

---

# ***BSH Invest ApS***

Virupgaard, Hjortshøjvej 100 A, 8250 Egå

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 21 18 74 02

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 18/5 2017

Stig Skanse Hinge  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Selskabsoplysninger**

Selskabsoplysninger 4

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 5

Balance 31. december 6

Noter til årsregnskabet 8

Noter, regnskabspraksis 13

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 11. maj 2017

## Direktion

Stig Skanse Hinge

Bodil Marie Hinge

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i BSH Invest ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for BSH Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 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 regnskabet 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 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Aarhus, den 11. maj 2017

**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

## 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	2016 DKK	2015 DKK
Andre eksterne omkostninger		-10.000	-10.000
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-10.000</b>	<b>-10.000</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		2.036.565	4.378.175
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		897.707	2.154.467
Finansielle indtægter	2	8.118	82.475
Finansielle omkostninger	3	-1.512.592	-833.960
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.419.798</b>	<b>5.771.157</b>
Skat af årets resultat	4	382.957	306.246
<b>Årets resultat</b>		<b>1.802.755</b>	<b>6.077.403</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	206.800	202.400
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.717.361	3.133.223
Overført resultat	-121.406	2.741.780
	<b>1.802.755</b>	<b>6.077.403</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	80.681.785	79.182.682
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	6.065.075	5.888.546
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	137.735	177.603
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>86.884.595</b>	<b>85.248.831</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>86.884.595</b>	<b>85.248.831</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.297.135	0
Selskabsskat		506.111	743.286
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.803.246</b>	<b>743.286</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.407.266</b>	<b>4.048.292</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>6.210.512</b>	<b>4.791.578</b>
<b>Aktiver</b>		<b>93.095.107</b>	<b>90.040.409</b>



# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		50.025.332	48.307.971
Overført resultat		21.854.867	21.976.273
Foreslået udbytte for regnskabsåret		206.800	202.400
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>72.286.999</b>	<b>70.686.644</b>
Hensættelse til udskudt skat		906.222	1.050.062
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>906.222</b>	<b>1.050.062</b>
Kreditinstitutter		143.313	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		66.138	8.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		18.467.441	17.110.598
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.224.994	1.185.105
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>19.901.886</b>	<b>18.303.703</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>19.901.886</b>	<b>18.303.703</b>
<b>Passiver</b>		<b>93.095.107</b>	<b>90.040.409</b>
Hovedaktivitet	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9		

# Noter til årsregnskabet

## 1 Hovedaktivitet

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

	2016 DKK	2015 DKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	6.060	0
Andre finansielle indtægter	2.058	39.839
Valutakursreguleringer	0	42.636
	<b>8.118</b>	<b>82.475</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	3.566	0
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	861.516	803.756
Andre finansielle omkostninger	66.754	30.204
Valutakurstab	580.756	0
	<b>1.512.592</b>	<b>833.960</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-220.111	12.714
Årets udskudte skat	-143.840	-273.978
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-19.006	-44.982
	<b>-382.957</b>	<b>-306.246</b>

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	23.108.757	23.108.757
Kostpris 31. december	23.108.757	23.108.757
Værdireguleringer 1. januar	56.073.925	52.480.051
Årets resultat	2.036.566	4.378.175
Udbytte til moderselskabet	-537.463	-784.301
Værdireguleringer 31. december	57.573.028	56.073.925
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>80.681.785</b>	<b>79.182.682</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Vindmøllebørsen					
A/S	Aarhus	500.000	100%	10.823.925	1.093.949
Dansk Vindmølle					
Institut A/S	Aarhus	1.500.000	100%	5.423.266	164.807
Danish Wind					
Investment A/S	Aarhus	500.000	100%	54.001.873	805.611
Nyholm					
Vindmøllelaug I I/S	Aarhus		98%	2.236.844	-69.873
Nyholm					
Vindmøllelaug II I/S	Aarhus		98%	2.228.672	-72.766
Vejbred ApS	Aarhus	125.000	100%	6.046.727	102.195

## Noter til årsregnskabet

	2016 DKK	2015 DKK
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	13.608.590	13.654.500
Kostpris 31. december	13.608.590	13.654.500
Værdireguleringer 1. januar	-7.720.044	-7.581.986
Valutakursregulering	0	362.361
Årets resultat	897.707	2.154.467
Modtagne udbytter	-721.178	-2.700.796
Værdireguleringer 31. december	-7.543.515	-7.765.954
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.065.075</b>	<b>5.888.546</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Thorfinn Wind ApS	Aarhus	240.000	25%	5.991.232	2.257.154

## 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele DKK
Kostpris 1. januar	450.666
Kostpris 31. december	450.666
Værdiregulering 1. januar	-273.064
Årets resultat	-3.565
Overførsler i årets løb	-36.302
Værdiregulering 31. december	-312.931
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>137.735</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 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	48.307.971	21.976.273	202.400	70.686.644
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-202.400	-202.400
Årets resultat	0	1.717.361	-121.406	206.800	1.802.755
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200.000</b>	<b>50.025.332</b>	<b>21.854.867</b>	<b>206.800</b>	<b>72.286.999</b>

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominal værdi DKK
A-anparter	20.000	20.000
B-anparter	180.000	180.000
		<b>200.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 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 39.035 overfor Nordeas engagement med tilknyttede virksomheder.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten, der er administrationselskab 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.

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for BSH Invest ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

### 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".

# Noter, regnskabspraksis

## Finansielle poster

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

## 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.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele i underliggende selskab, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres efter selskabets indre værdi.

### Tilgodehavender

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



# Noter, regnskabspraksis

## Egenkapital

### *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.

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 acontoskatte. 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 nominal værdi.