



## Bel Air Group A/S

Vestre Lufthavnsvej 54  
6705 Esbjerg Ø  
CVR-nr. 20133740

## Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den  
30.06.2021

---

**Jan G. Børjesson**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	11
Koncernens balance pr. 31.12.2020	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Bel Air Group A/S  
Vestre Lufthavnsvej 54  
6705 Esbjerg Ø

CVR-nr.: 20133740  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Jan Godballe Børjesson, formand  
Gert Kristiansen  
Susanne Hessellund

## Direktion

Susanne Hessellund

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
6701 Esbjerg

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Bel Air Group A/S.

Årsrapporten aflægges 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 22.06.2021

## Direktion

**Susanne Hesselund**

## Bestyrelse

**Jan Godballe Børjesson**  
formand

**Gert Kristiansen**

**Susanne Hesselund**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Bel Air Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bel Air Group A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 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. Fejlinformation 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 brugerne 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.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, 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 anvendte 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 konklusioner 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 blandt andet 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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 22.06.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Jørn Jepsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	40.946	40.808	26.372	72.953	170.145
Driftsresultat	1.709	7.892	(23.902)	3.361	79.263
Resultat af finansielle poster	(4.934)	(5.382)	(6.006)	(7.720)	(6.384)
Årets resultat	(2.611)	1.943	(23.343)	(3.416)	56.812
Balancesum	315.589	338.747	350.785	395.945	487.595
Investeringer i materielle aktiver	9.360	11.230	518	2.762	8.987
Egenkapital	126.136	128.747	126.804	150.147	203.459
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12.944	13.689	(8.780)	55.691	87.890
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1.039	(8.988)	11	(3.884)	(8.843)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(19.842)	(18.939)	(17.882)	(77.643)	(23.976)
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	33	41	42	56	72
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning (%)	(2,05)	1,52	(16,86)	(1,93)	32,3
Soliditetsgrad (%)	39,97	38,01	36,15	37,92	41,73

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat \* 100

Gns. egenkapital

### Soliditetsgrad (%):

Egenkapital \* 100

Balancesum



### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Bel Air Group A/S (herefter Bel Air) hovedaktivitet omfatter primært offshore helikopterflyvning til vindmøller, platforme, rigge og skibe samt vedligeholdelsesopgaver for eksterne kunder fra rundt omkring i Verden.

### Helikopterflåde

Bel Airs flåde af Leonardo helikoptere har i 2020 omfattet helikoptere af typen AW139 og AW189, som opereres i et tæt samarbejde med producenten i alle aspekter af drift, vedligehold og træning.

### Sikkerhed i operationen

Helikopterne AW139 og AW189 opfylder de højeste sikkerhedskrav i industrien, blandt andet til dry-run af hovedrotor gearkassen – og er, som de eneste i deres klasse, i stand til at udføre en hel off shore operation og lande sikkert på enten en platform eller på land i tilfælde af dry-run fejl.

Ligeledes opfylder begge helikoptertyper et krav om maksimalt 2 passagerer pr. nødudgang, hvilket er unikt sammenholdt med konkurrerende produkter på offshore markedet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er realiseret i en kombination af faste kontrakter og ad-hoc flyvninger. Bel Air har et øget fokus på kontrakter i områder udenfor Nordsøen samt på nye forretningsområder med bl.a. vedligehold af eksterne helikoptere.

Aktiviteten har i regnskabsåret været stigende på alle selskabets forretningsområder. Blandt andet har offshore-aktiviteterne på selskabets base i Den Helder, Holland, udviklet sig positivt med en højere aktivitet i 2020 sammenholdt med 2019 på trods af reduceret aktivitet i forhold til forventet generel pga. COVID-19 og lave oliepriser. Omsætningsfremgangen udgør 29% fra 2019 til 2020.

Den stigende aktivitet har medført et forøget behov for vedligehold samt investering i selskabets egne helikoptere for at være på forkant med den forøgede aktivitet og nye lovkrav. Selskabet har derfor i regnskabsåret arbejdet målrettet med fastlæggelse af disse behov samt investeret i og udført modifikationer på selskabets helikoptere for at fastholde det høje sikkerhedsniveau.

Der er igennem regnskabsåret udvist stor omstillingsparathed og fleksibilitet fra hele organisationen i Bel Air som igen bekræfter den store værdi af selskabets medarbejdere.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende under hensyntagen til den kraftige påvirkning COVID-19 har haft på operationens volume samt markedssituationen i det hele taget.



### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Der forventes for det kommende år et tilfredsstillende resultat under hensyntagen til den aktuelle konkurrence-situation og de aktuelle markedsvilkår. 2021 forventes fortsat at blive påvirket af COVID-19 med deraf reducerede flyvninger i forhold til det oprindelige behov. I årets første måneder har Bel Air formået at vinde flere kontrakter – både forlængelse af igangværende kontrakt samt nye adhoc operationer.

Koncernen har efter balancedagen tilsluttet sig en ny bankaftale. På baggrund af dette vurderer ledelsen, at regnskabet kan aflægges med forsat drift for øje. Der henvises til note 1 for yderligere beskrivelse.

### Særlige risici

Selskabet har forpligtelser primært i danske kroner og EUR. Bel Airs ledelse vurderer løbende selskabets valuta-risici og afdækker alle større valuta-forpligtelser med kurssikringsaftaler, således at der ikke løbes risici i forbindelse med transaktioner i anden valuta.

### Videnressourcer

Bel Air fortsætter med at videreudvikle medarbejdernes kompetencer.

Bel Air anvender sine videnressourcer på specialopgaver rundt om i verden og har således medarbejdere med specialkompetencer, der hjælper med implementering af nye helikoptertyper, instruerer på simulator samt andre konsulentopgaver, så som placering af helidæk på skibe.

Der bruges fortsat betydelige ressourcer på simulatortræning. Bel Air uddanner og vedligeholder løbende sine egne instruktører, som kan bidrage til at holde den høje træningsstandard og fortsat bidrage til udviklingen af Bel Air.

### Miljømæssige forhold

AW139 og AW189 helikopterne er nyeste generation af certificerede helikoptertyper. Helikopterne opfylder således de seneste miljøkrav, passagerersikkerhed, pilotarbejdsmiljø, støj uden for og inden i helikopteren, vibrationsniveau, komfort samt CO2 udledning.

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 arbejdsmiljøet omkring AW139 og AW189 helikopterne i det hele taget.

Bel Airs 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.

Det vurderes, at der ikke er faktorer, der påvirker miljøforhold i relation til selskabets virke.

### 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.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>40.945.668</b>	<b>40.808.090</b>
Personaleomkostninger	3	(28.738.559)	(27.312.451)
Af- og nedskrivninger	4	(10.498.253)	(5.603.150)
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.708.856</b>	<b>7.892.489</b>
Andre finansielle indtægter		218.744	297.521
Andre finansielle omkostninger		(5.152.408)	(5.679.818)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(3.224.808)</b>	<b>2.510.192</b>
Skat af årets resultat	5	614.171	(567.169)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>(2.610.637)</b>	<b>1.943.023</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Grunde og bygninger		16.650.523	17.233.169
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		278.650.688	282.207.064
Forudbetalinger for materielle aktiver		0	7.493.100
<b>Materielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>295.301.211</b>	<b>306.933.333</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>295.301.211</b>	<b>306.933.333</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.327.960	7.524.385
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		270.191	0
Andre tilgodehavender		2.142.859	4.561.350
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.671	580.431
Periodeafgrænsningsposter	8	1.362.235	301.173
<b>Tilgodehavender</b>		<b>9.104.916</b>	<b>12.967.339</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>11.182.442</b>	<b>18.846.038</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>20.287.358</b>	<b>31.813.377</b>
<b>Aktiver</b>		<b>315.588.569</b>	<b>338.746.710</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		125.636.049	128.246.686
<b>Egenkapital</b>		<b>126.136.049</b>	<b>128.746.686</b>
Udskudt skat	9	12.931.000	13.543.500
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>12.931.000</b>	<b>13.543.500</b>
Gæld til realkreditinstitutter		13.627.383	14.675.215
Bankgæld		0	92.220.903
Anden gæld		1.476.847	889.300
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>15.104.230</b>	<b>107.785.418</b>
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	10	138.237.934	64.811.296
Bankgæld		482.224	2.286.898
Deposita		4.103.000	2.685.602
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.969.800	10.009.392
Gæld til tilknyttede virksomheder		270.188	4.341
Anden gæld		6.185.385	8.093.432
Periodeafgrænsningsposter	11	1.168.759	780.145
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>161.417.290</b>	<b>88.671.106</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>176.521.520</b>	<b>196.456.524</b>
<b>Passiver</b>		<b>315.588.569</b>	<b>338.746.710</b>
Going concern	1		
Begivenheder efter balancedagen	2		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Koncernforhold	15		
Dattervirksomheder	16		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	128.246.686	128.746.686
Årets resultat	0	(2.610.637)	(2.610.637)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>125.636.049</b>	<b>126.136.049</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		1.708.856	7.892.489
Af- og nedskrivninger		10.593.086	5.603.150
Ændringer i arbejdskapital	12	4.407.883	4.439.314
Øvrige reguleringer		0	(320.183)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>16.709.825</b>	<b>17.614.770</b>
Modtagne finansielle indtægter		218.744	297.521
Betalte finansielle omkostninger		(5.152.408)	(5.679.818)
Refunderet/(betalt) skat		580.431	567.169
Andre pengestrømme vedrørende drift		587.547	889.300
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>12.944.139</b>	<b>13.688.942</b>
Køb mv. af materielle aktiver		(1.866.568)	(11.230.159)
Salg af materielle aktiver		3.473.000	2.098.406
Andre pengestrømme vedrørende investeringer		(567.396)	144.058
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>1.039.036</b>	<b>(8.987.695)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>13.983.175</b>	<b>4.701.247</b>
Afdrag på lån mv.		(19.842.097)	(18.938.733)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(19.842.097)</b>	<b>(18.938.733)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(5.858.922)</b>	<b>(14.237.486)</b>
Likvider primo		16.559.140	30.796.626
<b>Likvider ultimo</b>		<b>10.700.218</b>	<b>16.559.140</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		11.182.442	18.846.038
Kortfristet gæld til banker		(482.224)	(2.286.898)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>10.700.218</b>	<b>16.559.140</b>



# Koncernens noter

## 1 Going concern

Koncernen har efter balancedagen tilsluttet sig en ny bankaftale. Regnskabet aflægges med forsat drift for øje.

Koncernen har gennem den nye bankaftale opnået den tilstrækkelige likviditet til at gennemføre den planlagte drift i det kommende år samtidig med, at koncernen har fået refinansieret sine lån, som i denne årsrapport er klassificeret som kortfristet som følge af, at aftalen først er underskrevet efter balancedagen.

Koncernens vilkår i den nye bankaftale er sammenlignelige med den nuværende bankaftale for så vidt angår sikkerhedsstillelser.

Den kortfristede del af den langfristet gæld, som i denne årsrapport udgør 138 m.kr. vil med den nye bankaftale reelt kun udgøre 1 m.kr. efter refinansieringen.

## 2 Begivenheder efter balancedagen

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

## 3 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	25.985.343	25.013.033
Pensioner	1.661.781	1.891.103
Andre omkostninger til social sikring	1.091.435	408.315
	<b>28.738.559</b>	<b>27.312.451</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>33</b>	<b>41</b>

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 1.988 t .kr. (2019: 2.720 t .kr.).

## 4 Af- og nedskrivninger

	2020 kr.	2019 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	10.593.086	5.603.150
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(94.833)	0
	<b>10.498.253</b>	<b>5.603.150</b>

## 5 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	(1.671)	(580.431)
Ændring af udskudt skat	(612.500)	1.147.600
	<b>(614.171)</b>	<b>567.169</b>

## 6 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Overført resultat	(2.610.637)	1.943.023
	<b>(2.610.637)</b>	<b>1.943.023</b>

## 7 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Forud- betalinger for materielle aktiver kr.
Kostpris primo	60.189.900	430.844.597	7.493.100
Overførsler	0	0	(5.255.100)
Tilgange	0	9.359.668	0
Afgange	0	(3.473.000)	(2.238.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>60.189.900</b>	<b>436.731.265</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(42.956.731)	(148.637.533)	0
Årets afskrivninger	(582.646)	(10.010.440)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	567.396	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(43.539.377)</b>	<b>(158.080.577)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.650.523</b>	<b>278.650.688</b>	<b>0</b>

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter primært forudbetalte forsikringer, m.v., der vedrører efterfølgende regnskabsår

## 9 Udskudt skat

	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	13.543.500	12.395.900
Indregnet i resultatopgørelsen	(612.500)	1.147.600
<b>Ultimo</b>	<b>12.931.000</b>	<b>13.543.500</b>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver og andre hensatte forpligtelser.

**10 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	1.047.832	1.041.776	13.627.383	9.420.188
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	137.190.102	63.769.520	0	0
Anden gæld	0	0	1.476.847	0
	<b>138.237.934</b>	<b>64.811.296</b>	<b>15.104.230</b>	<b>9.420.188</b>

Der henvises til note 1.

### 11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne forudbetalinger og forudfakturerede beløb vedrørende indtægter i efterfølgende år

### 12 Ændring i arbejdskapital

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring i tilgodehavender	3.283.663	4.004.020
Ændring i leverandørgæld mv.	1.124.220	435.294
	<b>4.407.883</b>	<b>4.439.314</b>

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for i gæld til kreditinstitut m.v. i tilknyttede virksomheder 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 2020 på 30.695 t.kr. (2019: 34.101).

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i tilknyttede virksomheder er afgivet selvskyldnerkaution overfor kreditinstitutter. Gælden udgør pr. 31. december 2020 i alt 137.667 t.kr. (2019: 158.239 t.kr.).

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter i tilknyttede virksomheder er afgivet selvskyldnerkaution overfor realkreditinstitutter. Gælden udgør pr. 31. december 2020 i alt 14.721 t.kr. (2019: 15.762 t.kr.).

### 14 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

### 15 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:  
SH Holding, Holsted ApS

### 16 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %
Bel Air Aviation Invest A/S	Esbjerg	100
Bel Air Aviation A/S	Esbjerg	100
Bel Air Base	Esbjerg	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(44.661)</b>	<b>(49.607)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1.882.918)	2.496.379
Andre finansielle indtægter	1	0	3.448
Andre finansielle omkostninger	2	(888.313)	(663.265)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(2.815.892)</b>	<b>1.786.955</b>
Skat af årets resultat	3	205.255	156.068
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(2.610.637)</b>	<b>1.943.023</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		171.012.278	172.895.196
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>171.012.278</b>	<b>172.895.196</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>171.012.278</b>	<b>172.895.196</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	159.516
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		205.255	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>205.255</b>	<b>159.516</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>157.715</b>	<b>244</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>362.970</b>	<b>159.760</b>
<b>Aktiver</b>		<b>171.375.248</b>	<b>173.054.956</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 kr.</b>	<b>2019 kr.</b>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		46.319.492	48.202.410
Overført overskud eller underskud		79.316.557	80.044.276
<b>Egenkapital</b>		<b>126.136.049</b>	<b>128.746.686</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		45.215.199	44.283.270
Anden gæld		24.000	25.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>45.239.199</b>	<b>44.308.270</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>45.239.199</b>	<b>44.308.270</b>
<b>Passiver</b>		<b>171.375.248</b>	<b>173.054.956</b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	8		

# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	48.202.410	80.044.276	128.746.686
Årets resultat	0	(1.882.918)	(727.719)	(2.610.637)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>46.319.492</b>	<b>79.316.557</b>	<b>126.136.049</b>



# Modervirksomhedens noter

## 1 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	3.448
	<b>0</b>	<b>3.448</b>

## 2 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	886.316	662.265
Renteomkostninger i øvrigt	1.997	1.000
	<b>888.313</b>	<b>663.265</b>

## 3 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	0	(156.068)
Refusion i sambeskatning	(205.255)	0
	<b>(205.255)</b>	<b>(156.068)</b>

## 4 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Overført resultat	(2.610.637)	1.943.023
	<b>(2.610.637)</b>	<b>1.943.023</b>

## 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	124.692.786
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>124.692.786</b>
Opskrivninger primo	48.202.410
Andel af årets resultat	(1.882.918)
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>46.319.492</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>171.012.278</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 6 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med SH Holding, Holsted ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

## 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i tilknyttede virksomheder er afgivet selvskyldnerkaution overfor kreditinstitutter. Gælden udgør pr. 31. december 2020 i alt 137.667 t.kr. (2019: 158.239 t.kr.).

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter i tilknyttede virksomheder er afgivet selvskyldnerkaution overfor realkreditinstitutter. Gælden udgør pr. 31. december 2020 i alt 14.721 t.kr. (2019: 15.762 t.kr.).

## 8 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

SH Holding, Holsted ApS ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet isambeskatningen.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomhedssammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

**Gæld til realkreditinstitutter**

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Andre finansielle forpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.