

# SH Holding, Holsted ApS

Dalbækvej 2 A, 6670 Holsted

CVR-nr. 33 96 26 30



## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2017

Dirigent:



Susanne Hessellund



Building a better  
working world

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	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

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for SH Holding, Holsted ApS.


Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min 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 min 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.

Holsted, den 31. maj 2017  
Direktion:

  
Susanne Hessellund

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i SH Holding, Holsted ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SH Holding, Holsted ApS 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 regnskabsbrugere 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 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 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.

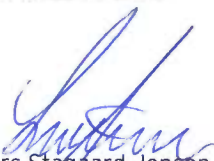
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 31. maj 2017

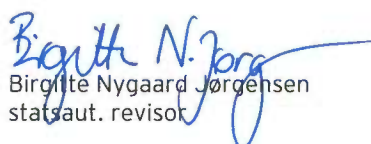
ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Stagaard Jensen  
statsaut. revisor



Birgitte Nygaard Jørgensen  
statsaut. revisor



## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	SH Holding, Holsted ApS
Adresse	Dalbækvej 2a
Postnr. by	6670 Holsted
CVR-nr.	33 96 26 30
Stiftet	1. januar 2011
Hjemstedskommune	Vejen
Regnskabsår	1. januar - 31. december
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
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	170.106	128.862	134.520	156.655	92.722
Resultat af primær drift	79.224	27.828	37.688	82.464	53.054
Resultat af finansielle poster	-6.419	-8.691	-6.842	-5.372	-5.885
<b>Årets resultat</b>	<b>56.753</b>	<b>13.262</b>	<b>22.749</b>	<b>55.922</b>	<b>34.697</b>
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	350.701	394.891	446.480	309.165	155.510
Omsætningsaktiver	138.760	85.934	103.775	62.202	77.264
<b>Aktiver i alt</b>	<b>489.461</b>	<b>480.825</b>	<b>550.255</b>	<b>371.367</b>	<b>232.774</b>
Investering i materielle anlægsaktiver	8.987	376.115	216.823	154.312	61.286
Selskabskapital	80	80	80	80	80
<b>Egenkapital (inkl. foreslået udbytte)</b>	<b>204.515</b>	<b>153.870</b>	<b>140.396</b>	<b>119.715</b>	<b>64.016</b>
Hensatte forpligtelser	20.527	39.344	41.428	57.007	31.553
Langfristede gældsforpligtelser	213.406	234.810	280.112	137.231	97.244
Kortfristede gældsforpligtelser	51.013	52.800	88.319	57.414	39.961
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	93.976	37.322	48.271	129.566	23.390
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-8.843	2.778	-173.125	-172.525	-70.167
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-27.976	-51.122	153.296	48.125	34.632
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>57.157</b>	<b>-11.022</b>	<b>28.442</b>	<b>5.166</b>	<b>-12.145</b>
<b>Nøgletal</b>					
Likviditetsgrad	272,0	162,8	117,5	108,3	193,3
Soliditetsgrad	41,8	33,4	26,6	33,5	28,4
Egenkapitalforrentning	31,7	9,0	17,5	60,9	73,5
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	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

Koncernens hovedaktivitet omfatter offshore helikopterflyvning til og mellem platforme, rigge, skibe samt vindmøller.

Selskabets hovedaktivitet er at eje aktier og anpartar i tilknyttede selskaber.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud efter skat på 56.753 t.kr. (2015: 13.262 t.kr.). Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende. Årets resultat er på niveau med tidligere fremsatte forventninger.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2016 i alt 204.515 t.kr. (2015: 153.873 t.kr.).

#### Valuta- og renterisici

Koncernen har forpligtelser i danske kroner, EUR og USD. Koncernens 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.

#### Videnressourcer

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

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 koncernens udvikling.

#### Miljøforhold og arbejdsmiljø

Koncernens helikoptere (AW139 og AW189) er fra den nyeste generation af certificerede helikoptertyper. Helikopterne opfylder således de seneste miljøkrav passagerer, pilotarbejdsmiljø, støj uden for og inden i helikopteren, vibrationsniveau, komfort samt forurening.

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

Koncernens 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 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**

#### **Forventninger til fremtiden**

Den økonomiske udvikling i 2017 afhænger af kundernes aktiviteter i Nordsøen og omkringliggende lande, hvor koncernens hovedaktiviteter forventes at foregå.

For 2017 forventer koncernen og selskabet et lavere resultat.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der væsentligt påvirker den finansielle stilling pr. 31. december 2016.

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

### Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
	<b>Bruttofortjeneste</b>	170.105.832	128.861.667	-38.700	-11.790
2	Personaleomkostninger	-57.541.232	-54.436.641	0	0
5,6	Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	-33.340.635	-46.597.218	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	79.223.965	27.827.808	-38.700	-11.790
6	Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	56.812.158	13.283.209
3	Finansielle indtægter	1.407.155	95.245	74.251	118.963
3	Finansielle omkostninger	-7.826.199	-8.786.279	-108.938	-142.985
	<b>Resultat før skat</b>	72.804.921	19.136.774	56.738.771	13.247.397
4	Skat af årets resultat	-16.052.092	-5.874.830	14.058	14.547
	<b>Årets resultat</b>	56.752.829	13.261.944	56.752.829	13.261.944

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

Note	kr.	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		<b>AKTIVER</b>			
		<b>Anlægsaktiver</b>			
5	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Bygninger	38.279.686	47.275.010	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel 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>
6	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	203.459.150	148.758.207
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>203.459.150</u>	<u>148.758.207</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>350.700.938</u>	<u>375.188.557</u>	<u>203.459.150</u>	<u>148.758.207</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	43.150.554	49.291.127	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	15.854.544	5.820.414
	Andre tilgodehavender	3.962.025	3.959.520	0	0
7	Periodeafgrænsningsposter	1.916.800	117.276	0	0
		<u>49.029.379</u>	<u>53.367.923</u>	<u>15.854.544</u>	<u>5.820.414</u>
	<b>Værdipapirer</b>	<u>207.573</u>	<u>177.719</u>	<u>207.574</u>	<u>177.719</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>89.523.051</u>	<u>32.387.766</u>	<u>6.121.516</u>	<u>4.035.418</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>138.760.003</u>	<u>85.933.410</u>	<u>22.183.634</u>	<u>10.033.551</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>489.460.941</u>	<u>461.121.967</u>	<u>225.642.784</u>	<u>158.791.758</u>

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

Note	kr.	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		<b>PASSIVER</b>			
		Egenkapital			
		80.000	80.000	80.000	80.000
		0	0	94.678.208	89.977.265
		201.434.701	147.293.087	106.756.493	57.315.822
		3.000.000	6.500.000	3.000.000	6.500.000
		<u>204.514.701</u>	<u>153.873.087</u>	<u>204.514.701</u>	<u>153.873.087</u>
		<b>Hensatte forpligtelser</b>			
8		20.101.400	19.681.700	0	0
9		425.870	0	0	0
		<u>20.527.270</u>	<u>19.681.700</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<b>Gældsforpligtelser</b>			
10		<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
		17.382.060	18.222.965	0	0
		196.023.522	216.586.815	0	0
		<u>213.405.582</u>	<u>234.809.780</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
10					
		21.762.150	21.445.250	0	0
		87.340	109.411	0	0
		11.962.915	11.635.035	0	0
		0	0	20.317.687	3.577.126
		740.395	1.271.545	740.395	1.271.545
		16.460.588	18.296.159	70.001	70.000
		<u>51.013.388</u>	<u>52.757.400</u>	<u>21.128.083</u>	<u>4.918.671</u>
		<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>287.567.180</b>	<b>21.128.083</b>	<b>4.918.671</b>
		<u>284.946.240</u>	<u>287.567.180</u>	<u>21.128.083</u>	<u>4.918.671</u>
		<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>461.121.967</b>	<b>225.642.784</b>	<b>158.791.758</b>
		<u>489.460.941</u>	<u>461.121.967</u>	<u>225.642.784</u>	<u>158.791.758</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 11 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 12 Nærtstående parter

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

### Egenkapitalopgørelse

Note	kr.	Koncern			
		Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	80.000	147.293.087	6.500.000	153.873.087
	Udloddet udbytte	0	0	-6.500.000	-6.500.000
13	Overført via resultatdisponering	0	53.752.829	3.000.000	56.752.829
	Værdiregulering af sikrings- instrumenter, ultimo	0	388.785	0	388.785
	<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>80.000</b>	<b>201.434.701</b>	<b>3.000.000</b>	<b>204.514.701</b>

Note	kr.	Modervirksomhed				
		Anparts- kapital	Netto- opskrivning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	<b>Egenkapital</b>					
	<b>1. januar 2016</b>	80.000	89.977.265	57.315.822	6.500.000	153.873.087
	Udloddet udbytte	0	0	0	-6.500.000	-6.500.000
13	Overført via resultatdisponering	0	4.312.158	49.440.671	3.000.000	56.752.829
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	0	388.785	0	0	388.785
	<b>Egenkapital 31. de- cember 2016</b>	<b>80.000</b>	<b>94.678.208</b>	<b>106.756.493</b>	<b>3.000.000</b>	<b>204.514.701</b>

Selskabets anpartskapital har uændret været 80 t.kr. de seneste 5 år.

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

### Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2016	2015
	Årets resultat	56.752.829	13.261.944
14	Reguleringer	50.665.527	53.210.148
15	Ændring i driftskapital	2.830.955	-25.607.538
	Pengestrøm fra ordinær drift	110.249.311	40.864.554
	Betalt selskabsskat, netto	-16.273.242	-3.542.117
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>93.976.069</b>	<b>37.322.437</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-8.987.463	-3.935.531
	Salg af materielle anlægsaktiver	145.000	0
	Øvrige reguleringer	0	6.714.000
	<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-8.842.463</b>	<b>2.778.469</b>
	Afdrag på langfristet gæld til kreditinstitutter	-21.476.251	-45.965.975
	Afdrag på anden gæld	0	-5.107.000
	Udbetalt udbytte	-6.500.000	-49.900
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-27.976.251</b>	<b>-51.122.875</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>57.157.355</b>	<b>-11.021.969</b>
	Likvider, primo	32.278.356	43.300.325
16	Likvider, ultimo	89.435.711	32.278.356

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



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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SH Holding, Holsted ApS 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 SH Holding, Holsted ApS og dattervirksomheder, hvori SH Holding, Holsted ApS 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 posten 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.

###### 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 100 % ejede dattervirksomheder. Moderselskabet betaler den samlede danske skat af disse virksomheders skattepligtige indkomst. 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.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balance

##### Materielle anlægsaktiver

Bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt 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, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

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

##### Reservedelsbeholdninger

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

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

##### Kapitalandele i dattervirksomhed

##### Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminerings af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

##### Balancen

Kapitalandele i dattervirksomhed måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomhed og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 5 år. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 nettoindtægter 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.

##### Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, der indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen svarende til børskurs. Realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

##### Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi 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.

###### *Andre hensatte forpligtelser*

Hensatte forpligtelser omfatter forventede forpligtelser vedrørende køb af kapitalandele i dattervirksomhed og indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.



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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Selskabsskat og udskudt skat

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.

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

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.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncern-avancer og tab.

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.

##### 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.

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

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Pengestrømsopgørelse

##### Likvider

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

##### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten 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	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



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

### Noter

kr.	Koncern	
	2016	2015
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
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	<u>72</u>	<u>72</u>

Vederlag til direktion og bestyrelse i alt 7.856 t.kr. (2015: 5.714 t.kr.).

#### Moderselskab

Der er ingen ansatte i selskabet. Der er ikke udbetalt vederlag til ledelsen.

### 3 Finansielle poster Moderselskab

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder udgør 37 t.kr. (2015: 105 t.kr.)

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder udgør 99 t.kr. (2015: 139 t.kr.).

kr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	15.741.992	5.774.584	-14.058	-14.547
Regulering af udskudt skat	419.700	169.800	0	0
Regulering til tidligere års skat	0	11.818	0	0
Egenkapitalposter	-109.600	-81.372	0	0
	<u>16.052.092</u>	<u>5.874.830</u>	<u>-14.058</u>	<u>-14.547</u>
Betalt skat, netto i regnskabsåret	<u>16.273.242</u>	<u>3.542.117</u>	<u>16.273.242</u>	<u>3.542.117</u>

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

## Noter

## 5 Materielle anlægsaktiver

kr.	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	Beholdning af reservedele	
Anskaffelsessum					
1. januar 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
Af- og nedskrivninger på solgte 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
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>38.279.686</b>	<b>290.022.410</b>	<b>2.238.000</b>	<b>20.160.842</b>	<b>350.700.938</b>

kr.	Moterselskab	
	2016	2015
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Anskaffelsessum 1. januar 2016	58.780.942	58.780.942
Årets tilgang	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2016	58.780.942	58.780.942
Reguleringer 1. januar 2016	89.977.265	76.428.840
Goodwillafskrivninger	0	-5.813.000
Årets resultat efter skat	56.812.158	19.096.209
Regulering af finansielt instrument i dattervirksomhed	388.785	265.216
Modtaget udbytte	-2.500.000	0
Foreslået udbytte	-50.000.000	-2.500.000
Reguleringer 31. december 2016	94.678.208	87.477.265
Foreslået udbytte 1. januar 2016	2.500.000	33.000.000
Modtaget udbytte	-2.500.000	-33.000.000
Årets forslag til udbytte	50.000.000	2.500.000
Foreslået udbytte 31. december 2016	50.000.000	2.500.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>203.459.150</b>	<b>148.758.207</b>

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Bel Air Group A/S, Esbjerg	100 %	500	203.459	56.812	203.459

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

### Noter

#### 7 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer, m.v.

kr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>8 Andre hensatte forpligtelser</b>				
Hensat 1. januar	0	0	0	0
Årets ændring	425.870	0	0	0
<b>Hensat 31. december</b>	<b>425.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til vedligehold af helikoptere.

#### 9 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
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>20.101.400</b>	<b>19.681.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

#### 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
	<b>235.167.732</b>	<b>21.762.150</b>	<b>213.405.582</b>	<b>61.108.214</b>

#### 11 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

##### Moderselskab

Aktier i dattervirksomhed er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i tilknyttede virksomheder.

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

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

### Noter

#### 11 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser - fortsat

##### Koncern

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter i alt 217.829 t.kr. er afgivet løsøreejerpantebreve 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 ejerpantebrev på 23.500 t.kr. givet pant i ovenstående grunde og bygninger.

Til sikkerhed for gæld hos kreditinstitutter i alt 108.913 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 108.916 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.

#### 12 Nærtstående parter

SH Holding, Holsted ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog:

Susanne Hessellund  
Dalbækvej 2A  
6670 Holsted

##### 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.

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

## Noter

kr.	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>13 Resultatdisponering</b>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	4.312.158	13.283.209
Overført resultat	53.752.829	6.761.944	49.440.671	-6.521.265
Foreslået udbytte	3.000.000	6.500.000	3.000.000	6.500.000
	<u>56.752.829</u>	<u>13.261.944</u>	<u>56.752.829</u>	<u>13.261.944</u>

kr.	Koncern	
	2016	2015
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	33.340.635	40.784.218
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-10.553	0
Afskrivninger på goodwill	0	5.813.000
Kursregulering af værdipapirer	-29.855	2.559
Finansielt instrument på egenkapital	498.385	346.588
Skat af årets resultat	16.052.092	5.874.830
Ikke kontante finansieringsomkostninger	388.953	388.953
Regulering af hensatte forpligtelser	425.872	0
	<u>50.665.529</u>	<u>53.210.148</u>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender m.v.	4.338.544	5.420.322
Ændring i leverandører og anden gæld	-1.507.589	-31.027.860
	<u>2.830.955</u>	<u>-25.607.538</u>
<b>16 Likvider ultimo omfatter:</b>		
Likvide beholdninger	89.523.051	32.387.767
Kreditinstitutter	-87.340	-109.411
	<u>89.435.711</u>	<u>32.278.356</u>