</b>	<b>21 044 687</b>
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-65 557 296</b>	<b>21 044 687</b>
Ekstraordinære poster		0	0
<b>Årsresultat</b>		<b>-65 557 296</b>	<b>21 044 687</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	8	4 500 000	4 500 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>4 500 000</b>	<b>4 500 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap	6	3 301 085 247	3 513 303 896
Investeringer i tilknyttet selskap	6	698 605 020	698 605 020
Investeringer i aksjer og andeler	6	33 964 736	33 964 736
Andre fordringer	14	264 476 530	234 839 576
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>4 298 131 533</b>	<b>4 480 713 228</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>4 302 631 533</b>	<b>4 485 213 228</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		0	158 503
<b>Sum fordringer</b>		<b>0</b>	<b>158 503</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte obligasjoner	6	837 941 450	813 677 987
<b>Sum investeringer</b>		<b>837 941 450</b>	<b>813 677 987</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	11	61 016 956	26 874 334
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>61 016 956</b>	<b>26 874 334</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>898 958 406</b>	<b>840 710 824</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>5 201 589 939</b>	<b>5 325 924 052</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	2,12	600 000	600 000
Annen innskutt egenkapital	9	166 333 177	166 333 177
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>166 933 177</b>	<b>166 933 177</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	9	4 632 752 156	5 098 309 452
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>4 632 752 156</b>	<b>5 098 309 452</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>4 799 685 333</b>	<b>5 265 242 629</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	59 726 100	57 861 900
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>59 726 100</b>	<b>57 861 900</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>59 726 100</b>	<b>57 861 900</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		25 000	18 750
Skyldige offentlige avgifter		1 126 468	0
Annen kortsiktig gjeld	9,14	341 027 039	2 800 772
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>342 178 507</b>	<b>2 819 522</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>401 904 607</b>	<b>60 681 422</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>5 201 589 940</b>	<b>5 325 924 051</b>



## Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	2	487 342 028	604 038 645
<b>Sum inntekter</b>		<b>487 342 028</b>	<b>604 038 645</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad	2	305 611 093	409 877 602
Lønnskostnad	3,4	123 154 324	113 641 268
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	5	7 334 047	11 390 348
Annen driftskostnad	2,3	46 771 570	47 866 880
<b>Sum kostnader</b>		<b>482 871 034</b>	<b>582 776 098</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>4 470 994</b>	<b>21 262 547</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap	6	589 888 369	343 790 538
Annen renteinntekt		6 847 293	3 262 602
Annen finansinntekt	7	95 841 427	38 890 982
Verdiøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	6,7	58 892 067	63 145 875
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>751 469 156</b>	<b>449 089 997</b>
Annen finanskostnad	7	7 485 146	24 971 881
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>7 485 146</b>	<b>24 971 881</b>
<b>Netto finans</b>		<b>743 984 010</b>	<b>424 118 116</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>748 455 004</b>	<b>445 380 663</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	8	3 452 495	5 668 561
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>745 002 509</b>	<b>439 712 102</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>745 002 509</b>	<b>439 712 102</b>
Minoritetsinteresser	9	4 042 624	11 894 832
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>740 959 885</b>	<b>427 817 270</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	8	16 740 306	14 613 380
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>16 740 306</b>	<b>14 613 380</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	5	203 787 356	168 976 794
Skip, rigger, fly og lignende	5	3 206 214	4 551 241
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	5	11 138 143	11 561 907
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>218 131 713</b>	<b>185 089 942</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i tilknyttet selskap	6	2 289 235 436	1 699 348 127
Investeringer i aksjer og andeler	6	843 424 718	936 192 716
Andre fordringer	14	36 970 205	40 391 853
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>3 169 630 359</b>	<b>2 675 932 696</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 404 502 378</b>	<b>2 875 636 018</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer		3 750 346	3 835 119
<b>Sum varer</b>		<b>3 750 346</b>	<b>3 835 119</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		54 936 147	38 397 378
Andre fordringer		46 788 311	55 638 436
<b>Sum fordringer</b>		<b>101 724 458</b>	<b>94 035 814</b>
<b>Investeringer</b>			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	6	859 576 128	813 677 987
<b>Sum investeringer</b>		<b>859 576 128</b>	<b>813 677 987</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	11	144 288 332	129 581 500



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		144 288 332	129 581 500
Sum omløpsmidler		1 109 339 264	1 041 130 420
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 513 841 642</b>	<b>3 916 766 438</b>

## BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital

Selskapskapital	2,12	600 000	600 000
Annen innskutt egenkapital	9	166 333 177	166 333 177
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>166 933 177</b>	<b>166 933 177</b>

#### Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	9	3 802 930 710	3 547 191 894
Minoritetsinteresser	9	25 917 985	21 875 361
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>3 828 848 695</b>	<b>3 569 067 255</b>

#### Sum egenkapital

**3 995 781 872**      **3 736 000 432**

### Gjeld

#### Langsiktig gjeld

Pensjonsforpliktelser	4	32 133 714	27 726 951
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>32 133 714</b>	<b>27 726 951</b>

#### Annen langsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner	13	65 585 593	77 142 234
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>65 585 593</b>	<b>77 142 234</b>

#### Sum langsiktig gjeld

**97 719 307**      **104 869 185**

#### Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld		18 723 883	31 871 711
Betalbar skatt	8	5 522 969	6 608 630
Skyldige offentlige avgifter		10 846 811	10 882 409
Annen kortsiktig gjeld	9,14	385 246 800	26 534 071
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>420 340 463</b>	<b>75 896 821</b>



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Sum gjeld		518 059 770	180 766 006
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>4 513 841 642</b>	<b>3 916 766 438</b>



## CGS HOLDING AS STYRETS ÅRSBERETNING 2021

### ***Virksomheten***

CGS Holding AS er et investeringsselskap som foretar finansielle plasseringer i ulike aktivaklasser. CGS Holding er morselskap for Christian Sundt AB, Christian Sundt II AB, Cana Holding Inc, Sundt Air Holding AS, Sundt Air AS, Sundt Air Executive Handling AS og Sundt Air Management AS.

Virksomheten drives fra selskapets kontorer på Dronningen 1, Oslo. Utover dette har konsernet virksomhet på Oslo lufthavn og Stavanger lufthavn, samt i Stockholm og New York.

Selskapets aksjekapital pr 31.12.2021 var kr 0,6 mill. Christian Grüner Sundt eier alle aksjene i selskapet.

### ***Fortsatt drift***

Det fremlagte regnskap med tilhørende noter gir etter styrets mening, et fyllestgjørende bilde av selskapets og konsernets stilling ved årsskiftet. Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetningen om fortsatt drift, og styret bekrefter at denne forutsetning er til stede.

Selskapets egenkapitalandel pr 31.12.2021 utgjør omlag 92 % av selskapets total kapital tilsvarende tall for 2020 var 98%.

Selskapets likviditetssituasjon er god, og det forventes ingen likviditetsmessige utfordringer for selskapet.

### ***Redegjørelse for årsregnskapet***

Årsoverskuddet for konsernet i 2021 utgjorde 745 mill., mot et overskudd i 2020 på 439,7 mill., årsunderskuddet for morselskapet var kr. 65,5 mill., mot et overskudd for 2020 på kr 21 mill.

Forskjell mellom driftsresultat og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet knytter seg i hovedsak til inntekter ved bruk av egenkapitalmetoden og endring av omløpsmidler.

Driftsinntekter for konsernet ble kr.487,3 mill., mot kr 604 mill. for 2020. Driftsresultatet for 2021 ble positivt med kr 4,4 mill. mot et positivt resultat for 2020 på kr 21,2 mill.

Resultatendringen skyldes i hovedsak økte personellkostnader ved at man i 2021 mottok mindre refusjon av personellkostnader i forbindelse med COVID pandemien en\n\n foregående år.



Morselskapets total kapital pr 31.12.2021 utgjør kr 5.201,6 mill. for konsernet utgjør den kr 4.513,8 mill. Samlet gjeld utgjorde for morselskapet kr 401,9 mill. og konsernet kr 518 mill. Herav knytter kr 340 mill. seg til avsatt ikke utbetalt utbytte.

Andel resultat i tilknyttede selskaper ble positivt med kr 589,9 mill., i forhold til 2020 hvor resultatet var positivt med kr 343,8 mill. Konsernresultat før skatt endte på kr 748,4 mill. for 2021, mot et positivt resultat for 2020 med kr 445,3 mill. Bakgrunnen for økningen fra 2020 til 2021 knytter seg til betydelig bedret resultat i Sundt AS i forhold til foregående år.

CGS Holding AS eier 12,5% og har en stemmeandel på 18.1 % av Pandox AB. Pandox kontantstrøm utgjorde SEK 712 mill., mot SEK 660 mill. i 2020. Økningen skyldes jevnt over høyere aktivitet i selskapets hoteller, hovedsakelig drevet av positiv utvikling gjennom andre halvår av 2021.

Pandox har i 2021 gjennomført et hotellkjøp i Edinburgh, Skottland i løpet av året for SEK 482 mill. I tillegg har Pandox overtatt operatørselskapet til en hotelleiendom i Nürnberg, Tyskland. Samt leiet ut en hotelleiendom i København, Danmark som var i egen drift, til hotellkjeden Motel One.

Starten av 2021 var i stor grad preget av stenge korona-restriksjoner og svært lav aktivitet i samtlige av Pandox markeder. Denne situasjonen vedvarte i store deler av første halvår, enkeltmarkeder som Storbritannia begynte gjenåpningen i mai. Gjennom sommermånedene tok aktiviteten seg opp, et aktivitetsnivå som bestod gjennom høsten. Fra november førte omikron virusmutasjonen til at samtlige av Pandox markeder igjen økte restriksjonene og fikk langt lavere etterspørsel. Virusmutasjonen ga imidlertid et langt mildere sykdomsforløp for de fleste, og pandemien ser nå ut til å gå inn i en ny fase. Flere av Pandox sine nøkkelmarkeder har i løpet av januar og februar 2022 avskaffet de fleste restriksjoner og innført nye retningslinjer med langt mindre samfunnspåvirkning, for håndtering av konronaviruset.

Pandox eide ved årsskiftet en portefølje på 157 hoteller, hvorav 79 hoteller utenfor Norden. Hotellene omfatter i alt 35.372 rom. Markedsverdien av hotellporteføljen var SEK 62.6 milliarder pr 31.12.2021 og belåningsgraden (LTV) i selskapet var 49,8 %. Pandox likviditetsreserve inkludert langsiktige kredittrammer utgjorde SEK 3.576 millioner pr 31.12.2021.

Børskurs for Pandox-aksjen var SEK 146,00 ved årsskiftet, mot en underliggende substansverdi (EPRA NRV) på SEK 173,54 pr aksje. Underliggende substansverdi steg med 4 % gjennom året målt i SEK. Målt i NOK, som styrket seg 7 % mot SEK i løpet av året, var Pandox' 3% lavere ved utgangen av 2021 sammenlignet med foregående år.

Fri egenkapital for morselskapet utgjør pr 31.12.2021 kr 4.632,7. mill. Styret vurderer selskapets og konsernets likviditetssituasjon til å være tilfredsstillende pr 31.12.2021.



## **Finansiell risiko**

Selskapet og konsernet er eksponert for finansiell risiko, gjennom svingninger i verdipapirmarkedet. Målsettingen er å avdempe risikoen i størst mulig grad. Selskapets styre forestår en løpende vurdering av de valgte strategier. Selskapet vurderer risiko for tap på fordringer som lav, basert på tidligere erfaring og en gjennomgang av fordringsbasen.

## **Arbeidsmiljø og personale**

Enkelte av konsernselskapene har integrert helse, miljø og sikkerhetskrav i sitt kvalitetssystem. Kvalitetssystemet er basert og bygget opp på NS – EN ISO 9000 Serien.

Konsernet har hatt 97 ansatte 31.12.2021. Arbeidsmiljøet ansees å være bra. Det er ikke registrert ulykker eller skader på ansatte i løpet av 2021, sykefraværet har vært ubetydelig.

Arbeidsmiljøet er tilfredsstillende. Selskapet og konsern en innarbeidet policy på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn. Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og livssyn. Selskap og konsern har aktiv holdning til å fremme lovens formål innenfor virksomheten.

## **Miljørapportering**

To av konsernselskapene, Sundt Air AS og Sundt Air Management AS har virksomhet som medfører utslipp av NOx og CO2. I tillegg benyttes kjemikalier ved avising av selskapets fly. Videre medfører vedlikehold av fly håndtering av spesialavfall som olje mv. Selskapets håndtering av utlippene er ivaretatt på betryggende måte gjennom sitt interne kvalitetssystem. Kvalitetssystemet er basert og bygget opp på NS-EN ISO 9000 Serien.

Konsernet forurensrer ikke det ytre miljø, utover hva som anses naturlig for selskapets virksomhet, men har stadig fokus på å redusere de negative virkninger driften kan ha for miljøet.

## **Årsresultat og disponering**

Styret foreslår følgende disponering av resultatet:

Overført fra annen egenkapital	65,5 mill.
<u>Årsresultat</u>	<u>65,5 mill.</u>

Oslo, 27. april 2022

Christian G Sundt  
Styreleder

Else Helene Sundt  
Styremedlem

Christian Ringnes  
Styremedlem

Jens B Raanaas  
Styremedlem

Jakob Iqbal  
Daglig leder

CGS Holding AS  
RESULTATREGNSKAP

Morselskap		Konsern		
2020	2021	Note	2021	2020
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>				
0	0	2	487 342 028	604 038 645
-----	-----		-----	-----
0	0		487 342 028	604 038 645
-----	-----		-----	-----
0	0	2	305 611 093	409 877 602
(478 000)	1 226 890	3,4	123 154 324	113 641 268
0	0	5	7 334 047	11 390 348
28 929 055	17 781 820	2,3	46 771 570	47 866 880
-----	-----		-----	-----
28 451 055	19 008 710		482 871 034	582 776 098
-----	-----		-----	-----
(28 451 055)	(19 008 710)		4 470 994	21 262 547
-----	-----		-----	-----
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>				
0	0	6	589 888 369	343 790 538
13 210 845	19 038 460		6 847 293	3 262 602
31 153 114	(153 879 632)	6,7	58 892 067	63 145 875
16 948 289	89 654 351	7	95 841 427	38 890 982
(11 816 506)	(1 361 765)	7	(7 485 146)	(24 971 881)
-----	-----		-----	-----
49 495 742	(46 548 586)		743 984 010	424 118 116
-----	-----		-----	-----
21 044 687	(65 557 296)		748 455 004	445 380 663
-----	-----		-----	-----
0	0	8	(3 452 495)	(5 668 561)
-----	-----		-----	-----
21 044 687	(65 557 296)		745 002 509	439 712 102
=====	=====		=====	=====
		9	4 042 624	11 894 832
			-----	-----
<i>Overføringer og disponeringer:</i>				
21 044 687	(65 557 296)			
-----	-----			
21 044 687	(65 557 296)			
-----	-----			

CGS Holding AS  
BALANSE PR. 31. DESEMBER 2021

Morselskap		EIENDELER			Konsern	
2020	2021		Note	2021	2020	
		<b>Anleggsmidler</b>				
		<b>Immaterielle eiendeler</b>				
4 500 000	4 500 000	Utsatt skattefordel	8	16 740 306	14 613 380	
4 500 000	4 500 000	Sum immaterielle eiendeler		16 740 306	14 613 380	
		<b>Varige driftsmidler</b>				
0	0	Fly	5	3 206 214	4 551 241	
0	0	Fast eiendom, tomter mv	5	203 787 356	168 976 794	
0	0	Andre driftsmidler	5	11 138 143	11 561 907	
0	0	Sum varige driftsmidler		218 131 713	185 089 942	
		<b>Finansielle anleggsmidler</b>				
3 513 303 896	3 301 085 247	Investeringer i datterselskap	6	0	0	
698 605 020	698 605 020	Investeringer i tilknyttet selskap	6	2 289 235 436	1 699 348 127	
234 839 576	264 476 530	Fordringer	14	36 970 205	40 391 853	
33 964 736	33 964 736	Aksjer i andre selskaper	6	843 424 718	936 192 716	
4 480 713 227	4 298 131 533	Sum finansielle anleggsmidler		3 169 630 359	2 675 932 696	
4 485 213 227	4 302 631 533	Sum anleggsmidler		3 404 502 378	2 875 636 018	
		<b>Omløpsmidler</b>				
0	0	Delelager, flydeler		3 750 346	3 835 119	
		<b>Fordringer</b>				
158 503	0	Kundefordringer		54 936 147	38 397 378	
0	0	Andre kortsiktige fordringer		46 788 311	55 638 436	
158 503	0	Sum fordringer		101 724 458	94 035 814	
		<b>Finansielle omløpsmidler</b>				
813 677 987	837 941 450	Investeringer	6	859 576 128	813 677 987	
813 677 987	837 941 450	Sum finansielle omløpsmidler		859 576 128	813 677 987	
26 874 334	61 016 956	Bankinnskudd og kontanter	11	144 288 332	129 581 500	
840 710 824	898 958 406	Sum omløpsmidler		1 109 339 264	1 041 130 420	
5 325 924 051	5 201 589 939	<b>Sum eiendeler</b>		4 513 841 642	3 916 766 438	

Org.nr 986 391 401

CGS Holding AS  
BALANSE PR. 31. DESEMBER 2021

Morselskap		EGENKAPITAL OG GJELD		Konsern	
2020	2021	Egenkapital	Note	2021	2020
		<b>Innskutt egenkapital</b>			
600 000	600 000	Aksjekapital	2,12	600 000	600 000
166 333 177	166 333 177	Annen innskutt egenkapital	9	166 333 177	166 333 177
166 933 177	166 933 177	Sum innskutt egenkapital		166 933 177	166 933 177
		<b>Opptjent egenkapital</b>			
5 098 309 452	4 632 752 156	Annen egenkapital	9	3 802 930 710	3 547 191 894
0	0	Minoritetsandel	9	25 917 985	21 875 361
5 098 309 452	4 632 752 156	Sum opptjent egenkapital		3 828 848 695	3 569 067 255
5 265 242 629	4 799 685 333	Sum egenkapital		3 995 781 872	3 736 000 432
		<b>Gjeld</b>			
		<b>Langsiktig gjeld</b>			
		Pensjonsforpliktelser	4	32 133 714	27 726 951
57 861 900	59 726 100	Annen langsiktig gjeld	13	65 585 593	77 142 234
57 861 900	59 726 100	Sum langsiktig gjeld		97 719 307	104 869 185
		<b>Kortsiktig gjeld</b>			
18 750	25 000	Leverandørgjeld		18 723 883	31 871 711
0		Betalbar skatt	8	5 522 969	6 608 630
0	1 126 468	Offentlige avgifter		10 846 811	10 882 409
2 800 772	341 027 039	Annen kortsiktig gjeld	9,14	385 246 800	26 534 071
2 819 522	342 178 507	Sum kortsiktig gjeld		420 340 463	75 896 821
60 681 422	401 904 607	Sum gjeld		518 059 770	180 766 006
5 325 924 051	5 201 589 939	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		4 513 841 642	3 916 766 438

Oslo 27. april 2022

Christian G. Sundt  
StyrelederChristian Ringnes  
StyremedlemElse Helene Sundt  
StyremedlemJens B. Raanaas  
StyremedlemJakob Iqbal  
Daglig leder



**CGS Holding AS**  
**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Morselskap		Konsern	
2020	2021	2021	2020
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
21 044 687	(65 557 296)	Årets resultat	745 002 509
0		Ordinære avskrivninger	7 341 528
0		Inntekt ved bruk EK metoden	(589 888 369 )
(31 153 114)	153 879 632	Urealisert endring fin anl midler	(58 892 067 )
0		Andre tidsavgrensingsposter	(797 984 )
(10 108 427)	88 322 336	<b>Tilført fra årets virksomhet</b>	102 765 617
-	-	Endring i omløpsmidler ekskl. likvider	(7 603 871)
(13 970 757)	339 358 985	Endring kortsiktig gjeld	343 641 198
(24 079 184)	427 681 321	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	438 802 944
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
(189 644 576)	(177 984 592)	Netto endring investering omløpsmidler	12 993 926
31 989 570	182 581 694	Netto endring finansielle anl midler	96 190 706
0	0	Netto endring investering i anleggsmidler	(40 908 742)
(157 655 006)	4 597 102	<b>Netto likviditetsendring av investeringsaktiviteter</b>	68 275 890
<b>Likvider tilført/brukt på finansiering</b>			
(27 950 950)	1 864 200	Opptak/nedbetaling gjeld	(7 149 878)
0	0	Endring pga valutakurs	(85 222 124)
0	(400 000 000)	Årets endring i egenkapital	(400 000 000)
(27 950 950)	(398 135 800)	<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	(492 372 002 )
(209 685 140)	34 142 623	Endring likvider	14 706 832
236 559 473	26 874 333	Likviditetsbeholdning 01.01.	129 581 500
26 874 333	61 016 956	Likviditetsbeholdning 31.12.	144 288 332

Org.nr. 986 391 401



## CGS Holding AS

### Noter til regnskapet for 2021

---

#### Note nr. 1 – Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og utarbeidet etter norske regnskapsstandarder.

#### Inntektsføring

Som hovedregel skjer inntektsføring på tidspunkt for levering av varer eller tjenester, forutsatt at kunden har overtatt risiko og eiendomsrett til varen eller tjenesten.

Urealisert gevinst eller tap knyttet til børsnoterte verdipapirer med god eierspredning og likviditet, som klassifiseres som omløpsmidler, blir inntekts- eller tapsført på balansedagen.

#### Hovedregel for vurdering og klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

#### Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakurs på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter

#### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet er utarbeidet som konsernet var en økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper ved at datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Kostpris for aksjer i datterselskapet elimineres mot egenkapitalen i balansen.

Konsernregnskapet omfatter foruten morselskapet CGS Holding AS:

- Christian Sundt AB, 100%
- Christian Sundt II AB, 100 %
- Cana Holding Inc, 100 %
- Cana Property LLC, 100 %
- Air Nord LLC, 100 %
- Cana Energy LLC, 100 %
- Sundt Air Holding AS 63,2 %
- Sundt Air AS, 100 %
- Sundt Air Executive Handling AS, 100 %
- Sundt Air Management AS, 100 %

#### Aksjer, andeler og obligasjoner

Aksjer, andeler og obligasjoner vurderes som særskilte porteføljer. Investeringer i aksjer som inngår i en langsiktig strategi klassifiseres som anleggsmidler. Øvrige aksjer og verdipapirer klassifiseres som omløpsmidler.



## CGS Holding AS

### Noter til regnskapet for 2021

---

#### Note nr. 1 – Regnskapsprinsipper, fortsetter

##### **Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler avskrives over forventet økonomisk levetid. Avskrivningene er som hovedregel fordelt lineært.

##### **Aksjer og andeler i tilknyttet selskap og datterselskap**

Datterselskaper og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning er nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi nå verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må ansees nødvendig etter god regnskapsikk. Nedskrivning er reversert nå grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er tilstede. I konsernregnskapet bokføres tilknyttede selskaper etter egenkapitalmetoden.

##### **Fordringer**

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap.

Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

##### **Pensjoner**

Konsernet har en innskuddsbasert ordning, jfr lov om obligatorisk tjenstepensjon. Den enkelte ansattes pensjonsinnskudd definerer den fremtidige rettigheten den ansatte har, uavhengig av sluttlønn mv. For piloter har man imidlertid en forpliktelse for perioden fra 60 – 67 år, hvor pilotene er sikret 65 % av lønn for periode.

##### **Skatt**

Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt.

Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Skattekostnaden fordeles på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i selskapets balanse. Netto utsatt skattefordel i balansen føres i den grad det er sannsynlig at denne kan utnyttes.

##### **Latente forpliktelser**

Konsernet foretar avsetning for fremtidige forpliktelser knyttet til vedlikehold av motorer. Avsetningene foretas med bakgrunn i antall timer forbrukt.

##### **Delelager**

Delelager er tatt inn i konsernets regnskap til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

##### **Kontantstrøm**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter indirekte metode



## CGS Holding AS

## Noter til regnskapet for 2021

## Note nr. 2 – Sammenslåtte poster

Salgsinntekter pr virksomhetsområde:  
(alle tall i hele 1000)

	Morselskap		Konsern	
	2021	2020	2021	2020
Leieinntekt fast eiendom	0	0	7.630	7.630
Flyrelaterte inntekter	0	0	324.027	306.662
Management	0	0	94.703	92.758
Øvrige inntekter	0	0	60.982	196.989
Sum	0	0	487.342	604.039

Det alt vesentlige av konsernets driftsinntekter er opptjent Norge.

## Varekostnader

(alle tall i hele 1000)

	Morselskap		Konsern	
	2021	2020	2021	2020
Innleie Fly	0	0	117.080	145.229
Handling, propart, forsikring	0	0	113.136	65.881
Treningskostnader	0	0	13.231	13.287
Kjøp av fly, viderefakturert	0	0	0	127.583
Øvrige flyrelaterte kostnader	0	0	62.164	57.898
Sum	0	0	305.611	409.878

## Andre driftskostnader

(alle tall i hele 1000)

	Morselskap		Konsern	
	2021	2020	2021	2020
Husleiekostnader mv	0	0	10.867	10.849
Honorarer	0	0	5.317	8.647
Reisekostnader	0	0	785	1.800
Avsetning tap på krav	16.778	28.114	0	0
Diverse driftskostnader	1.003	815	29.802	26.573
Sum	17.781	28.929	46.771	47.867

Flere av konsernselskapene har leieavtaler knyttet til husleie og leie av fly, disse er ikke balanseført, men inngår i konsernets driftskostnader.

## Note nr. 3 - Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte, m.v.

Lønnskostnader

(alle tall i hele 1000)

	Morselskap		Konsern	
	2021	2020	2021	2020
Lønninger	1.227	0	94.886	86.070
Pensjoner	0	0	11.685	10.088
Folketrygdavgift	0	0	12.162	10.680
Andre ytelser	0	0	4.421	7.103
Sum	1.227	0	123.154	113.641

Gjennomsnittlig antall ansatte i morselskapet er 1 person, i konsernet er gjennomsnittlig antall ansatte 97 personer.

org. nr. 986 391 401

3



## CGS Holding AS

### Noter til regnskapet for 2021

#### Note nr. 3 - Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte, m.v., fortsetter

Ytelser til ledende personer  
(alle tall i hele 1000)

	2021		2020	
	Daglig leder	Styret	Daglig leder	Styret
Lønn	1.227	0	0	0

To personer har godtgjørelse basert på verdiutvikling i porteføljen. Det er ikke pliktig med avsetning til obligatorisk tjenestepensjon.

Det er ikke utbetalt honorar eller annen godtgjørelse til styret.

#### Lån til ansatte m.v

Kortsiktig lån til ansatte mv. i konsernet utgjør pr 31.12.2021 totalt kr 36.806. Dette knytter seg i sin helhet til ikke avregnede reiseoppgjør.

#### Revisor

Kostnadsført revisjonshonorar i morselskapet utgjør kr. 154.625, herav utgjør honorar for annen bistand kr. 11.300. I konsernet er det kostnadsført kr. 668.675 herav utgjør honorar for annen bistand kr. 35.650. Alle honorarer er oppgitt eksklusiv merverdiavgift

#### Note nr. 4 – pensjoner

Selskapet er etter bestemmelsene i RL § 7-30 pliktig til å etablere tjenestepensjonsordning for sine ansatte. Konsernet har pensjonsordninger som omfatter alle ansatte. Ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap.

(Konsern)

(alle tall i hele 1000)

	CGS	CGS
	Holding AS - konsern 2021	Holding AS - konsern 2020
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	346	343
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	137	130
Avkastning på pensjonsmidler	(140)	(165)
Resultatført estimatavvik	227	238
Arbeidsgiveravgift	48	43
<b>Netto pensjonskostnad</b>	<b>618</b>	<b>589</b>

	CGS	CGS
	Holding AS - konsern 2021	Holding AS - konsern 2020
Beregnete pensjonsforpliktelses	3.472	3.374
Pensjoner til markedsverdi		
Resultatført virkning av estimatavvik	(2.461)	(1.802)
Periodisert arbeidsgiveravgift	489	476
<b>Netto pensjonsforpliktelses</b>	<b>1.500</b>	<b>2.048</b>

org. nr. 986 391 401

4



CGS Holding AS

Noter til regnskapet for 2021

Note nr. 4 – pensjoner, fortsetter

Økonomiske forutsetninger:

	2021	2020
Diskonteringsrente	1,90	1,70
Årlig lønnsvekst	2,75	2,25
Årlig regulering av pensjoner til utbetaling	2,50	2,00
Årlig økning i G	2,50	2,00
Forventet avkastning på pensjonsmidler	3,10	2,70

I konsernselskapene med ansatte er man pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapenes pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov. Et av datterselskapene har i tillegg en førtidsordning som omfatter selskapets piloter. Denne ordningen gir pilotene rett og plikt til førtidspensjon som utbetaler 65% av lønnen fra fylte 60 til 67 år. Ordningen er usikret. Det er i 2021 kostnadsført MNOK 7,2, EX. Aga, for denne ordningen. Balanseført forpliktelse for dette selskapets usikrede ordninger utgjør pr 31.12.2021 MNOK 30,6. Total balanseført forpliktelse for konsernet utgjør således pr 31.12.2021 MNOK 31,1.

I tillegg er det en førtidspensjon som er finansiert over løpende over drift i et av datterselskapene.

Note nr. 5 – varige driftsmidler

Konsern

(alle tall i hele 1000)

	Eiend.	Fly	Transpm	Innr/ invent	Sum
Ansk kost ved konserndannelse	168.977	75.493	7.182	32.772	284.423
Tilgang/avgang	30.412	3.106	1.760	0	35.278
Omregningsdifferanse	5.732				5.732
Ansk kost 31.12	205.121	78.599	8.942	32.772	325.434
Akk avskr 01.01	1.109	70.941	6.970	20.949	99.969
Årets avskrivninger	225	4.452	232	2.425	7.334
Akk avskr 31.12	1.334	75.393	7.202	23.374	107.303
Bokført verdi 31.12	203.787	3.206	1.740	9.398	218.131
Avskrivningssats	0	12 %	20 %	20 – 30 %	

Leieforpliktelser i konsernet pr 31.12

(alle tall i hele 1000)

	Årlig leiekostnad	Løpetid
Utstyr installert i LN-KYV/ LN-TRG	4.436	Juni 2023
Flyleie	56.900	Løpende
Husleie	7.294	Løpende



## CGS Holding AS

## Noter til regnskapet for 2021

## Note nr. 6 – Datterselskap, tilknyttet selskap, felleskontrollert virksomhet, aksjer mv.

Datterselskap, Morselskap:  
(alle tall i hele 1000)

Firma	Ansk tidsp	Forr. kontor	Eierand el	Kostpris	Nedskr.	Bokført verdi
Cana Holding Inc	01.06.2015	New York	100%	807	0	807
Christian Sundt AB	27.06.2015	Stockholm	100%	3.403.403	(244.212)	3.159.191
Christian Sundt II AB	10.12.2017	Stockholm	100%	108.813	0	108.813
Sundt Air Holding AS	18.12.2008	Oslo	63,2%	80.861	(48.587)	32.274
Sum				3.593.884	(292.799)	3.301.085

## Datterselskap, Konsern:

Firma	Ansk tidspunkt	Forretningskontor	Eier/ Stemmeandel	Kostpris
Sundt Air AS	18.12.2008	Nannestad	100 %	99.045
Sundt Air Exec. Handling AS	18.12.2008	Nannestad	100 %	1.600
Aviation Bemanning AS	30.11.2019	Nannestad	100 %	30
Sundt Air Management AS	18.12.2008	Nannestad	100 %	100
Sum				100.775

Tilknyttet selskap i morselskapet:  
(alle tall i hele 1000)

Firma	Anskaffelse tidspunkt	Forret nings kontor	Eier/ stemme andel	Kostpris 01.01	Årets tilg/avg	Bokført verdi 31.12
Sundt AS	16.12.2004	Oslo	50,00 %	698.605		698.605
Sum				698.605		698.605

## Øvrige aksjer:

(alle tall i hele 1.000)

Morselskap/Konsern:	Antall	Morselskap	Konsern
Padox AB, 12,5%, kostpris	22.699	0	808.460
Eiendomsspar AS, kostpris	788	12.330	12.330
Discere AS 17,12 %	1.250	21.635	21.635
Sum bokført verdi		33.965	843.425



CGS Holding AS

Noter til regnskapet for 2021

Note nr. 6 – Datterselskap, tilknyttet selskap, felleskontrollert virksomhet og aksjer mv, fortsetter

Øvrige investeringer, omløpsmidler  
(alle tall i hele 1000)

Selskap	Kostpris	Bokført verdi	Ureal gev	Ureal tap	Ureal gev morselsk.	Ureal gev konsern
Pengemarkedsfond	116.517	116.517	15.226	(10.940)	4.286	4.286
Noterte aksjer	147.550	244.010	74.546	(11.213)	63.333	63.333
Øvrige investeringer	371.753	477.414	19.112	(27.839)	(8.727)	(8.727)
Christian Sundt AB	3.403.403			(212.772)	(212.772)	0
<b>Sum</b>		<b>837.941</b>	<b>108.884</b>	<b>(262.764)</b>	<b>(153.880)</b>	<b>58.892</b>

Konsern:

Tilknyttet selskap/ Felleskontrollert virksomhet i konsernet:  
(alle tall i hele 1000)

	Inng verdi	Bokf Verdi 01.01	Årets tilgang/ avgang	Andel res. etter skatt	Øvrige korr	Bokført verdi
Sundt AS	50%	110.246	1.660.746	589.934		2.250.680
Nor Aviation Eiendom AS	33%	3.071	8.978		0	8.978
Pegasus Helikopter	AS	7.610	26.449		0	26.449
37% Pegasus Hangar AS	30%		1.130		0	1.130
Aviation Engineering	AS		2.045	-45		2.000
50%						
<b>Sum</b>		<b>120.927</b>	<b>1.699.348</b>	<b>589.888</b>	<b>(171.198)</b>	<b>2.289.235</b>

Note nr. 7 Andre finansinntekter og andre finanskostnader

I regnskapet pr 31.12.2021 består andre finansinntekter av:

Andre finansinntekter  
(alle tall i hele 1000)

	Morselskap		Konsern	
	2021	2020	2021	2020
Agio	0	0	6.187	11.177
Gevinst ved salg verdipapirer	47.232	1.602	47.232	2.368
Mottatt utbytte	42.422	15.346	42.422	25.346
<b>Sum</b>	<b>89.654</b>	<b>16.948</b>	<b>95.841</b>	<b>38.891</b>



## CGS Holding AS

### Noter til regnskapet for 2021

#### Note nr. 7 Andre finansinntekter og andre finanskostnader, fortsetter

I regnskapet pr 31.12.2021 består andre finanskostnader av:

#### Andre finanskostnader

(alle tall i hele 1000)

	Morselskap		Konsern	
	2021	2020	2021	2020
Disagio	0	9.808	3.872	20.699
Rentekostnader	258	1.095	623	1.802
Andre finanskostnader	1.089	914	2.993	2.471
	1.361	11.817	7.488	24.972

I regnskapet består urealisert endring verdipapirer av:

	Morselskap		Konsern	
	2021	2020	2021	2020
Urealisert gevinst verdipapirer	74.340	325.177	67.619	76.434
Urealisert tap verdipapirer	(278.220)	(294.024)	(8.727)	(13.291)
Netto endring verdipapirer	(153.880)	31.153	58.892	63.145

#### Note nr. 8 – Skatt

Årets skattekostnad fremkommer slik for morselskapet:

(alle tall i hele 1000)

	2020	2021
Endring utsatt skatt	0	0
Betalbar skatt, av årets skattepliktige resultat	0	0
For lite/mye avsatt skatt tidligere år	0	0
Årets totale skattekostnad	0	0

Betalbar skatt i årets skattekostnad fremkommer slik:

	2020	2021
Ordinært resultat før skattekostnad	21.044	(65.557)
Gevinst ved salg av aksjer	0	0
Permanente forskjeller	(49.352)	69.594
Endring midlertidige forskjeller	28.114	23.027
Sum	(194)	27.064
Underskudd til fremføring	(71.178)	(71.372)
Grunnlag skatt	(71.372)	(44.307)
Skatt utgjør	0	0



## CGS Holding AS

### Noter til regnskapet for 2021

#### Note nr. 12 – Skatt, fortsetter

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt- skattefordel for morselskapet.

(alle tall i hele 1000)

	2020	2021	Endring
Fordringer	(180.385)	(203.412)	23.027
Avsetninger			
Underskudd til fremføring	(71.372)	(44.307)	(27.065)
Sum	(251.757)	(247.930)	(4.038)
Forskjeller som ikke inngår i grunnlag	177.399	199.826	(22.247)
Sum	(74.358)	(47.893)	(26.465)
Utsatt skatt/ (skattefordel) av midl. forskjeller	(16.358)	(10.536)	(5.822)

Etter vurdering av mulighet for utnyttelse av utsatt skattefordel i morselskapet og enkelte av datterselskapene er den ikke innarbeidet fullt ut for disse.

#### Konsern:

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt- skattefordel for konsernet.

(alle tall i hele 1000)

	2020	2021	Endring
Driftsmidler	(17.143)	(18.967)	1.912
Varelager	(2.851)	(731)	2.120
Fordringer	(181.412)	(204.439)	23.027
Gevinst og tapskonto	473	378	95
Øvrige forpliktelser	0	0	0
Avsetninger	(13.663)	(19.577)	5.914
Pensjoner	(27.727)	(32.134)	4.407
Sum	(226.323)	(275.470)	49.235
Andeler			
Underskudd til fremføring	(71.373)	(44.307)	(27.065)
Sum	(297.696)	(319.777)	22.170
Forskjeller som ikke inngår i grunnlag	177.399	199.826	(22.427)
Sum	(120.297)	(119.951)	(257)
Utsatt skatt/ (skattefordel) av midl forskjeller	(26.465)	(26.389)	56

Etter vurdering av mulighet for utnyttelse av utsatt skattefordel i morselskapet og enkelte av datterselskapene er den ikke innarbeidet fullt ut for disse.



## CGS Holding AS

## Noter til regnskapet for 2021

## Note nr. 9 – Egenkapital

Morselskap:

(alle tall i hele 1000)

	Aksjekapital	Annen innsk EK	Overkurs	Annen EK	Sum
Egenkapital 01.01	600	166.333	0	5.098.309	5.265.243
Tilleggsutbytte				(400.000)	(400.000)
Årets resultat				(65.557)	(65.557)
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>600</b>	<b>166.333</b>	<b>0</b>	<b>4.632.752</b>	<b>4.799.685</b>

Konsern:

	Aksje- kapital	Annen innsk EK	Overkurs	Annen EK	Minoritet s-andel	Sum
Egenkapital 01.01	600	166.333	0	3.547.192	21.875	3.736.000
Tilleggsutbytte				(400.000)		(400.000)
Omregningsdifferanse				(85.222)		(85.222)
Årets resultat				740.960	4.043	745.003
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>600</b>	<b>166.333</b>	<b>0</b>	<b>3.802.931</b>	<b>25.918</b>	<b>3.995.782</b>

## Note nr. 10 – Fordringer med forfall senere enn ett år

Morselskap

(alle tall i hele 1000)

	2021	2020
Andre langsiktige fordringer	264.476	234.840

Disse fordringer relaterer seg til utlån til datterselskapet Cana Holding Inc. Lånet er regulert i låneavtale og renteberegnes i henhold til denne. Rentesatsen er p.t. 3%, som sikkerhet for lånet er låntakers aksje- og eiendomsinvesteringer stillet som sikkerhet.

Konsern

(alle tall i hele 1000)

	2021	2020
Andre langsiktige fordringer	36.970	40.392

Andre langsiktige fordringer består i stor grad av utlån gitt i selskapets amerikanske datterselskap. Disse renteberegnes etter avtale. Lånene er sikret i underliggende investeringer.

## Note nr. 11 – Bundne midler

Morselskapet har totalt inntående i bank pr. 31.12.2021 kr 61.016.956 selskapet har inntående NOK 1.130.741 i bundne skattetreks midler pr 31.12.2021.

Av konsernets totale bankinnskudd kr 144.288.332 utgjør kr. 5.184.4363.940.325 bundne skattetreksmidler



## CGS Holding AS

### Noter til regnskapet for 2021

#### Note nr. 12 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i CGS Holding AS pr 31.12.2021 består av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende	Balanseført
Ordinære aksjer	1	600.000	600.000
<b>Sum</b>			<b>600.000</b>
Aksjonærer:			
Christian Grüner Sundt			1 aksje
<b>Sum</b>			<b>1 aksje</b>

#### Note nr. 13 – Langsiktig gjeld, pantstillelser og garantier mv

Morselskap:

(alle tall i hele 1.000)

	Gjeld	Garanti
Gjeld til kr institusjon	57.326	0
Gjeld til eier	2.400	0
USD	0	0
<b>Sum</b>	<b>59.726</b>	<b>0</b>

Garantiene relaterer seg i sin helhet til eksterne lån i tilknyttet selskap, Sundt AS.

Selskapet har avgitt kausjonserklæring til:

- Sundt Air AS med NOK 20.000.000
- Sundt AS NOK 17.610.000
- Sundt AS med EUR 2.100.000
- Sundt AS med CHF 2.100.000

Som sikkerhet for gjeld til kredittinstitusjon er det skutt inn NOK 10.000.000 i pengemarkedsfond som sikkerhet for rentebetaling. Utover dette har låntaker forpliktet seg til følgende:

- Konsernets verdjusterte EK skal ikke være mindre enn 50% av totalbalanse
- Konsernets verdjusterte EK skal minimum utgjøre NOK 800.000.000.
- Konsernets garantiforpliktelser skal ikke utgjøre mer enn 25 % av verdjustert EK i konsernet.

Garantiene relaterer seg i sin helhet til eksterne lån i tilknyttet selskap, Sundt AS.

Konsern:

	Gjeld	Garanti
Gjeld til kredittinstitusjon		0
Gjeld til eier	2.400	0
Pantelån Nordea Handelsbanken	5.859	0
	57.326	17.610
<b>Sum</b>	<b>65.585</b>	<b>17.610</b>



## CGS Holding AS

### Noter til regnskapet for 2021

#### Note nr. 13 – Langsiktig gjeld, pantstillelser og garantier mv, fortsetter

Deler av gjeld til kredittinstitusjoner i konsern MNOK 5.859 er sikret med pant. Som sikkerhet for pantelånet har Nordea tinglyst:

1. prioritetspant i flyene LN-KYV og LN-TRG som inngår i balanseoppstillingens post "FLY" kr. 3.206.214.
2. Pant i selskapets aksjer i Nor Aviation Eiendom AS
3. Pant i selskapets aksjer i Pegasus Helikopter AS

Punkt 2 og 3 inngår i balanseoppstillingens post "Investeringer i tilknyttet selskap" med kr. 7.610.118

For resterende gjeld til kredittinstitusjon gjeld er sikkerheten som for morselskapet, da denne gjelden i sin helhet relaterer seg til morselskapets langsiktige gjeld.

For datterselskapet Sundt Air AS er det i tillegg foretatt avsetning for forpliktelser knyttet til vedlikehold av flymotorer. Avsetningen er foretatt med bakgrunn i faktisk medgåtte timer fra forrige vedlikeholdsgjennomgang, samt den type gjennomgang som skal foretas ved neste ettersyn.

Et av konsernselskapene, Sundt Air AS har videre en kassekreditt med limit 5.000.000. Som sikkerhet for kassekreditt, samt øvrige forpliktelser i datterselskaper, har eierselskapene CGS Holding AS og Helene Sundt AS stillet garanti med hhv 13.400.000 og 6.600.000, i henhold til sin eierandel i selskapet.

Sundt Air AS har stillet garantier relatert til dette selskapets drift for til sammen NOK 5.844.836. Som sikkerhet for disse kontraktene har tidligere morselskap, Sundt AS stillet garantier for selskapet med til sammen NOK 7.000.000. Et av konsernselskapene har videre garantiansvar ovenfor Civil Aviation Regularity med USD 62.874 og Civil Aviation Authority med EUR 58.115, samt American Alternative Insurance med USD 100.000. Sundt Air AS har videre en Remburs i favør av Cessna Aircraft Company på USD 50.000.

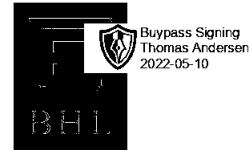
#### Note nr. 14 – Finansiell markedsrisiko

CGS Holding AS har norske kroner som sin basisvaluta, gjennom investeringer utenfor Norge er selskapet også eksponert overfor endringer i andre lands valutakurser. Dette gjelder hovedsakelig USD og EUR.

#### Note nr. 15 – Nærstående parter

I konsernet har man transaksjoner mellom nærstående parter. Sundt Air AS opererer fly eiet av Sundt AS med bakgrunn i inngåtte management kontrakter for det enkelte fly. De gitte vilkår er tilsvarende for sammenlignbare fly og operasjoner. Videre leveres det administrative tjenester fra Sundt Air Holding AS til Sundt Air AS samt fra Sundt Air AS til Sundt Air Management AS og Sundt Air Executive Handling AS.

	2021	2020
Utfakturert for tjenester fra Sundt Air AS til Sundt Air Management AS	8.692	13.129
Utfakturerer fra Sundt Air AS til Sundt Air Executive Handling AS	2.194	5.112
Fakturert for tjenester fra Sundt Air Executive Handling AS til Sundt Air AS	2.694	2.128
Utfakturert management og flyleie fra Sundt Air Holding AS til Sundt Air AS	21.816	23.538
Utfakturert fra Sundt Air til Sundt Air Holding AS	692	612



Til generalforsamlingen i  
CGS Holding AS

BHL DA  
Elias Smiths vei 24  
1337 Sandvika

Org. nr.: 992 768 061

Telefon: 66 85 59 00  
E-post: ta@bhl.no  
Internett: [www.bhl.no](http://www.bhl.no)

Medlemmer av  
Den norske Revisorforening

Ansvarlig revisor:  
Thomas Andersen

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for CGS Holding AS som består av selskapsregnskap, som viser underskudd på kr. 65.557.296, og konsernregnskap, som viser overskudd på kr. 745.002.509.

Årsregnskapet består av:

- Selskapsregnskapet: balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømpstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- Konsernregnskapet: balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, og kontantstrømpstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettvise bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettvise bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen. I forbindelse med



BHL DA is a member firm of the "Nexia International" network. Nexia International Limited does not deliver services in its own name or otherwise. Nexia International Limited and the member firms of the Nexia International network (including those members which trade under a name which includes the word NEXIA) are not part of a worldwide partnership. Nexia International Limited does not accept any responsibility for the commission of any act, or omission to act by, or the liabilities of, any of its members. Each member firm within the Nexia International network is a separate legal entity. Nexia International Limited does not accept liability for any loss arising from any action taken, or omission, on the basis of the content in this publication or any documentation and external links provided. The trademarks NEXIA INTERNATIONAL, NEXIA and the NEXIA logo are owned by Nexia International Limited and used under licence. References to Nexia or Nexia International are to Nexia International Limited or to the "Nexia International" network of firms, as the context may dictate. For more information, visit [www.nexia.com](http://www.nexia.com).



- 2 -



revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskapet**

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### **Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet**

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktet feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til <https://www.revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Sandvika  
**BHL DA**

*Denne beretningen er elektronisk signert.*

**Thomas Andersen**  
Statsautorisert revisor