

SH Holding, Holsted ApS

Dalbækvej 2 A, 6670 Holsted

CVR-nr. 33 96 26 30

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. maj 2019

Dirigent:

.....
Jan G. Børjesson



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 28. februar 2019
Direktion:

Susanne Hessellund

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 koncernregnskab. 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 28. februar 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Klaus Skovsen
statsaut. revisor
mne30204

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.	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	26.333	72.927	170.106	128.862	134.520
Resultat af primær drift	-23.942	3.336	79.224	27.828	37.688
Resultat af finansielle poster	-7.605	-7.123	-6.419	-8.691	-6.842
Årets resultat	-24.621	-2.978	56.753	13.262	22.749
Balance					
Anlægsaktiver	308.437	332.077	350.701	394.891	446.480
Omsætningsaktiver	89.247	112.407	138.760	85.934	103.775
Aktiver i alt	397.684	444.484	489.461	480.825	550.255
Investering i materielle anlægsaktiver	517	3.935	8.987	376.115	216.823
Selskabskapital	80	80	80	80	80
Egenkapital (inkl. foreslået udbytte)	174.020	198.641	204.515	153.870	140.396
Hensatte forpligtelser	12.396	19.321	20.527	39.344	41.428
Langfristede gældsforpligtelser	171.829	189.722	213.406	234.810	280.112
Kortfristede gældsforpligtelser	39.439	36.800	51.013	52.800	88.319
Pengeomkostninger					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-5.680	48.394	93.976	37.322	48.271
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-1.927	-47.899	-8.843	2.778	-173.125
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-17.883	-30.673	-27.976	-51.122	153.296
Pengestrøm i alt	-25.490	-30.178	57.157	-11.022	28.442
Nøgletal					
Likviditetsgrad	226,3	305,5	272,0	162,8	117,5
Soliditetsgrad	43,8	44,7	41,8	33,4	26,6
Egenkapitalforrentning	-13,2	-1,5	31,7	9,0	17,5
Gennemsnitligt antal fuldtids-					
beskæftigede	42	56	72	72	65

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

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	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet omfatter primært offshore helikopterflyvning til platforme, rigge, skibe og vindmøller samt vedligeholdelsesopgaver for eksterne kunder.

Selskabets hovedaktivitet er at eje aktier og anparter i tilknyttede og associerede selskaber.

Helikopterflåde

Flåden af helikoptere har i 2018 omfattet AW139 og AW189 helikoptere, som opereres i et tæt samarbejde med fabrikanten, Leonardo, i alle aspekter af operation, vedligehold og træning.

Koncernen er fortsat worldwide fleet leader på typen AW189 på både antal flyvetimer og landinger, hvilket gør koncernens organisation til den mest erfarne i verden på denne helikoptertype.

Styrket backup kapacitet

Bel Air har i 2018 indgået en samarbejdsaftale med verdens største operatør af Leonardo helikoptere - amerikanske Era Group Inc., der opererer mere end 100 helikoptere rundt i verden. Dette giver en mulighed for samarbejde på alle niveauer, værktøjer og reservedelssamarbejde samt backup kapacitet for Bel Air operationen i Europa på flere helikoptertyper.

Sikkerhed i operationen

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat, der er utilfredsstillende, er en konsekvens af, at koncernen i regnskabsåret ikke har haft længerevarende faste kontrakter. Årets omsætning og resultat er realiseret ved udførelse af korte kontrakter, ad-hoc flyvninger og øget fokus på andre forretningsområder, herunder vedligeholdelse af eksterne helikoptere og salg af specialkompetencer.

Der er i regnskabsåret arbejdet med udvikling af og fokusering på nye forretningsområder.

Koncernen har base i Esbjerg, Danmark og i Den Helder, Holland til servicering af den hollandske offshore sektor. Koncernen har desuden opereret en række kontrakter i Sverige og Finland.

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

Årets resultat er realiseret på niveau med tidligere fremsatte forventninger og udgør et underskud på 24.621 tkr. (2017: -2.978 t.kr.). Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Særlige risici

Valutarisici:

Koncernen har forpligtelser i danske kroner, EUR og USD. Koncernens ledelse vurderer løbende koncernens valutarisici og afdækker alle større USD-forpligtelser med kurssikringsaftaler, således der ikke løbes risici i forbindelse med transaktioner i anden valuta.

Ledelsesberetning

Miljøforhold og arbejdsmiljø

AW139 og AW189 helikopterne er nyeste generation af certificerede helikoptertyper. Helikopterne opfylder således de seneste miljøkrav, passagerer sikkerhed, 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 samt medarbejdere fra kunder og lufthavne, 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.

Der vurderes ikke at være faktorer, der påvirker miljøforhold i relation til koncernens virke.

Sikkerhed

Sikkerheden prioriteres meget højt, hvorfor betydelige ressourcer er afsat til at fastholde og optimere det høje sikkerhedsniveau - både i organisationen ved valg af helikoptertype til offshore brug samt i samarbejde med fabrikanten Leonardo.

Videnressourcer

Koncernen fortsætter med at videreudvikle medarbejdernes kompetencer.

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

Der bruges fortsat betydelige ressourcer til simulatortræning hos fabrikanten Leonardo i Italien. Koncernen har fået uddannet yderligere instruktører på operativ side, som kan bidrage til at holde den høje træningsstandard og senere positivt kan bidrage til udviklingen af koncernen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der væsentligt påvirker den finansielle stilling pr. 31. december 2018.

Forventninger til fremtiden

Der forventes for det kommende år et markant forbedret resultat.



Hvor der er vilje, er der vej

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
	Bruttofortjeneste	26.332.750	72.927.370	-39.719	-25.583
2	Personaleomkostninger	-26.611.033	-42.036.592	0	0
	Af- og nedskrivninger på				
5	materielle anlægsaktiver	-23.663.430	-27.555.066	0	0
	Resultat af primær drift	-23.941.713	3.335.712	-39.719	-25.583
	Resultat efter skat i datter-				
6	virksomheder	0	0	-23.343.215	-3.415.914
3	Finansielle indtægter	2.291.330	977.455	2.091.759	884.678
3	Finansielle omkostninger	-9.896.029	-8.100.162	-3.690.429	-287.434
	Resultat før skat	-31.546.412	-3.786.995	-24.981.604	-2.844.253
4	Skat af årets resultat	6.925.300	809.400	360.492	-133.342
	Årets resultat	-24.621.112	-2.977.595	-24.621.112	-2.977.595

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
5	Materielle anlægsaktiver				
	Bygninger	19.867.830	29.068.551	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	260.421.893	274.404.260	0	0
	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver	2.238.000	2.238.000	0	0
	Beholdning af reservedele	20.877.005	21.334.030	0	0
		<u>303.404.728</u>	<u>327.044.841</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	126.803.663	150.146.878
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	5.032.468	5.032.468	5.032.468	5.032.468
		<u>5.032.468</u>	<u>5.032.468</u>	<u>131.836.131</u>	<u>155.179.346</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>308.437.196</u>	<u>332.077.309</u>	<u>131.836.131</u>	<u>155.179.346</u>
	Omsætningsaktiver				
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	11.712.140	5.510.408	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	362.136	2.074.948
	Tilgodehavende selskabsskat	339.496	2.120.581	339.496	2.120.581
	Andre tilgodehavender	3.845.875	4.359.738	282.645	39.100
8	Periodeafgrænsningsposter	1.115.557	1.349.915	0	0
		<u>17.013.068</u>	<u>13.340.642</u>	<u>984.277</u>	<u>4.234.629</u>
	Værdipapirer	<u>38.272.354</u>	<u>39.771.209</u>	<u>38.272.354</u>	<u>39.771.209</u>
	Likvide beholdninger	<u>33.960.940</u>	<u>59.295.106</u>	<u>2.971.875</u>	<u>1.810.327</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>89.246.362</u>	<u>112.406.957</u>	<u>42.228.506</u>	<u>45.816.165</u>
	AKTIVER I ALT	<u>397.683.558</u>	<u>444.484.266</u>	<u>174.064.637</u>	<u>200.995.511</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

Note		Koncern			
kr.	Anpartskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	
Egenkapital 1. januar 2018	80.000	198.560.749	0	198.640.749	
14 Overført via resultatdisponering	0	-24.675.112	54.000	-24.621.112	
Egenkapital 31. december 2018	80.000	173.885.637	54.000	174.019.637	

Note		Modervirksomhed			
kr.	Anparts-kapital	Netto-opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	80.000	91.365.936	107.194.813	0	198.640.749
14 Overført via resultatdisponering	0	-23.343.215	-1.331.897	54.000	-24.621.112
Egenkapital 31. december 2018	80.000	68.022.721	105.862.916	54.000	174.019.637

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	Koncern	
		2018	2017
	Årets resultat	-24.621.112	-2.977.595
15	Reguleringer	20.432.279	26.207.397
16	Ændring i driftskapital	-3.272.242	28.025.020
	Pengestrøm fra ordinær drift	-7.461.075	51.254.822
	Betalt selskabsskat, netto	1.781.093	-2.860.986
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	-5.679.982	48.393.836
	Køb af materielle anlægsaktiver	-517.984	-3.935.208
	Salg af materielle anlægsaktiver	529.457	51.240
	Køb af kapitalandele i associeret virksomhed	0	-5.032.468
	Køb af værdipapirer	-22.640.084	-44.005.754
	Salg af værdipapirer	20.701.651	5.023.781
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1.926.960	-47.898.409
	Afdrag på langfristet gæld til kreditinstitutter	-17.882.662	-27.673.033
	Udbetalt udbytte	0	-3.000.000
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-17.882.662	-30.673.033
	Årets pengestrøm	-25.489.604	-30.177.606
	Likvider, primo	59.258.105	89.435.711
17	Likvider, ultimo	33.768.501	59.258.105

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 2018 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)

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, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter 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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets køb, herunder omkostninger til distribution, salg, markedsføring, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne opgørelser fra offentlige myndigheder.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat.

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

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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 nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Der afskrives ikke på reservedele.

Kostpris omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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.

I resultatopgørelsen indregnes modtagne udbytter fra associeret virksomhed i det omfang udbyttet ikke overstiger den akkumulerede indtjening i den associerede virksomhed i ejerperioden.

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.

Kapitalandel i associeret virksomhed måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den associerede virksomhed i ejerperioden, behandles som reduktion af kostprisen.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

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 gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	Koncern	
	2018	2017
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	24.436.269	39.071.515
Pensioner	1.689.582	2.330.180
Andre omkostninger til social sikring	485.182	634.897
	<u>26.611.033</u>	<u>42.036.592</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>42</u>	<u>56</u>

For koncernen udgør vederlag til direktion og bestyrelse i alt 2.252 t.kr. (2017: 2.598 t.kr.).

Moderselskab

Der er ikke udbetalt vederlag til ledelsen i moderselskabet, hvor der ikke er andre ansatte.

3 Finansielle poster

Moderselskab

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder udgør 13 t.kr. (2017: 67 t.kr.).

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder udgør 12 t.kr. (2017: 130 t.kr.).

kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
4 Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	0	0	-360.492	133.342
Regulering af udskudt skat	-6.925.300	-780.200	0	0
Egenkapitalposter	0	-29.200	0	0
	<u>-6.925.300</u>	<u>-809.400</u>	<u>-360.492</u>	<u>133.342</u>
Betalt skat, netto i regnskabsåret	<u>1.781.093</u>	<u>-2.860.986</u>	<u>1.781.093</u>	<u>-2.860.986</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 2018	60.189.899	408.184.705	2.238.000	21.334.030	491.946.634
Tilgang	0	517.984	0	2.029.356	2.547.340
Afgang	0	-63.760	0	-2.486.381	-2.550.141
Anskaffelsessum					
31. december 2018	60.189.899	408.638.929	2.238.000	20.877.005	491.943.833
Af- og nedskrivninger					
1. januar 2018	31.121.348	133.780.445	0	0	164.901.793
Af- og nedskrivninger på solgte aktiver	0	-26.118	0	0	-26.118
Årets af- og nedskrivninger	9.200.721	14.462.709	0	0	23.663.430
Af- og nedskrivninger					
31. december 2018	40.322.069	148.217.036	0	0	188.539.105
Regnskabsmæssig værdi					
31. december 2018	19.867.830	260.421.893	2.238.000	20.877.005	303.404.728

kr.	Moderselskab	
	2018	2017
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Anskaffelsessum 1. januar 2018	58.780.942	58.780.942
Årets tilgang	0	0
Anskaffelsessum 31. december 2018	58.780.942	58.780.942
Reguleringer 1. januar 2018	91.365.936	94.678.208
Årets resultat efter skat	-23.343.215	-3.415.914
Regulering af finansielt instrument i dattervirksomhed	0	103.642
Reguleringer 31. december 2018	68.022.721	91.365.936
Foreslået udbytte 1. januar 2018	0	50.000.000
Modtaget udbytte	0	-50.000.000
Foreslået udbytte 31. december 2018	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	126.803.663	150.146.878

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital t.kr.	Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.	Regnskabsmæssig værdi t.kr.
Bel Air Group A/S, Esbjerg	100 %	500	126.804	-23.343	126.804

Foruden Bel Air Group A/S indgår Bel Air Group A/S' helejede dattervirksomheder Bel Air Aviation A/S, Bel Air Aviation Invest A/S samt Bel Air Base A/S i koncernregnskabet for SH Holding, Holsted ApS.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	Koncern / moderselskab	
	2018	2017
7 Kapitalandel i associeret virksomhed		
Anskaffelsessum 1. januar 2018	5.032.468	0
Årets tilgang	0	5.032.468
Anskaffelsessum 31. december 2018	5.032.468	5.032.468
Reguleringer 1. januar 2018	0	0
Årets reguleringer	0	0
Reguleringer 31. december 2018	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	5.032.468	5.032.468

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabs-
		kapital
		t.kr.
Lastein Holding ApS, København Ø	50%	100

8 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

kr.	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
9 Udskudt skat				
Udskudt skat 1. januar	19.321.200	20.101.400	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-6.925.300	-780.200	0	0
Udskudt skat 31. december	12.395.900	19.321.200	0	0

Hensættelse til udskudt skat omfatter i det væsentligste materielle anlægsaktiver og skattemæssigt underskud til fremførsel.

Skattemæssige underskud til fremførsel forventes realiseret inden for de kommende 3-5 år.

10 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern

	Gæld i alt	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Realkreditinstitutter	16.539.028	900.377	15.638.651	12.092.206
Kreditinstitutter	173.716.071	17.526.000	156.190.071	0
	190.255.099	18.426.377	171.828.722	12.092.206

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

12 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 inden for sambeskatningskredsen.

Koncern

Til sikkerhed for samlet nettoengagement med kreditinstitutter i alt 142.890 t.kr. er afgivet løsøreejer-pantebreve på nom. 281.062 t.kr. med pant i driftsmateriel med en regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 på 224.759 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 16.812 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 19.868 t.kr.

Til sikkerhed for nettoengagement med kreditinstitut i alt 53.510 t.kr. har koncernen med ejerpantebrev på 23.500 t.kr. givet pant i ovenstående grunde og bygninger.

Til sikkerhed for nettoengagement med kreditinstitut i alt 53.510 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 2018 på 34.811 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut i alt 89.380 t.kr. har koncernen afgivet virksomhedspant (nom. 10.000 t.kr.) i tilgodehavender med regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 på 13.713 t.kr.

Det afgivne virksomhedspant udgør i alt 20.000 t.kr. og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør i alt 34.811 t.kr. (2017: 31.341 t.kr.).

Koncernen har indgået optionsaftale om fremtidig levering af materielle anlægsaktiver. Levering forventes mere end 12 måneder efter balancedagen.

13 Nærtstående parter

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.

Alle transaktioner er gennemført på markedsvilkår.

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog:

Susanne Hessellund
Dalbækvej 2A
6670 Holsted

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	Moderselskab	
	2018	2017
14 Resultatdisponering		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	54.000	0
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	-23.343.215	-3.415.914
Overført resultat	-1.331.897	438.319
	<u>-24.621.112</u>	<u>-2.977.595</u>
	Koncern	
	2018	2017
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Af- og nedskrivninger	23.663.430	27.555.066
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-34.791	-15.000
Kursregulering af værdipapirer	3.437.290	-581.653
Finansielt instrument på egenkapital	0	132.832
Skat af årets resultat	-6.925.300	-809.400
Ikke kontante finansieringsomkostninger	291.650	351.422
Regulering af hensatte forpligtelser	0	-425.870
	<u>20.432.279</u>	<u>26.207.397</u>
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender, m.v.	-5.453.510	37.809.318
Ændring i leverandører og anden gæld, m.v.	2.181.268	-9.784.298
	<u>-3.272.242</u>	<u>28.025.020</u>
17 Likvider ultimo omfatter:		
Likvide beholdninger	33.960.940	59.295.106
Kreditinstitutter	-192.439	-37.001
	<u>33.768.501</u>	<u>59.258.105</u>