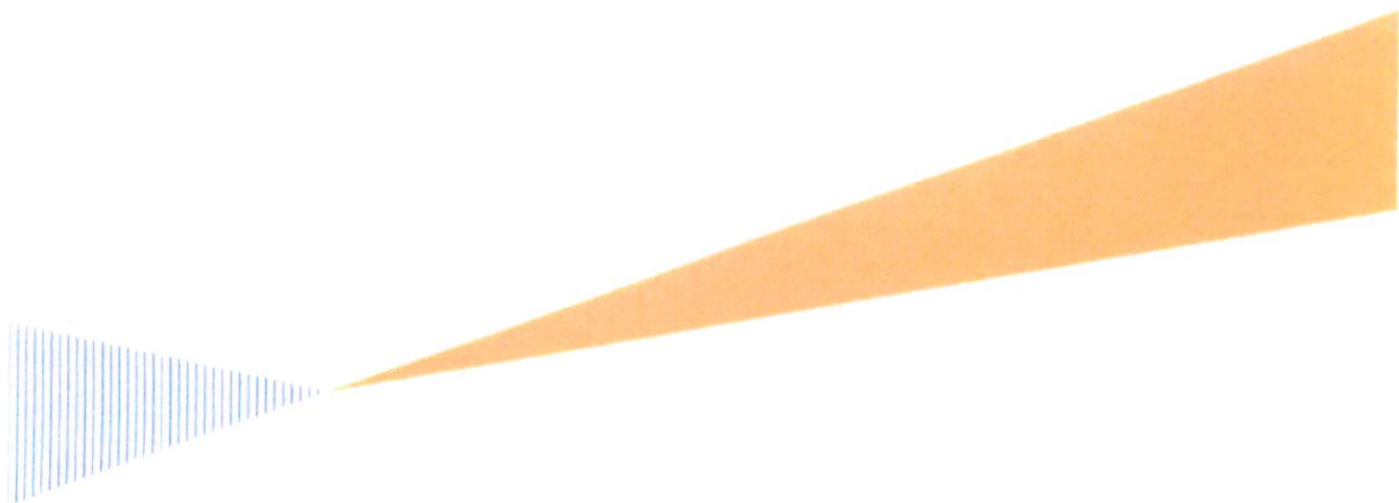


# Bel Air Group A/S

Vestre Lufthavnsvej 54, 6705 Esbjerg Ø

CVR-nr. 20 13 37 40



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 16. marts 2016

Dirigent

Jan G. Børjesson

**Indhold**

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>9</b>
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Bel Air Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Esbjerg, den 16. marts 2016  
Direktion:

  
Susanne Hessellund

Bestyrelse:

  
Jan G. Børjesson  
formand

  
Bert Kristiansen

  
Susanne Hessellund

  
Lars Bruvoll

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Bel Air Group A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bel Air Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Esbjerg, den 16. marts 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 30 70 02 28



Lars Stagaard Jensen  
statsaut. revisor



Birgitte Nygaard Jørgensen  
statsaut. revisor

**Ledelsesberetning****Oplysninger om selskabet**

Navn	Bel Air Group A/S
Adresse, postnr. by	Vestre Lufthavnsvej 54, 6705 Esbjerg Ø
CVR-nr.	20 13 37 40
Stiftet	23. juni 1997
Hjemstedskommune	Esbjerg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	<a href="http://www.belair.dk">www.belair.dk</a>
Telefon	76 36 39 00
Bestyrelse	Jan G. Børjesson (formand) Gert Kristiansen Susanne Hessellund Lars Bruvoll
Direktion	Susanne Hessellund
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Havnegade 33, 6700 Esbjerg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	128.873	129.534	145.333	90.195	46.400
Resultat af primær drift	33.653	46.511	82.108	53.680	19.399
Finansielle poster, netto	-8.667	-6.949	-5.064	-5.760	-3.423
Ordinært resultat før skat	24.986	39.562	77.044	47.920	15.976
Årets resultat	19.096	30.519	59.437	35.929	11.939
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	375.189	418.751	283.493	137.212	78.529
Omsætningsaktiver	81.720	102.037	56.525	74.895	34.923
<b>Aktiver i alt</b>	<b>456.909</b>	<b>520.788</b>	<b>340.018</b>	<b>212.107</b>	<b>113.452</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	3.936	219.866	161.108	61.286	1.113
Selskabskapital	500	500	500	500	500
<b>Egenkapital (inkl. foreslået udbytte)</b>	<b>148.758</b>	<b>162.397</b>	<b>131.720</b>	<b>72.156</b>	<b>41.250</b>
Hensatte forpligtelser	19.682	19.512	17.968	11.529	4.324
Langfristede gældsforpligtelser	234.810	280.112	132.124	87.137	51.385
Kortfristede gældsforpligtelser	53.659	58.767	58.206	41.285	16.493
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	61.714	43.183	114.271	19.815	29.670
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	2.778	-169.151	-161.108	-68.774	-3.435
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-78.965	158.897	49.211	34.631	-3.821
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-14.473</b>	<b>32.929</b>	<b>2.374</b>	<b>-14.328</b>	<b>22.414</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkast af den investerede kapital	8,1	13,4	39,4	47,2	25,8
Likviditetsgrad	152,3	173,6	97,1	181,4	211,7
Soliditetsgrad	32,6	31,2	38,7	34	36,4
Egenkapitalforrentning	12,3	20,8	58,3	63,4	28,0
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	72	65	56	36	25

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

Bel Air Group A/S og tilknyttede datterselskabers (herefter Bel Air) hovedaktivitet omfatter offshore helikopterflyvning til og mellem platforme, rigge, skibe samt vindmøller. Der har hen over året været kunder i Danmark på både længerevarende kontrakter, kortfristede kontrakter og ad hoc opgaver.

#### Helikopterflåde

Flåden af offshore helikoptere har i 2015 omfattet 3 AW139 helikoptere samt 2 AW189 helikoptere samt indlejede helikoptere for kortere perioder.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende under de nuværende svære markedsforhold. Resultatet er opnået i kombination af længerevarende faste kontrakter og korte offshore kontrakter hen over året for at sikre en tilfredsstillende udnyttelse af kapaciteten.

Årets resultat før skat udgør et overskud på 24.896 t.kr. (2014: 39.562 t.kr.). Balancen udviser en egenkapital på 148.758 t.kr. (2014: 162.397 t.kr.).

Årets resultat er på niveau med tidligere fremsatte forventninger.

#### Valuta- og renterisici

Koncernen har forpligtelser i danske kroner, EUR og USD. Bel Air' ledelse vurderer løbende koncernens valutarisici og har valgt at afdække USD forpligtelsen med en kurssikringsaftale. Koncernen afdækker alle større USD-forpligtelser med kurssikringsaftaler, således der ikke løbes risici i forbindelse med transaktioner i anden valuta.

#### Miljøforhold og arbejdsmiljø

AW139 og AW189 helikopterne er nyeste generation af certificerede helikoptertyper. Helikopterne opfylder således de seneste miljøkrav, passagerer sikkerhed, pilotarbejdsmiljø, støj uden for og inden i helikopteren, vibrationsniveau, komfort samt forurening.

Bel Air har et tæt samarbejde med fabrikanten Finmeccanica og med myndighederne med henblik på at fremme arbejdsmiljøet - både i relation til passagerer, piloter, mekanikere samt medarbejdere fra kunder og lufthavn, der laster helikopterne samt for at fremme arbejdsmiljø omkring AW139 og AW189 helikopterne i det hele taget.

Bel Air' sikkerhedsudvalg har fået programmeret og videreudvikler løbende et online Health Safety Environment program, hvor alle medarbejdere kan indrapportere på alle tider af døgnet. Dette har den meget positive effekt, at medarbejderne aktivt og løbende rapporterer forslag til forbedringer af arbejdsmiljøet i både cockpit, omkring helikopteren, i hangaren og i administrationen. Mange forbedringer er implementeret i løbet af året med baggrund i HSE forslag fra medarbejdere og kunder.

Endvidere er der investeret i et nyt rapporteringssystem samt BelTech, der er et program til styring af vedligehold og lager.

Der vurderes ikke at være faktorer, der påvirker miljøforhold i relation til koncernens virke.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Sikkerhed

Sikkerheden prioriteres meget højt, hvorfor betydelige ressourcer er afsat til at fastholde og optimere det høje sikkerhedsniveau - både i organisationen ved valg af helikoptertype til offshore brug samt i samarbejde med fabrikanten Finmeccanica.

På grund af udefrakommende faktorer, har Bel Air holdet i årets løb brugt helt ekstraordinært mange ressourcer på at blive førende indenfor branchen med fokus på især dokumentationskrav, det daglige sikkerhedsarbejde samt uddannelse.

Med de nyeste europæiske krav til certificering af helikoptere, er sikkerhedskravene blevet væsentlig forbedret i relation til sikkerheden og beskyttelse af passagerer og piloter. Ligeledes opfylder Bel Air' helikopterne de krævede performancekrav - Performance Class 1, hvor helikopterne skal kunne flyve videre uden at være tvunget til at lande, selvom en motor stopper på det mest kritiske tidspunkt.

#### Videnressourcer

Bel Air anvender betydelige ressourcer på uddannelse, brush-up kurser af piloter og mekanikere samt på simulatortræning hos fabrikanten Finmeccanica i Italien. Bel Air råder over egne instruktører på både operativ og teknisk side, som bidrager positivt til udviklingen af Bel Air.

På administrativ side bruges ressourcer på at efteruddanne medarbejdere, således at det professionelle niveau bibeholdes eller højnes i godt samspil med den enkelte medarbejders ønsker og Bel Air' udvikling.

#### Den forventede udvikling

Den økonomiske udvikling i 2016 afhænger af kundernes aktiviteter i Nordsøen og omkringliggende lande, hvor Bel Air' hovedaktiviteter forventes at foregå.

For 2016 forventer Bel Air et reduceret resultat med baggrund i den lave oliepris.

#### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter 31. december 2015 indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.



Hvor der er vilje, er der vej

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Resultatopgørelse**

Note	kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	<b>Bruttofortjeneste</b>	128.873.457	129.533.838	-47.974	-73.564
2	Personaleomkostninger	-54.436.641	-49.129.662	0	0
5	Af- og nedskrivninger	-40.784.218	-32.279.626	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	-1.613.304	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>33.652.598</b>	<b>46.511.246</b>	<b>-47.974</b>	<b>-73.564</b>
6	Resultat efter skat i datterselskaber	0	0	19.057.556	30.679.129
3	Finansielle indtægter	115.021	713.672	212.883	555.438
3	Finansielle omkostninger	-8.782.033	-7.662.552	-114.383	-693.861
	<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>24.985.586</b>	<b>39.562.366</b>	<b>19.108.082</b>	<b>30.467.142</b>
4	Skat af ordinært resultat	-5.889.377	-9.043.308	-11.873	51.916
	<b>Årets resultat</b>	<b>19.096.209</b>	<b>30.519.058</b>	<b>19.096.209</b>	<b>30.519.058</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode			19.057.556	2.837.144
	Overført til overført resultat			-2.461.347	-5.318.086
	Foreslået udbytte			2.500.000	33.000.000
				<b>19.096.209</b>	<b>30.519.058</b>

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Balance**

Note	kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
5	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	47.275.010	56.252.588	0	0
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	309.137.803	346.485.290	0	0
	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	2.238.000	2.238.000	0	0
	Beholdning af reservedele	16.537.744	13.775.364	0	0
		<u>375.188.557</u>	<u>418.751.242</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
6	Kapitalandele i datter- selskaber	0	0	149.196.415	157.873.643
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>149.196.415</u>	<u>157.873.643</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>375.188.557</u>	<u>418.751.242</u>	<u>149.196.415</u>	<u>157.873.643</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg	49.291.127	49.622.058	0	0
	Tilgodehavender hos til- knyttede selskaber	0	0	21.651.261	4.535.149
	Andre tilgodehavender	3.959.520	5.728.585	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	117.276	3.437.602	0	0
		<u>53.367.923</u>	<u>58.788.245</u>	<u>21.651.261</u>	<u>4.535.149</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>28.352.350</u>	<u>43.249.196</u>	<u>991.754</u>	<u>12.993</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>81.720.273</u>	<u>102.037.441</u>	<u>22.643.015</u>	<u>4.548.142</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>456.908.830</u>	<u>520.788.683</u>	<u>171.839.430</u>	<u>162.421.785</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Balance**

Note	kr.	Koncern		Morderselskab		
		2015	2014	2015	2014	
		<b>PASSIVER</b>				
		<b>Egenkapital</b>				
		Aktiekapital	500.000	500.000	500.000	500.000
		Nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	48.503.630	29.180.858
		Overført resultat	145.758.210	128.896.785	97.254.580	99.715.927
		Foreslået udbytte	2.500.000	33.000.000	2.500.000	33.000.000
		<b>Egenkapital i alt</b>	<b>148.758.210</b>	<b>162.396.785</b>	<b>148.758.210</b>	<b>162.396.785</b>
		<b>Hensatte forpligtelser</b>				
7		Udskudt skat	19.681.700	19.511.900	0	0
			19.681.700	19.511.900	0	0
		<b>Gældsforpligtelser</b>				
		<b>8 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
		Realkreditinstitutter	18.222.965	19.043.969	0	0
		Kreditinstitutter	216.586.815	261.068.272	0	0
			234.809.780	280.112.241	0	0
		<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
8		Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	21.445.250	21.719.810	0	0
		Kreditinstitutter	109.411	532.987	0	0
		Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.635.035	18.491.378	0	0
		Gæld til tilknyttede virksomheder	2.243.390	4.729.908	23.056.220	0
		Anden gæld	18.226.054	13.263.745	25.000	25.000
		Periodeafgrænsningsposter	0	29.929	0	0
			53.659.140	58.767.757	23.081.220	25.000
		<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>288.468.920</b>	<b>338.879.998</b>	<b>23.081.220</b>	<b>25.000</b>
		<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>456.908.830</b>	<b>520.788.683</b>	<b>171.839.430</b>	<b>162.421.785</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
 9 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser  
 10 Ejerforhold

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Egenkapitalopgørelse**

Koncern					
kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	128.896.785	33.000.000	162.396.785	
Udloddet udbytte	0	0	-33.000.000	-33.000.000	
Overført via resultatdisponering	0	16.596.209	2.500.000	19.096.209	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	0	265.216	0	265.216	
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>500.000</b>	<b>145.758.210</b>	<b>2.500.000</b>	<b>148.758.210</b>	

Modervirksomhed						
kr.	Aktiekapital	Nettopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	
Egenkapital 1. januar 2015	500.000	29.180.858	99.715.927	33.000.000	162.396.785	
Udloddet udbytte	0	0	0	-33.000.000	-33.000.000	
Overført via resultatdisponering	0	19.057.556	-2.461.347	2.500.000	19.096.209	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	0	265.216	0	0	265.216	
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>500.000</b>	<b>48.503.630</b>	<b>97.254.580</b>	<b>2.500.000</b>	<b>148.758.210</b>	

Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2015	2014
	Årets resultat	19.096.209	30.519.058
11	Reguleringer	47.409.136	40.468.122
12	Ændring i driftskapital	1.009.840	-23.217.258
	<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>67.515.185</b>	<b>47.769.922</b>
	Betalt selskabsskat, netto	-5.800.949	-4.587.198
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>61.714.236</b>	<b>43.182.724</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-3.935.531	-219.865.579
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	50.714.712
	Øvrige reguleringer	6.714.000	0
	<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>2.778.469</b>	<b>-169.150.867</b>
	Afdrag på langfristet gæld til kreditinstitutter	-45.965.975	-57.806.311
	Låneprovenu	0	216.703.532
	Udbetalt udbytte	-33.000.000	0
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-78.965.975</b>	<b>158.897.221</b>
	Årets pengestrøm	-14.473.270	32.929.078
	Likvider, primo	42.716.209	9.787.131
13	Likvider, ultimo	28.242.939	42.716.209

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bel Air Group A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Selskabet har ændret præsentationen ved indregning af forpligtelser til vedligehold af driftsmidler, idet forpligtelsen indregnes som af- og nedskrivninger under materielle anlægsaktiver mod tidligere indregning under hensatte forpligtelser. Sammenligningstallene er som følge heraf ændret. Ændringen har ingen beløbsmæssig effekt på resultat før og efter skat samt egenkapital, men reducerer balancesummen med 19.703 t.kr. (2014: 21.916 t.kr.).

Årsregnskabet er bortset fra den ændrede præsentation aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå 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 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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Bel Air Group A/S og dattervirksomheder, hvori Bel Air Group A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt ydelsen vedrører perioden inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

#### Bruttofortjeneste

Regnskabsposterne nettoomsætning og andre eksterne omkostninger er sammendraget i posterne bruttofortjeneste, jf. årsregnskabslovens § 32.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender og gæld samt transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

##### Skat af årets resultat

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab og datterselskaber. Den aktuelle skat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-30 år

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### Reservedelsbeholdninger

Reservedelsbeholdninger indregnet under materielle anlægsaktiver måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Bel Air Group A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver og kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital

##### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved udbytte, underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

##### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### *Selskabsskat og udskudt skat*

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december****Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

**Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle anlægsaktiver.

**Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

**Nøgletal**

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkast af den investerede kapital:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

kr.	Koncern	
	2015	2014
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	51.008.301	45.740.899
Pensioner	2.753.930	2.739.742
Andre omkostninger til social sikring	674.410	649.021
	<u>54.436.641</u>	<u>49.129.662</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>72</u>	<u>65</u>

Der er ikke udbetalt vederlag til ledelsen i moderselskabet, hvor der ikke er andre ansatte.

For koncernen udgør vederlag til direktion og bestyrelse i alt 5.714 t.kr. (2014: 6.241 t.kr.).

### 3 Finansielle poster

#### Moderselskab

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder udgør 213 t.kr. (2014: 553 t.kr.)

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder udgør 108 t.kr. (2014: 693 t.kr.)

#### Koncern

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder udgør 34 t.kr. (2014: 0 t.kr.)

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder udgør 0 t.kr. (2014: 250 t.kr.)

### 4 Skat af ordinært resultat

kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Skat af årets resultat	5.789.131	4.622.598	11.873	-51.916
Regulering af udskudt skat	169.800	4.479.900	0	0
Regulering til tidligere års skat	11.818	0	0	0
Egenkapitalposter m.v.	-81.372	-59.190	0	0
	<u>5.889.377</u>	<u>9.043.308</u>	<u>11.873</u>	<u>-51.916</u>
Betalt skat, netto i regnskabsåret	<u>5.800.949</u>	<u>4.587.198</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**
**5 Materielle anlægsaktiver**

kr.	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	Beholdning af reservedele	
Anskaffelsessum 1. januar 2015	59.864.087	406.489.208	2.238.000	13.775.364	482.366.659
Tilgang	142.975	1.030.176	0	2.762.380	3.935.531
Afgang/regulering	0	-6.714.000	0	0	-6.714.000
<b>Anskaffelsessum 31. december 2015</b>	<b>60.007.062</b>	<b>400.805.384</b>	<b>2.238.000</b>	<b>16.537.744</b>	<b>479.588.190</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	3.611.498	60.003.917	0	0	63.615.415
Af- og nedskrivninger på solgte aktiver	0	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	9.120.554	31.663.664	0	0	40.784.218
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	12.732.052	91.667.581	0	0	104.399.633
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>47.275.010</b>	<b>309.137.803</b>	<b>2.238.000</b>	<b>16.537.744</b>	<b>375.188.557</b>

**6 Kapitalandele i datterselskaber**

kr.	Morderselskab	
	2015	2014
Anskaffelsessum 1. januar 2015	100.692.785	50.692.785
Årets tilgang	0	50.000.000
<b>Anskaffelsessum 31. december</b>	<b>100.692.785</b>	<b>100.692.785</b>
Reguleringer 1. januar 2015	29.180.858	26.343.716
Årets resultat	19.057.556	30.679.129
Regulering af sikringsinstrument i tilknyttet virksomhed	265.216	158.013
Foreslået udbytte	0	-28.000.000
<b>Reguleringer 31. december 2015</b>	<b>48.503.630</b>	<b>29.180.858</b>
Foreslået udbytte 1. januar 2015	28.000.000	50.000.000
Modtaget udbytte	-28.000.000	-50.000.000
Årets forslag til udbytte	0	28.000.000
Foreslået udbytte 31. december 2015	0	28.000.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>149.196.415</b>	<b>157.873.643</b>

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**
**6 Kapitalandele i datterselskaber**

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabs-	Egenkapital	Resultat
		kapital		
		t.kr.	t.kr.	t.kr.
Bel Air Aviation Invest A/S, Esbjerg	100 %	2.000	113.472	13.534
Bel Air Aviation A/S, Esbjerg	100 %	650	14.232	4.455
Bel Air Base A/S, Esbjerg	100 %	500	21.492	1.069
			<b>149.196</b>	<b>19.058</b>

kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>7 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. januar	19.511.900	15.032.000	0	0
Årets regulering af udskudt skat	169.800	4.479.900	0	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>19.681.700</b>	<b>19.511.900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Hensættelse til udskudt skat omfatter materielle anlægsaktiver, m.v.

**8 Langfristede gældsforpligtelser  
Koncern**

	Gæld i alt	Afdrag	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
		næste år		
Realkreditinstitutter	19.062.214	839.250	18.222.964	14.990.608
Kreditinstitutter	237.192.816	20.606.000	216.586.816	92.191.000
	<b>256.255.030</b>	<b>21.445.250</b>	<b>234.809.780</b>	<b>107.181.608</b>

**9 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser  
Moderselskab**

Aktier i dattervirksomheder er pantsat til sikkerhed for gæld til pengeinstitut.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter m.v. i tilknyttede virksomheder er afgivet selvskyldnerkaution overfor kreditinstitut. Gælden udgør pr. 31. december 2015 i alt 238.333 t.kr. (31. december 2014: 281.968 t.kr.).

Til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter i tilknyttede virksomheder er afgivet selvskyldnerkaution overfor realkreditinstitutter. Gælden udgør pr. 31. december 2015 i alt 19.391 t.kr. (2014: 19.864 t.kr.).

Selskabet har i forbindelse med indgåede kontrakter stillet leveringsgaranti.

Selskabet indgår i sambeskatning med moderselskabet og øvrige koncernselskaber. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske kildeskatte og selskabsskatte indenfor sambeskatningskredsen.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 9 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser, fortsat

##### Koncern

Koncernen har på balancedagen indgået en væsentlig købsaftale om fremtidig levering af materielle anlægsaktiver. Levering forventes inden for 12 måneder.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter i alt 238.333 t.kr. er afgivet løsørejerpantebrev på nom. 325.062 t.kr. med pant i driftsmateriel med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på 306.070 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 19.062 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 47.275 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i alt 120.156 t.kr. har koncernen med ejerpantebrev på 23.500 t.kr. givet pant i ovenstående grunde og bygninger.

Til sikkerhed for gæld hos kreditinstitutter i alt 120.156 t.kr. har koncernen afgivet virksomhedspant (nom. 10.000 t.kr.) i tilgodehavender, beholdning af reservedele, driftsmateriel og inventar med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på 71.014 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut i alt 118.808 t.kr. har koncernen afgivet virksomhedspant (nom. 10.000 t.kr.) i tilgodehavender med regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på 52.296 t.kr. (2014: 52.662 t.kr.).

Det afgivne virksomhedspant udgør i alt 20.000 t.kr. og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør i alt 71.014 t.kr. (2014: 69.184 t.kr.).

Koncernen har indgået renteswapaftale til sikring af fremtidige rentebetalinger. I forhold til renteniveauet pr. balancedagen har aftalen en negativ værdi efter skat på 483 t.kr. Den negative værdi er indregnet i egenkapitalen.

Til sikkerhed for indgående kontrakter har koncernen stillet betalingsgaranti på 5.000 t.kr. frem til 30. juni 2020.

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler med en samlet forpligtelse på 650 t.kr. pr. 31. december 2015, hvoraf 355 t.kr. forfalder inden for 1 år.

#### 10 Ejerforhold

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen omfatter følgende:

SH Holding, Holsted ApS  
Dalbækvej 2A  
6670 Holsted

Bel Air Group A/S og dattervirksomheder indgår koncernregnskabet for SH Holding, Holsted ApS og kan rekvireres på [www.cvr.dk](http://www.cvr.dk).

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**

kr.	Koncern	
	2015	2014
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	40.784.218	32.279.626
Tab ved salg af anlægsaktiver	0	1.613.304
Finansielt instrument på egenkapital	346.588	158.013
Skat af årets resultat	5.889.377	9.043.308
Ikke kontante finansieringsomkostninger	388.953	310.714
Ændring i hensatte forpligtelser	0	-2.936.843
	<u>47.409.136</u>	<u>40.468.122</u>
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	5.420.322	-13.157.339
Ændring i leverandører og anden gæld	-4.410.482	-10.059.919
	<u>1.009.840</u>	<u>-23.217.258</u>
<b>13 Likvider ultimo omfatter:</b>		
Likvide beholdninger	28.352.350	43.249.196
Kreditinstitutter	-109.411	-532.987
Likvide beholdninger, ultimo	<u>28.242.939</u>	<u>42.716.209</u>