

SH Holding, Holsted ApS

Dalbækvej 2 A, 6670 Holsted


CVR-nr. 33 96 26 30



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 16. marts 2016

Dirigent:



.....
Jan G. Børjesson

EY

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 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 16. marts 2016
Direktion:



Susanne Hessellund

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i SH Holding, Holsted ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SH Holding, Holsted ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og 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.

Konklusion

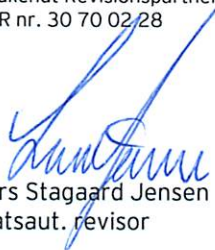
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31.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

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Esbjerg, den 16. marts 2016
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.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	128.862	134.520	156.655	92.722	46.604
Resultat af primær drift	27.828	37.688	82.464	53.054	17.286
Resultat af finansielle poster	-8.691	-6.842	-5.372	-5.885	-3.633
Årets resultat	13.262	22.749	55.922	34.697	9.740
Balancesum					
Egenkapital (inkl. foreslået udbytte)	153.873	140.396	119.715	64.016	30.390
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	37.322	48.271	129.566	23.390	28.761
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	2.778	-173.125	-172.525	-70.167	-3.435
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-51.122	153.296	48.125	34.632	-3.821
Pengestrøm i alt	-11.022	28.442	5.166	-12.145	21.812
Nøgletal					
Afkast af den investerede kapital	5,4	8,3	26,4	26,5	25,1
Likviditetsgrad	162,8	117,5	108,3	193,3	195,1
Soliditetsgrad	33,4	26,6	33,5	28,4	25,0
Egenkapitalforrentning	9,0	17,5	60,9	73,5	37,9
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	72	65	56	36	25

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 anparter i tilknyttede selskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud efter skat på 13.262 t.kr. (2014: 22.749 t.kr.). Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende under de nuværende markedsforhold. Årets resultat er på niveau med tidligere fremsatte forventninger.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2015 i alt 153.873 t.kr. (2014: 140.396 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 AgustaWestland 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 AgustaWestland 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 2016 afhænger af kundernes aktiviteter i Nordsøen og omkringliggende lande, hvor koncernens hovedaktiviteter forventes at foregå.

For 2016 forventer koncernen og selskabet et lavere resultat med baggrund i den faldende oliepris.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der væsentligt påvirker den finansielle stilling pr. 31. december 2015.

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

Note	kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	Bruttofortjeneste	128.861.667	129.593.553	-11.790	59.715
2	Personaleomkostninger	-54.436.641	-49.129.662	0	0
5,6	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-46.597.218	-40.478.626	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	-2.297.656	0	-684.352
	Resultat af primær drift	27.827.808	37.687.609	-11.790	-624.637
7	Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	13.283.209	22.320.058
3	Finansielle indtægter	95.245	700.011	118.963	350.411
3	Finansielle omkostninger	-8.786.279	-7.541.340	-142.985	-242.860
	Resultat før skat	19.136.774	30.846.280	13.247.397	21.802.972
4	Skat af årets resultat	-5.874.830	-8.097.137	14.547	946.171
	Årets resultat	13.261.944	22.749.143	13.261.944	22.749.143
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte			6.500.000	49.900
	Nettoopskrivning efter indre værdis metode			13.283.209	-10.679.942
	Overført resultat			-6.521.265	33.379.185
				13.261.944	22.749.143

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

Note	kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	0	5.813.000	0	0
		<u>0</u>	<u>5.813.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Materielle anlægsaktiver				
	Bygninger	47.275.010	56.252.588	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	309.137.803	346.485.290	0	0
	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	2.238.000	2.238.000	0	0
	Beholdning af reservedele	16.537.744	13.775.364	0	0
		<u>375.188.557</u>	<u>418.751.242</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	148.758.207	168.209.782
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>148.758.207</u>	<u>168.209.782</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>375.188.557</u>	<u>424.564.242</u>	<u>148.758.207</u>	<u>168.209.782</u>
	Omsætningsaktiver				
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	49.291.127	49.622.058	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	5.820.414	4.729.908
	Andre tilgodehavender	3.959.520	6.701.379	0	972.794
	Periodeafgrænsningsposter	117.276	3.437.602	0	0
		<u>53.367.923</u>	<u>59.761.039</u>	<u>5.820.414</u>	<u>5.702.702</u>
	Værdipapirer	<u>177.719</u>	<u>180.278</u>	<u>177.719</u>	<u>180.278</u>
	Likvide beholdninger	<u>32.387.768</u>	<u>43.833.313</u>	<u>4.035.418</u>	<u>584.117</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>85.933.410</u>	<u>103.774.630</u>	<u>10.033.551</u>	<u>6.467.097</u>
	AKTIVER I ALT	<u>461.121.967</u>	<u>528.338.872</u>	<u>158.791.758</u>	<u>174.676.879</u>

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

Note	kr.	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
	PASSIVER				
	Egenkapital				
	Anpartskapital	80.000	80.000	80.000	80.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	89.977.265	76.428.840
	Overført resultat	147.293.087	140.265.927	57.315.822	63.837.087
	Foreslået udbytte	6.500.000	49.900	6.500.000	49.900
	Egenkapital i alt	153.873.087	140.395.827	153.873.087	140.395.827
	Hensatte forpligtelser				
8	Udskudt skat	19.681.700	19.511.900	0	0
		19.681.700	19.511.900	0	0
	Gældsforpligtelser				
10	Langfristede gældsforpligtelser				
	Realkreditinstitutter	18.222.965	19.043.969	0	0
	Kreditinstitutter	216.586.815	261.068.272	0	0
		234.809.780	280.112.241	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	21.445.250	26.826.810	0	5.107.000
	Kreditinstitutter	109.411	532.987	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.635.035	18.528.429	0	37.052
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.577.126	0
	Selskabsskat	1.271.545	0	1.271.545	
	Anden gæld	18.296.159	42.400.749	70.000	29.137.000
	Periodeafgrænsningsposter	0	29.929	0	0
		52.757.400	88.318.904	4.918.671	29.137.000
	Gældforpligtelser i alt	287.567.180	368.431.145	4.918.671	34.281.052
	PASSIVER I ALT	461.121.967	528.338.872	158.791.758	174.676.879

- 1 Anvendt regnskabspraksis
 11 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
 12 Ejerforhold

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

		Koncern			
kr.	Anparts- kapital I	Overført resultat	Foreslået ud- bytte	I alt	
Egenkapital 1. januar 2015	80.000	140.265.927	49.900	140.395.827	
Udloddet udbytte	0	0	-49.900	-49.900	
Overført via resultatdisponering	0	6.761.944	6.500.000	13.261.944	
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	0	265.216	0	265.216	
Egenkapital 31. december 2015	80.000	147.293.087	6.500.000	153.873.087	

		Modervirksomhed			
kr.	Anparts- kapital	Netto- opskrivning ef- ter indre vær- dis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	80.000	76.428.840	63.837.087	49.900	140.395.827
Udloddet udbytte	0	0	0	-49.900	-49.900
Overført via resultatdisponering	0	13.283.209	-6.521.265	6.500.000	13.261.944
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	0	265.216	0	0	265.216
Egenkapital 31. december 2015	80.000	89.977.265	57.315.822	6.500.000	153.873.087

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2015	2014
	Årets resultat	13.261.944	22.749.143
12	Reguleringer	53.210.148	22.549.497
13	Ændring i driftskapital	-25.607.538	6.995.673
	Pengestrøm fra ordinær drift	40.864.554	52.294.313
	Betalt selskabsskat, netto	-3.542.117	-4.023.650
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	37.322.437	48.270.663
	Køb af materielle anlægsaktiver	-3.935.531	-223.839.579
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	50.714.712
	Øvrige reguleringer	6.714.000	0
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	2.778.469	-173.124.867
	Afdrag på langfristet gæld til kreditinstitutter	-45.965.975	-57.806.311
	Afdrag på anden gæld	-5.107.000	-5.000.000
	Låneprovenu	0	216.703.532
	Udbetalt udbytte	-49.900	-601.027
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-51.122.875	153.296.194
	Årets pengestrøm	-11.021.969	28.441.990
	Likvider, primo	43.300.326	14.858.336
14	Likvider, ultimo	32.278.357	43.300.326

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SH Holding, Holsted ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Selskabet har ændret præsentationen ved indregning af forpligtelser til vedligehold af driftsmidler, idet forpligtelsen indregnes som af- og nedskrivninger under materielle anlægsaktiver mod tidligere indregning under hensatte forpligtelser. Sammenligningstallene er som følge heraf ændret. Ændringen har ingen beløbsmæssig effekt på resultat før og efter skat samt egenkapital, men reducerer balancesummen med 19.703 t.kr. (2014: 21.916 t.kr.).

Årsregnskabet er bortset fra den ændrede præsentation 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/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. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender og gæld samt transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet er sambeskattet med 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.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 5 år.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Reservedelsbeholdninger

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

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 anskaffelsessværdien.

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt 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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 acontoskatter.

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.

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

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

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

Nøgletal

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

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

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

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

kr.	Koncern	
	2015	2014
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	51.008.301	45.740.899
Pensioner	2.753.930	2.739.742
Andre omkostninger til social sikring	674.410	649.021
	54.436.641	49.129.662
Gennemsnitligt antal medarbejdere	72	65

Vederlag til direktion og bestyrelse i alt 5.714 t.kr. (2014: 6.241 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 105 t.kr. (307 t.kr.)

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder udgør 139 t.kr. (2014: 57 t.kr.).

kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
4 Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	5.774.584	3.604.427	-14.547	-1.018.171
Regulering af udskudt skat	169.800	4.551.900	0	72.000
Regulering til tidligere års skat	11.818	0	0	0
Egenkapitalposter	-81.372	-59.190	0	0
	5.874.830	8.097.137	-14.547	-946.171
Betalt skat, netto i regnskabsåret	3.542.117	4.023.650	3.542.117	4.023.650

5 Immaterielle anlægsaktiver, koncern

	Goodwill
Kostpris 1. januar 2015	29.067.000
Årets tilgang	0
Kostpris 31. december 2015	29.067.000
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015	23.254.000
Årets ned- og afskrivninger	5.813.000
Ned- og afskrivninger 31. december 2015	29.067.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december
Noter
6 Materielle anlægsaktiver

	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	Beholdning af reservedele	
Anskaffelsessum					
1. januar 2015	59.864.087	406.489.208	2.238.000	13.775.364	482.366.659
Tilgang	142.975	1.030.176	0	2.762.380	3.935.531
Afgang	0	0	0	0	0
Øvrige reguleringer	0	-6.714.000	0	0	-6.714.000
Anskaffelsessum 31. december 2015	60.007.062	400.805.384	2.238.000	16.537.744	479.588.190
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2015	3.611.498	60.003.917	0	0	63.615.415
Af- og nedskrivninger på solgte aktiver	0	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	9.120.554	31.663.664	0	0	40.784.218
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	12.732.052	91.667.581	0	0	104.399.633
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	47.275.010	309.137.803	2.238.000	16.537.744	375.188.557

kr.	Moderselskab	
	2015	2014
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Anskaffelsessum 1. januar 2015	58.780.942	54.806.942
Årets tilgang	0	3.974.000
Anskaffelsessum 31. december 2015	58.780.942	58.780.942
Reguleringer 1. januar 2015	76.428.840	86.950.769
Goodwillafskrivninger	-5.813.000	-8.199.000
Årets resultat efter skat	19.096.209	30.519.058
Regulering af finansielt instrument i dattervirksomhed	265.216	158.013
Foreslået udbytte	0	-33.000.000
Reguleringer 31. december 2015	89.977.265	76.428.840
Foreslået udbytte 1. januar 2015	33.000.000	0
Modtaget udbytte	-33.000.000	0
Årets forslag til udbytte	0	33.000.000
Foreslået udbytte 31. december 2015	0	33.000.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	148.758.207	168.209.782

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi
Bel Air Group A/S, Esbjerg	100 %	t.kr. 500	t.kr. 148.758	t.kr. 19.096	t.kr. 148.758

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Udskudt skat Koncern

Hensættelse til udskudt skat kan henføres til hensættelse til materielle anlægsaktiver, m.v.

9 Langfristede gældsforpligtelser Koncern

	Gæld i alt	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Realkreditinstitutter	19.062.214	839.250	18.222.964	14.990.608
Kreditinstitutter	237.192.816	20.606.000	216.586.816	92.191.000
	<u>256.255.030</u>	<u>21.445.250</u>	<u>234.809.780</u>	<u>107.181.608</u>

10 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

Koncernen har på balancedagen indgået en væsentlig købsaftale om fremtidig levering af materielle anlægsaktiver. Levering forventes inden for 12 måneder.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter i alt 238.833 t.kr. er afgivet løsørejerpantebreve med pant i driftsmateriel med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på 306.070 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 19.062 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 47.275 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i alt 120.156 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 120.156 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 2015 på 71.014 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut i alt 118.808 t.kr. har koncernen afgivet virksomhedspant (nom. 10.000 t.kr.) i tilgodehavender med regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på 52.296 t.kr. (2014: 52.662 t.kr.).

Det afgivne virksomhedspant udgør i alt 20.000 t.kr. og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør i alt 71.014 t.kr. (2014: 69.184 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 483 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 650 t.kr. pr. 31. december 2015, hvoraf 355 t.kr. forfalder inden for 1 år.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog:

Susanne Hessellund
Dalbækvej 2A
6670 Holsted

kr.	Koncern	
	2015	2014
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	40.784.218	32.279.626
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	0	1.569.659
Afskrivninger på goodwill	5.813.000	8.199.000
Kursregulering af værdipapirer	2.559	-34.810
Finansielt instrument på egenkapital	346.588	158.013
Skat af årets resultat	5.874.830	8.097.137
Ikke kontante finansieringsomkostninger	388.953	310.715
Regulering af hensatte forpligtelser	0	-28.029.843
	<u>53.210.148</u>	<u>22.549.497</u>
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	5.420.322	-13.162.528
Ændring i leverandører og anden gæld	-31.027.860	20.158.201
	<u>-25.607.538</u>	<u>6.995.673</u>
14 Likvider ultimo omfatter:		
Likvide beholdninger	32.387.768	43.833.313
Kreditinstitutter	-109.411	-532.987
	<u>32.278.357</u>	<u>43.300.326</u>