

# SH Holding, Holsted ApS

Vestre Lufthavnsvej 54, 6705 Esbjerg Ø  
CVR-nr. 43 69 64 75

## Årsrapport 2024

1. januar - 31. december

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 11. juni 2025

---

Susanne Hessellund

# Indholdsfortegnelse

## Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger	3
---------------------	---

## Erklæringer

Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5-7

## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9

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

Resultatopgørelse	10
Balance	11-13
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter	16-20
Anvendt regnskabspraksis	21-25

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	SH Holding, Holsted ApS Vestre Lufthavnsvej 54 6705 Esbjerg Ø
	CVR-nr.: 43 69 64 75 Stiftet: 28. oktober 2022 Kommune: Esbjerg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Susanne Hessellund
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Dokken 8 6700 Esbjerg
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank Vestergade 8-16 8600 Silkeborg

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for SH Holding, Holsted ApS.

Årsrapporten aflægges 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 2. juni 2025

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 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 konklusioner 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2. juni 2025

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Jørn Jepsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne24824

Anders Rasmussen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34316

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	2024 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>			
Bruttoresultat	148.670	130.102	69.254
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	89.145	74.903	32.911
Resultat af primær drift	70.439	62.240	17.408
Finansielle poster, netto	-3.842	-5.583	-6.950
Årets resultat før skat	66.597	56.657	10.458
Årets resultat	51.492	44.306	8.015
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	21.979	18.202	1.258
<b>Balance</b>			
Balancesum	501.597	391.687	347.779
Egenkapital	247.298	219.866	178.619
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	135.974	114.056	95.912
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	42.027	52.710	21.634
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-123.371	-12.621	-4.093
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	62.924	-25.858	1.137
Pengestrømme i alt	-18.420	14.231	18.677
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-100.764	-24.341	-4.093
<b>Nøgletal</b>			
Soliditetsgrad	27,1	29,1	27,6
Egenkapitalforrentning	22,0	22,2	9,0

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

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

SH Holding, Holsted ApS' aktiviteter består fortrinsvis i ejerskab af HFH Group A/S.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 51,5 millioner kr., hvilket er realiseret i en bred vifte af forretningsområder - flyvninger, vedligehold, udlejning, mm.

Aktiviteten har i regnskabsåret været stigende på alle selskabets forretningsområder.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og ser positivt på markedernes udvikling.

## Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er bedre end den forventede udvikling for regnskabsåret 2024.

## Forventninger til fremtiden

Der forventes for det kommende år et tilfredsstillende resultat under hensyntagen til den aktuelle konkurrencesituation og de aktuelle markedsvilkår.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>148.670.049</b>	<b>130.102.495</b>	<b>-257.407</b>	<b>-184.351</b>
Personaleomkostninger	1	-59.536.406	-53.934.591	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		-18.705.990	-12.663.188	0	-71.591
Andre driftsomkostninger		11.332	-1.264.780	11.332	-1.264.780
<b>Driftsresultat</b>		<b>70.438.985</b>	<b>62.239.936</b>	<b>-246.075</b>	<b>-1.520.722</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	19.675.493	17.402.429
Andre finansielle indtægter	2	6.355.968	3.168.057	3.597.915	2.721.029
Øvrige finansielle omkostninger	3	-10.197.492	-8.751.085	-399.125	-169.605
<b>Resultat før skat</b>		<b>66.597.461</b>	<b>56.656.908</b>	<b>22.628.208</b>	<b>18.433.131</b>
Skat af årets resultat	4	-15.105.603	-12.350.781	-649.595	-230.650
<b>Årets resultat</b>	5	<b>51.491.858</b>	<b>44.306.127</b>	<b>21.978.613</b>	<b>18.202.481</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Aktiver</b>					
Grunde og bygninger		15.711.918	15.711.918	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		349.270.242	244.846.546	0	0
Materielle anlægsaktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	22.380.000	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>364.982.160</b>	<b>282.938.464</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	74.215.679	70.540.186
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74.215.679</b>	<b>70.540.186</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>364.982.160</b>	<b>282.938.464</b>	<b>74.215.679</b>	<b>70.540.186</b>
<hr/>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		0	23.662	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>0</b>	<b>23.662</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<hr/>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		50.102.494	42.675.050	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.607.307	0
Tilgodehavende hos kapitalinteresser		0	11.656	0	0
Udskudte skatteaktiver	8	0	0	0	538.342
Andre tilgodehavender		3.425.725	1.776.785	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		11.226.648	0	11.546.273	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	6.418.687	2.607.307
Periodeafgrænsningsposter	9	3.384.609	2.506.115	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>68.139.476</b>	<b>46.969.606</b>	<b>20.572.267</b>	<b>3.145.649</b>
<hr/>					
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	53.987.735	28.847.545	53.987.735	28.847.545
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>53.987.735</b>	<b>28.847.545</b>	<b>53.987.735</b>	<b>28.847.545</b>
<hr/>					
Likvide beholdninger		14.487.366	32.907.419	9.530.528	22.353.510
<hr/>					
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>136.614.577</b>	<b>108.748.232</b>	<b>84.090.530</b>	<b>54.346.704</b>
<hr/>					
<b>Aktiver</b>		<b>501.596.737</b>	<b>391.686.696</b>	<b>158.306.209</b>	<b>124.886.890</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Passiver</b>					
Anpartskapital		40.000	40.000	40.000	40.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0	23.582.060	19.906.567
Overført resultat		135.866.764	114.015.651	112.284.704	94.109.084
Foreslået udbytte for regnskabsåret		67.500	0	67.500	0
Minoritetsinteresser		111.323.525	105.810.280	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>247.297.789</b>	<b>219.865.931</b>	<b>135.974.264</b>	<b>114.055.651</b>
<hr/>					
Hensættelser til udskudt skat	11	33.411.121	25.155.083	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>33.411.121</b>	<b>25.155.083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<hr/>					
Gæld til realkreditinstitutter		12.560.237	13.236.093	0	0
Gæld til pengeinstitutter		145.952.400	0	0	0
Anden gæld		2.037.102	2.057.864	0	0
Deposita		139.890	120.900	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>160.689.629</b>	<b>15.414.857</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<hr/>					
Gæld til realkreditinstitutter		675.856	665.617	0	0
Gæld til pengeinstitutter		26.179.976	84.481.313	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		129.952	129.952	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		22.816.675	25.077.600	55.000	57.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	21.599.254	530.854
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		677.691	7.738.124	677.691	7.738.124
Selskabsskat		0	2.504.761	0	2.504.761
Anden gæld		8.600.922	10.306.562	0	0
Deposita		10.071	10.071	0	0
Periodeafgrænsningsposter	13	1.107.055	336.825	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>60.198.198</b>	<b>131.250.825</b>	<b>22.331.945</b>	<b>10.831.239</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>Passiver (fortsat)</b>					
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>220.887.827</b>	<b>146.665.682</b>	<b>22.331.945</b>	<b>10.831.239</b>
<b>Passiver</b>		<b>501.596.737</b>	<b>391.686.696</b>	<b>158.306.209</b>	<b>124.886.890</b>
Eventualposter mv.	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Nærtstående parter	16				

## Egenkapitalopgørelse

kr.	Koncernen				
	Anpartskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	40.000	114.015.651	0	105.810.280	219.865.931
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5		21.851.113	127.500	29.513.245	51.491.858
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ekstraordinært udbytte			-60.000	-24.000.000	-24.060.000
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>40.000</b>	<b>135.866.764</b>	<b>67.500</b>	<b>111.323.525</b>	<b>247.297.789</b>

kr.	Morderselskabet				
	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	40.000	19.906.567	94.109.084	0	114.055.651
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5		19.675.493	2.175.620	127.500	21.978.613
<b>Transaktioner med ejere</b>					
Ekstraordinært udbytte				-60.000	-60.000
<b>Overførsler</b>					
Modt./dekl. udbytte		-16.000.000	16.000.000		0
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>40.000</b>	<b>23.582.060</b>	<b>112.284.704</b>	<b>67.500</b>	<b>135.974.264</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Koncernen	
	2024 kr.	2023 kr.
Årets resultat	51.491.858	44.306.127
Årets afskrivninger tilbageført	18.705.990	12.663.188
Tilbageførsel af realisationsavancer	0	-8.692.307
Urealiserede kursavancer tilbageført	-2.570.833	-1.927.320
Skat af årets resultat tilbageført	15.105.603	12.350.781
Betalt selskabsskat	-20.495.707	-44.308
Ændring i varebeholdninger	23.662	513.248
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat)	-9.943.222	-19.612.928
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)	-10.290.377	13.153.576
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>42.026.974</b>	<b>52.710.057</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-100.764.150	-24.341.215
Salg af materielle anlægsaktiver	0	16.531.581
Køb af værdipapirer	-30.304.297	-12.549.251
Salg af værdipapirer	7.697.746	7.737.472
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-123.370.701</b>	<b>-12.621.413</b>
Optagelse af lån	180.000.000	0
Afdrag på lån	-34.725.228	-100.259.269
Andre ændringer i langfristet gæld	0	77.459.818
Ændring i kortfristet gæld til banker	-58.291.098	0
Betalt udbytte i regnskabsåret	-24.060.000	-3.058.900
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>62.923.674</b>	<b>-25.858.351</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-18.420.053</b>	<b>14.230.293</b>
Likvider 1. januar	32.907.419	18.677.126
<b>Likvider 31. december</b>	<b>14.487.366</b>	<b>32.907.419</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger	14.487.366	32.907.419
<b>Likvider</b>	<b>14.487.366</b>	<b>32.907.419</b>

## Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>1   Personaleomkostninger</b>				
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:	74	59	0	0
Løn og gager	54.682.309	50.125.090	0	0
Pensioner	3.189.551	2.443.725	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.664.546	1.365.776	0	0
	<b>59.536.406</b>	<b>53.934.591</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vederlag til direktion og bestyrelse	6.305.685	3.125.684	0	0
	<b>6.305.685</b>	<b>3.125.684</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Moder</b>				
Selskabet har ingen ansatte, udover direktionen. Direktionen modtager ikke vederlag.				
<b>2   Andre finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	84	5.235
Finansielle indtægter i øvrigt	6.355.968	3.168.057	3.597.831	2.715.794
	<b>6.355.968</b>	<b>3.168.057</b>	<b>3.597.915</b>	<b>2.721.029</b>
<b>3   Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	202.245	10.324
Finansielle omkostninger i øvrigt	10.197.492	8.751.085	196.880	159.281
	<b>10.197.492</b>	<b>8.751.085</b>	<b>399.125</b>	<b>169.605</b>
<b>4   Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	6.849.565	2.618.527	111.253	11.220
Regulering skat vedrørende tidligere år	0	-180.825	0	-33.722
Regulering af udskudt skat	8.256.038	9.913.079	538.342	253.152
	<b>15.105.603</b>	<b>12.350.781</b>	<b>649.595</b>	<b>230.650</b>

## Noter

	Koncernen		Moderselskabet	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
<b>5   Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	67.500	0	67.500	0
Ekstraordinært udbytte	60.000	0	60.000	0
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	19.675.493	17.402.429
Overført resultat	21.851.113	18.202.481	2.175.620	800.052
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	29.513.245	26.103.646	0	0
	<b>51.491.858</b>	<b>44.306.127</b>	<b>21.978.613</b>	<b>18.202.481</b>

## 6 | Materielle anlægsaktiver

	Koncernen		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse og materielle anlægsaktiver
kr.			
Kostpris 1. januar 2024	57.538.658	441.166.435	22.380.000
Overførsel	0	22.380.000	-22.380.000
Tilgang	0	100.764.150	0
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>57.538.658</b>	<b>564.310.585</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	41.826.740	196.364.954	0
Årets afskrivninger	0	18.675.389	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>41.826.740</b>	<b>215.040.343</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>15.711.918</b>	<b>349.270.242</b>	<b>0</b>

## Noter

### 7 | Finansielle anlægsaktiver

	<b>Moder- selskabet</b>
kr.	Kapitalandele i dattervirk- somheder
Kostpris 1. januar 2024	50.633.619
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>50.633.619</b>
Værdireguleringer 1. januar 2024	19.906.567
Udloddet resultat	-16.000.000
Årets resultat	19.675.493
<b>Værdireguleringer 31. december 2024</b>	<b>23.582.060</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>74.215.679</b>

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Navn og hjemsted	Ejerandel
HFH Group A/S, Esbjerg	40 %
Bel Air Aviation A/S, Esbjerg	40 %
HFH Properties Base A/S, Esbjerg	40 %
SH Grand Invest A/S, Esbjerg	40 %

### 8 | Udskudt skatteaktiv

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	2024 kr.	2023 kr.	2024 kr.	2023 kr.
Udskudt skat 1. januar	0	0	538.342	791.494
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	0	0	-538.342	-253.152
<b>Udskudt skat 31. december 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>538.342</b>

### 9 | Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter primært forudbetalte forsikringer mv., der vedrører efterfølgende regnskabsår.

## Noter

### 10 | Andre værdipapirer og kapitalandele

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

	<b>Koncernen</b>
kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele
Dagsværdi 31. december 2024	53.987.735
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	2.570.833
	<b>Moder-</b>
	<b>selskabet</b>
kr.	Andre værdipapirer og kapitalandele
Dagsværdi 31. december 2024	53.987.735
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen	2.570.833

### 11 | Hensættelser til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

	<b>Koncernen</b>		<b>Moder-selskabet</b>	
	2024	2023	2024	2023
	kr.	kr.	kr.	kr.
Udskudt skat 1. januar	-25.155.083	-15.242.006	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	-8.256.038	-9.913.077	0	0
<b>Udskudt skat 31. december 2024</b>	<b>-33.411.121</b>	<b>-25.155.083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 12 | Langfristede gældsforpligtelser

	<b>Koncernen</b>			
kr.	31/12 2024	Afdrag	Restgæld	31/12 2023
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt
Gæld til realkreditinstitutter	13.236.093	675.856	9.864.998	13.901.710
Gæld til pengeinstitutter	168.452.400	22.500.000	56.250.000	0
Anden gæld	2.037.102	0	1.962.000	2.057.864
Deposita	139.890	0	0	120.900
	<b>183.865.485</b>	<b>23.175.856</b>	<b>68.076.998</b>	<b>16.080.474</b>

## Noter

Koncernen		Moderselskabet	
2024	2023	2024	2023
kr.	kr.	kr.	kr.

### 13 | Periodeafgrænsningsposter

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

### 14 | Eventualposter mv.

#### Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 6.530 tkr. pr. balancedagen.

### 15 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut m.v. i tilknyttede virksomheder har selskabet afgivet virksomhedspant (nom. 10.000 t.kr.) i tilgodehavender, beholdning af reservedele, driftsmateriel og inventar med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2024 på 81.111 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i SH Grand Invest A/S er afgivet selvskyldnerkaution overfor kreditinstitutter. Gælden udgør pr. 31. december 2024 i alt 176.240 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til banker og kreditinstitutter iøvrigt er der afgivet løsøreejerpantebreve (nom. 412.700 t.kr.), med sikkerhed i helikoptere, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 332.064 t.kr. Gælden udgør pr. 31. december 2024 i alt 168.452 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til banker i Bel Air Aviation A/S er der afgivet selvskyldnerkaution overfor bank. Gælden udgør pr. 31. december 2024 i alt 0 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der afgivet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 15.712 t.kr. Gælden udgør pr. 31. december 2024 i alt 13.236 t.kr.

### 16 | Nærtstående parter

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SH Holding, Holsted ApS for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet SH Holding, Holsted ApS samt dattervirksomheder, hvori SH Holding, Holsted ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

## Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og under egenkapitalen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere.

# Anvendt regnskabspraksis

## Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter. Desuden indgår tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med fuld eliminering af urealiserede interne avancer og tab og fradrag af afskrivning på merværdier og goodwill opstået ved købsprisallokering på overtagelsestidspunktet.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele af dattervirksomheder overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realisabel. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt til-læg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

## Skat af årets resultat

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, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid
Bygninger	5-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-30 år

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet med fradrag af afhændelsesomkostninger. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode, der anses som en målemetode.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Forskellen mellem anskaffelsessummen og bogførte værdier føres direkte på egenkapitalen.

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.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kapitalandele i dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem nettosalgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af den afhændede kapitalandel på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevne merværdier og goodwill. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Kapitalandele i dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt ud fra et konkret vurderet nedskrivningsbehov. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 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.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

### Skyldig skat 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

# Anvendt regnskabspraksis

## Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med 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, således forskellen mellem netto-provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

## Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Pengestrømsopgørelse

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

### Likvider:

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer og som uden hindringer kan omsættes til likvide beholdninger.