

Bel Air Group A/S

Vestre Lufthavnsvej 54, 6705 Esbjerg Ø

CVR-nr. 20 13 37 40



Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2017

Dirigent:



Jan G. Børjesson

EY

Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
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 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 31. maj 2017
Direktion:

Susanne Hessellund

Bestyrelse:

Jan G. Børjesson
formand

Gert Kristiansen

Susanne Hessellund

Lars Bruvoll

Tommy G. Jespersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Bel Air Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bel Air Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.


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

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

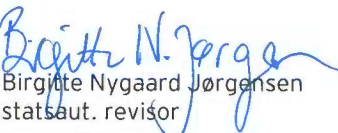
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 31. maj 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartner selskab
CVR nr. 30 70 02 28



Lars Stageard 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	www.belair.dk
Telefon	76 36 39 00
Bestyrelse	Jan G. Børjesson (formand) Gert Kristiansen Susanne Hessellund Lars Bruvoll Tommy G. Jespersen
Direktion	Susanne Hessellund
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Havnegade 33, 6700 Esbjerg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	170.145	128.873	129.534	145.333	90.195
Resultat af primær drift	79.263	33.653	46.511	82.108	53.680
Finansielle poster, netto	-6.384	-8.667	-6.949	-5.064	-5.760
Ordinært resultat før skat	72.878	24.986	39.562	77.044	47.920
Årets resultat	56.812	19.096	30.519	59.437	35.929
Balance					
Anlægsaktiver	350.701	375.189	418.751	283.493	137.212
Omsætningsaktiver	136.894	81.720	102.037	56.525	74.895
Aktiver i alt	487.595	456.909	520.788	340.018	212.107
Investering i materielle anlægsaktiver	8.987	3.936	219.866	161.108	61.286
Selskabskapital	500	500	500	500	500
Egenkapital (inkl. foreslået udbytte)	203.459	148.758	162.397	131.720	72.156
Hensatte forpligtelser	20.527	19.682	19.512	17.968	11.529
Langfristede gældsforpligtelser	213.406	234.810	280.112	132.124	87.137
Kortfristede gældsforpligtelser	50.203	53.659	58.767	58.206	41.285
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	87.890	61.714	43.183	114.271	19.815
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-8.843	2.778	-169.151	-161.108	-68.774
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-23.976	-78.965	158.897	49.211	34.631
Pengestrøm i alt	55.071	-14.473	32.929	2.374	-14.328
Nøgletal					
Likviditetsgrad	272,7	152,3	173,6	97,1	181,4
Soliditetsgrad	41,7	32,6	31,2	38,7	34
Egenkapitalforrentning	32,3	12,3	20,8	58,3	63,4
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	72	72	65	56	36

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 dattervirksomheder (herefter Bel Air) hovedaktivitet omfatter offshore helikopterflyvning til og mellem platforme, rigge, skibe samt vindmøller. Der har hen over året været kunder i dansk og tysk sektor både længerevarende kontrakter, kortfristede kontrakter og ad hoc opgaver.

Helikopterflåde

Flåden af offshore helikoptere har i 2016 omfattet 3 AW139 helikoptere samt 2 AW189 helikoptere samt indlejede helikoptere for kortere perioder.

Bel Air er fleet leader worldwide på helikoptertypen AW189 på både antal flyvetimer og landinger, hvilket gør Bel Air holdet til det mest erfarne hold i verden på denne helikoptertype ☺. Samarbejdet med fabrikanten Leonardo er meget tæt i alle aspekter af operation, vedligehold og træning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende. Resultatet er opnået i kombination af længerevarende faste kontrakter og korte offshore kontrakter samt ad-hoc opgaver hen over året for at sikre en tilfredsstillende udnyttelse af kapaciteten.

Årets resultat før skat udgør et overskud på 72.878 t.kr. (2015: 24.896 t.kr.). Balancen udviser en egenkapital på 203.459 t.kr. (2015: 148.758 t.kr.).

Årets resultat er højere end 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 Leonardo 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 Leonardo.

På grund af udefrakommende faktorer, har Bel Air holdet i årets løb brugt helt ekstraordinært mange ressourcer på at forblive førende indenfor branchen med fokus på især dokumentationskrav, det daglige sikkerhedsarbejde samt uddannelse. Der er ligeledes investeret mange ressourcer i et udvidet samarbejde med fabrikanten Leonardo med stor fokus på AW189 helikoptertypen og modifikationer til yderligere forbedring af sikkerheden - bl.a. Limited Ice Protection System er installeret og har vist sit værd i den daglige operation.

Med de nyeste europæiske krav til certificering af helikoptere, er sikkerhedskravene blevet væsentlig forbedret i relation til sikkerheden og beskyttelse af passagerer og piloter. Bel Air helikopterne AW139 og AW189 opfylder også de meget krævede krav om dry-run af hovedrotor gearboxen - de er, som de eneste i deres klasse, i stand til at udføre hele offshore operationen og lande sikkert på enten en platform eller i land i tilfælde af dry-run failure. Ligeledes opfylder Bel Air helikoptertyperne krav om maksimal 2 passagerer pr. emergency exit.

Videnressourcer

Bel Air anvender betydelige ressourcer på uddannelse, brush-up kurser af piloter og mekanikere samt på simulatortræning hos fabrikanten Leonardo 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 2017 afhænger af kundernes aktiviteter i Nordsøen og omkringliggende lande, hvor Bel Air' hovedaktiviteter forventes at foregå.

For 2017 forventer Bel Air et reduceret resultat.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter 31. december 2016 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		
		2016	2015	2016	2015	
		Bruttofortjeneste	170.144.532	128.873.457	-48.296	-47.974
2		Personaleomkostninger	-57.541.232	-54.436.641	0	0
5		Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	-33.340.635	-40.784.218	0	0
		Resultat af primær drift	79.262.665	33.652.598	-48.296	-47.974
6		Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	57.029.783	19.057.556
3		Finansielle indtægter	1.431.563	115.021	392.015	212.883
3		Finansielle omkostninger	-7.815.922	-8.782.033	-622.704	-114.383
		Ordinært resultat før skat	72.878.306	24.985.586	56.750.798	19.108.082
4		Skat af ordinært resultat	-16.066.150	-5.889.377	61.358	-11.873
		Årets resultat	56.812.156	19.096.209	56.812.156	19.096.209

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
5	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	38.279.686	47.275.010	0	0
	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	290.022.410	309.137.803	0	0
	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	2.238.000	2.238.000	0	0
	Beholdning af reservedele	20.160.842	16.537.744	0	0
		<u>350.700.938</u>	<u>375.188.557</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
6	Kapitalandele i datter- virksomheder	0	0	206.614.983	149.196.415
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>206.614.983</u>	<u>149.196.415</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>350.700.938</u>	<u>375.188.557</u>	<u>206.614.983</u>	<u>149.196.415</u>
	Omsætningsaktiver				
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg	43.150.554	49.291.127	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.463.143	0	20.611.043	21.651.261
	Andre tilgodehavender	3.962.025	3.959.520	0	0
7	Periodeafgrænsningsposter	1.916.800	117.276	0	0
		<u>53.492.522</u>	<u>53.367.923</u>	<u>20.611.043</u>	<u>21.651.261</u>
	Likvide beholdninger	83.401.535	28.352.350	1.935.224	991.754
	Omsætningsaktiver i alt	<u>136.894.057</u>	<u>81.720.273</u>	<u>22.546.267</u>	<u>22.643.015</u>
	AKTIVER I ALT	<u>487.594.995</u>	<u>456.908.830</u>	<u>229.161.250</u>	<u>171.839.430</u>

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

Note	kr.	Koncern			I alt
		Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	
	Egenkapital 1. januar 2016	500.000	145.758.210	2.500.000	148.758.210
	Udloddet udbytte	0	0	-2.500.000	-2.500.000
13	Overført via resultatdisponering	0	6.812.156	50.000.000	56.812.156
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	388.784	0	388.784
	Egenkapital 31. december 2016	500.000	152.959.150	50.000.000	203.459.150

Note	kr.	Modervirksomhed				I alt
		Aktiekapital	Nettopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	
	Egenkapital 1. januar 2016	500.000	48.503.630	97.254.580	2.500.000	148.758.210
	Udloddet udbytte	0	0	0	-2.500.000	-2.500.000
13	Overført via resultatdisponering	0	22.029.784	-15.217.628	50.000.000	56.812.156
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	388.784	0	0	388.784
	Egenkapital 31. december 2016	500.000	70.922.198	82.036.952	50.000.000	203.459.150

Aktiekapitalen har været uændret de seneste 5 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2016	2015
	Årets resultat	56.812.156	19.096.209
14	Reguleringer	50.709.440	47.409.136
15	Ændring i driftskapital	-3.875.576	1.009.840
	Pengestrøm fra ordinær drift	103.646.020	67.515.185
	Betalt selskabsskat, netto	-15.756.050	-5.800.949
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	87.889.970	61.714.236
	Køb af materielle anlægsaktiver	-8.987.463	-3.935.531
	Salg af materielle anlægsaktiver	145.000	0
	Øvrige reguleringer	0	6.714.000
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-8.842.463	2.778.469
	Afdrag på langfristet gæld til kreditinstitutter	-21.476.251	-45.965.975
	Udbetalt udbytte	-2.500.000	-33.000.000
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-23.976.251	-78.965.975
	Årets pengestrøm	55.071.256	-14.473.270
	Likvider, primo	28.242.939	42.716.209
16	Likvider, ultimo	83.314.195	28.242.939

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet's øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bel Air Group A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er 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 eller 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.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, vareforbrug 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 dattervirksomheder. 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. Afskrivningsrundlaget 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 nettorealisationsevnen 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 nettosalgspris 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

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

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

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

Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

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

kr.	Koncern	
	2016	2015
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	53.931.914	51.008.301
Pensioner	2.805.963	2.753.930
Andre omkostninger til social sikring	803.355	674.410
	<u>57.541.232</u>	<u>54.436.641</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	72	72

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 7.856 t.kr. (2015: 5.714 t.kr.).

3 Finansielle poster
Moderselskab

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder udgør 392 t.kr. (2015: 213 t.kr.)

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder udgør 621 t.kr. (2015: 108 t.kr.)

Koncern

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder udgør 62 t.kr. (2015: 34 t.kr.)

4 Skat af ordinært resultat

kr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Skat af årets resultat	15.756.050	5.789.131	-61.358	11.873
Regulering af udskudt skat	419.700	169.800	0	0
Regulering til tidligere års skat	0	11.818	0	0
Egenkapitalposter m.v.	-109.600	-81.372	0	0
	<u>16.066.150</u>	<u>5.889.377</u>	<u>-61.358</u>	<u>11.873</u>
Betalt skat, netto i regnskabsåret	<u>15.756.050</u>	<u>5.800.949</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncern				
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	Beholdning af reservedele	I alt
Anskaffelsessum					
1. januar 2016	60.007.062	400.805.384	2.238.000	16.537.744	479.588.190
Tilgang	182.837	5.181.528	0	3.623.098	8.987.463
Afgang	0	-490.987	0	0	-490.987
Anskaffelsessum					
31. december 2016	60.189.899	405.495.925	2.238.000	20.160.842	488.084.666
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2016	12.732.052	91.667.581	0	0	104.399.633
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-356.540	0	0	-356.540
Årets af- og nedskrivninger	9.178.161	24.162.474	0	0	33.340.635
Af- og nedskrivninger					
31. december 2016	21.910.213	115.473.515	0	0	137.383.728
Regnskabsmæssig værdi					
31. december 2016	38.279.686	290.022.410	2.238.000	20.160.842	350.700.938

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

kr.	Moderselskab	
	2016	2015
Anskaffelsessum 1. januar 2016	100.692.785	100.692.785
Årets tilgang	0	0
Anskaffelsessum 31. december	100.692.785	100.692.785
Reguleringer 1. januar 2016	48.503.630	29.180.858
Årets resultat	57.029.783	19.057.556
Regulering af sikringsinstrument i dattervirksomhed	388.785	265.216
Foreslået udbytte	-35.000.000	0
Reguleringer 31. december 2016	70.922.198	48.503.630
Foreslået udbytte 1. januar 2016	0	28.000.000
Modtaget udbytte	0	-28.000.000
Årets forslag til udbytte	35.000.000	0
Foreslået udbytte 31. december 2016	35.000.000	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	206.614.983	149.196.415

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital t.kr.	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
Bel Air Aviation Invest A/S, Esbjerg	100 %	2.000	136.113	22.252
Bel Air Aviation A/S, Esbjerg	100 %	650	47.640	33.408
Bel Air Base A/S, Esbjerg	100 %	500	22.862	1.370
			<u>206.615</u>	<u>57.030</u>

7 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer, m.v.

kr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
8 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	19.681.700	19.511.900	0	0
Årets regulering af udskudt skat	419.700	169.800	0	0
Udskudt skat 31. december	<u>20.101.400</u>	<u>19.681.700</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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

9 Andre hensatte forpligtelser

Hensat 1. januar	0	0	0	0
Årets ændring	425.870	0	0	0
Hensat 31. december	<u>425.870</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til vedligehold af leasede helikoptere.

10 Langfristede gældsforpligtelser Koncern

	Gæld i alt	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Realkreditinstitutter	18.241.210	859.150	17.382.060	14.047.025
Kreditinstitutter	216.926.522	20.903.000	196.023.522	47.061.189
	<u>235.167.732</u>	<u>21.762.150</u>	<u>213.405.582</u>	<u>61.108.214</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 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 2016 i alt 217.829 t.kr. (31. december 2015: 238.333 t.kr.).

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter i tilknyttede virksomheder er afgivet selvskyldnerkaution overfor realkreditinstitutter. Gælden udgør pr. 31. december 2016 i alt 18.551 t.kr. (2015: 19.391 t.kr.).

Til sikkerhed for indgåede kontrakter har selskabet stillet betalingsgaranti på 5.000 t.kr. (2015: 5.000 t.kr.).

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

Koncern

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter i alt 217.829 t.kr. er afgivet løsørejerpantebreve på nom. 325.062 t.kr. med pant i driftsmateriel med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 på 288.072 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 18.551 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 38.280 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i alt 108.916 t.kr. har koncernen med ejerantebrev på 23.500 t.kr. givet pant i ovenstående grunde og bygninger.

Til sikkerhed for gæld hos kreditinstitutter i alt 108.916 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 2016 på 71.806 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut i alt 108.913 t.kr. har koncernen afgivet virksomhedspant (nom. 10.000 t.kr.) i tilgodehavender med regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 på 49.987 t.kr. (2015: 52.296 t.kr.).

Det afgivne virksomhedspant udgør i alt 20.000 t.kr. og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør i alt 71.806 t.kr. (2015: 71.014 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 104 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 296 t.kr. pr. 31. december 2016, hvoraf 296 t.kr. forfalder inden for 1 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

12 Nærtstående parter

Bel Air Group A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

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 i koncernregnskabet for SH Holding, Holsted ApS. Koncernregnskabet kan rekvireres på www.cvr.dk.

Transaktioner med nærtstående parter, som er indgået på normale markedsvilkår

Det oplyses, at der imellem selskaber og selskabets nærtstående parter alene har fundet transaktioner sted på markedsvilkår. Selskabet har i henhold til Årsregnskabslovens §98c valgt at oplyse de transaktioner, der ikke er gennemført på markedsvilkår, hvilke der ingen har været i indeværende regnskabsår.

kr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
13 Resultatdisponering				
Forslag til resultatdisponering				
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	22.029.784	19.057.556
Overført resultat	6.812.156	16.596.209	-15.217.628	-2.461.347
Foreslået udbytte	50.000.000	2.500.000	50.000.000	2.500.000
	<u>56.812.156</u>	<u>19.096.209</u>	<u>56.812.156</u>	<u>19.096.209</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	Koncern	
	2016	2015
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Af- og nedskrivninger	33.340.635	40.784.218
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-10.553	0
Finansielt instrument på egenkapital	498.385	346.588
Skat af årets resultat	16.066.150	5.889.377
Ikke kontante finansieringsomkostninger	388.953	388.953
Regulering af hensatte forpligtelser	425.870	0
	<u>50.709.440</u>	<u>47.409.136</u>
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender m.v.	-124.599	5.420.322
Ændring i leverandørgæld m.v.	-3.750.977	-4.410.482
	<u>-3.875.576</u>	<u>1.009.840</u>
16 Likvider ultimo omfatter:		
Likvide beholdninger ifølge balancen	83.401.535	28.352.350
Kortfristet gæld til banker	-87.340	-109.411
Likvide beholdninger, ultimo	<u>83.314.195</u>	<u>28.242.939</u>