
BSH Invest ApS

Virupgaard, Hjortshøjvej 100 A, 8250 Egå

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 21 18 74 02

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/5 2016

Stig Skanse Hinge
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 4

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5

Balance 31. december 6

Noter til årsregnskabet 8

Regnskabspraksis 13

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for BSH Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 25. maj 2016

Direktion

Stig Skanse Hinge

Bodil Marie Hinge

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejeren i BSH Invest ApS

Vi har revideret årsregnskabet for BSH Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Konklusion

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

Aarhus, den 25. maj 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Østergaard

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

BSH Invest ApS
Virupgaard
Hjortshøjvej 100 A
8250 Egå

CVR-nr.: 21 18 74 02
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Aarhus

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været investerings- og holdingvirksomhed, herunder at eje selskabsandele i andre selskaber.

Direktion

Stig Skanse Hinge
Bodil Marie Hinge

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus C

Advokat

Lett Advokatfirma
Rådhusgården
Vester Allé 4
8000 Aarhus C

Pengeinstitut

Nordea
Handelsbanken

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre eksterne omkostninger		-10.000	-10.000
Resultat før finansielle poster		-10.000	-10.000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		4.378.175	2.499.931
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		2.154.467	2.832.997
Finansielle indtægter	1	82.475	37.871
Finansielle omkostninger	2	-833.960	-848.055
Resultat før skat		5.771.157	4.512.744
Skat af årets resultat	3	306.246	136.806
Årets resultat		6.077.403	4.649.550

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	202.400	1.200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	3.133.223	2.756.119
Overført resultat	2.741.780	693.431
	6.077.403	4.649.550

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	4	79.182.682	75.588.808
Kapitalandele i associerede virksomheder	5	5.888.546	6.072.514
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	177.603	166.109
Finansielle anlægsaktiver		85.248.831	81.827.431
Anlægsaktiver		85.248.831	81.827.431
Andre tilgodehavender		0	12.647
Selskabsskat		743.286	595.140
Tilgodehavender		743.286	607.787
Likvide beholdninger		4.048.292	1.261.540
Omsætningsaktiver		4.791.578	1.869.327
Aktiver		90.040.409	83.696.758

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		48.307.971	44.812.387
Overført resultat		21.976.273	19.234.494
Foreslået udbytte for regnskabsåret		202.400	1.200.000
Egenkapital	7	70.686.644	65.446.881
Hensættelse til udskudt skat		1.050.062	1.324.040
Hensatte forpligtelser		1.050.062	1.324.040
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.000	7.998
Gæld til tilknyttede virksomheder		17.110.598	16.255.660
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.185.105	662.179
Kortfristede gældsforpligtelser		18.303.703	16.925.837
Gældsforpligtelser		18.303.703	16.925.837
Passiver		90.040.409	83.696.758
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	13.432
Andre finansielle indtægter	39.839	9.026
Valutakursreguleringer	42.636	15.413
	82.475	37.871
2 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	803.756	778.357
Andre finansielle omkostninger	30.204	69.698
	833.960	848.055
3 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	12.714	39.860
Årets udskudte skat	-273.978	-176.820
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-44.982	154
	-306.246	-136.806

Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
4 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	23.108.757	23.108.757
Kostpris 31. december	23.108.757	23.108.757
Værdireguleringer 1. januar	52.480.051	51.919.787
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis	0	-823.439
Årets resultat	4.378.175	2.499.933
Udbytte til moderselskabet	-784.301	-1.116.230
Værdireguleringer 31. december	56.073.925	52.480.051
Regnskabsmæssig værdi 31. december	79.182.682	75.588.808

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Vindmøllebørsen A/S	Aarhus	500.000	100%	9.729.974	940.895
Dansk Vindmølle Institut A/S	Aarhus	1.500.000	100%	5.258.461	273.327
Danish Wind Investment A/S	Aarhus	500.000	100%	53.196.262	2.839.235
Nyholm Vindmøllelaug I I/S	Aarhus		98%	2.528.701	102.096
Nyholm Vindmøllelaug II I/S	Aarhus		98%	2.524.755	82.326
Vejbred ApS	Aarhus	125.000	100%	5.944.531	140.296
				79.182.684	4.378.175

Noter til årsregnskabet

	2015 DKK	2014 DKK
5 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	13.654.500	13.654.500
Kostpris 31. december	13.654.500	13.654.500
Værdireguleringer 1. januar	-7.581.986	-7.404.368
Valutakursregulering	362.361	317.701
Årets resultat	2.154.467	2.832.997
Modtagne udbytter	-2.700.796	-3.328.316
Værdireguleringer 31. december	-7.765.954	-7.581.986
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.888.546	6.072.514

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Thorfinn Wind ApS	Aarhus	240.000	25%	5.888.546	2.154.467
				5.888.546	2.154.467

6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. januar	450.666
Kostpris 31. december	450.666
Værdiregulering 1. januar	-284.557
Årets resultat	11.494
Værdiregulering 31. december	-273.063
Regnskabsmæssig værdi 31. december	177.603

Noter til årsregnskabet

7 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	200.000	44.812.387	19.234.493	1.200.000	65.446.880
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.200.000	-1.200.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	362.361	0	0	362.361
Årets resultat	0	3.133.223	2.741.780	202.400	6.077.403
Egenkapital 31. december	200.000	48.307.971	21.976.273	202.400	70.686.644

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi DKK
A-anparter	20.000	20.000
B-anparter	180.000	180.000
		200.000

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsregnskabet

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Selskabet deltager som interessent i Nyholm Vindmøllelaug I I/S, Nyholm Vindmøllelaug II I/S, Nyholm Vindmøllelaug III I/S, Balé Vindmøllelaug II I/S og Balle Vindmøllelaug III I/S og hæfter som følge heraf sammen med de øvrige interessenter solidarisk for interessentskabets forpligtelser.

Selskabets har afgivet selvskyldnerkaution på ialt TDKK 39.025 overfor Nordeas engagement med tilknyttede og associerede virksomheder. Heraf udgør kaution overfor Wind Investment ApS TDKK 15.000.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for BSH Invest ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration samt kontorhold mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.