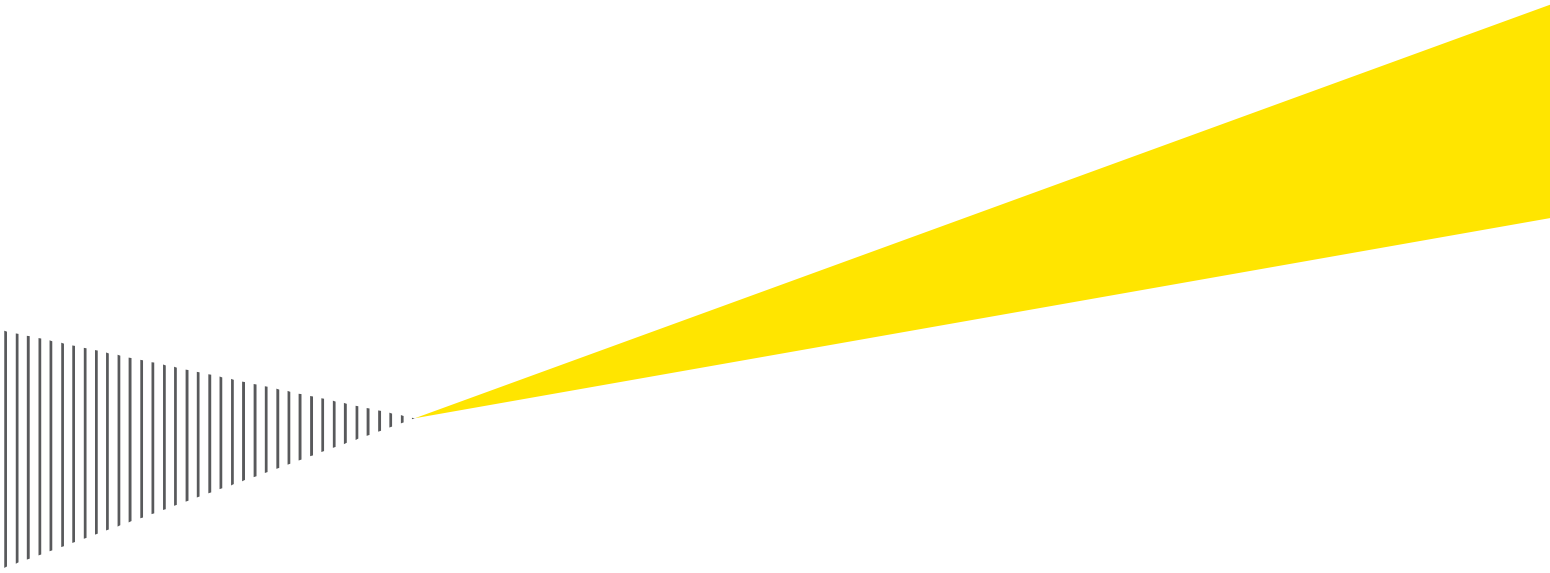
BHE A/S

CVR-nr. 21 01 81 47



Årsrapport for 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 18. marts 2015

Som dirigent:

.....
Kim Buchwald

Building a better working world

Building a better working world

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	**1**
Oplysninger om selskabet	1
Hoved- og nøgletal	2
Beretning	3
Ledelsespåtegning	**5**
Den uafhængige revisors erklæringer	**6**
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	
Anvendt regnskabspraksis	12
Personaleomkostninger	17
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	17
Finansielle indtægter	17
Finansielle omkostninger	17
Skat af årets resultat	17
Materielle anlægsaktiver	18
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18
Varebeholdninger	18
Periodeafgrænsningsposter	18
Aktiekapital	19
Hensatte forpligtelser	19
Langfristede gældsforpligtelser	19
Sikkerhedsstillelser	19
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	19
Nærtstående parter	20
Reguleringer, pengestrømsopgørelsen	21
Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen	21
Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen	21

Oplysninger om selskabet

Navn	BHE A/S
Adresse, postnr., by	Hattingvej 5, 8700 Horsens
CVR-nr.	21 01 81 47
Stiftet	30. juni 1998
Hjemstedskommune	Horsens
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Kim Buchwald, formand Peter Pasgaard Svend Thøgersen Karin Hede Pedersen
Direktion	Bjarne Stenberg Poul Martin Bøtker
Revision	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens
Bankforbindelse	Nordea Bank Rådhustorvet 13-19 8700 Horsens

Hoved- og nøgletal

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

	2014	2013	2012	2011	2010
Hovedtal (kr.)					
Bruttofortjeneste	31.932.977	28.691.292	30.976.000	31.679.000	26.835.000
Resultat af ordinær primær drift	5.018.798	564.204	1.405.000	3.069.000	655.000
Finansielle poster	-536.199	-418.774	-432.000	-325.000	-101.000
Årets resultat	3.294.868	49.238	-1.077.000	2.052.000	410.000
Balancesum	42.113.826	36.944.659	49.578.000	34.914.000	31.083.000
Investering i materielle anlægsaktiver	571.542	650.709	1.699.000	415.000	197.000
Egenkapital	12.464.819	9.169.951	9.121.000	10.698.000	8.646.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.318.447	6.533.544	-3.804.000	-638.000	1.370.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-471.541	-650.709	-1.686.000	-424.000	-472.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-793.228	-263.582	503.000	-683.000	-1.315.000
Gennemsnitligt antal ansatte	71	82	81	80	71
Nøgletal i %					
Soliditetsgrad	29,6	24,8	18,4	30,6	27,8
Forrentning af egenkapitalen	30,5	0,5	-10,9	21,2	4,9

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet er hjemmehørende i Horsens i moderne faciliteter.

Selskabets primære forretningsområde og hovedaktivitet er i lighed med tidligere år EMS (Electronics Manufacturing Service).

Selskabet producerer produkter til EMS kunder. Produktionsfaciliteterne er optimeret til fleksibilitet og hurtig levering.

BHE A/S opererer på et højt teknologisk niveau og har sine kernekompetencer inden for områderne logistik, sourcing og produktion. Selskabet er derfor i dag i stand til at levere såvel totalløsninger af komplette elektronikprodukter som enkeltydelser til elektronikprodukter. Det er selskabets målsætning, at disse kompetencer anvendes i et tæt samarbejde med den enkelte kunde.

For at sikre en ensartet håndtering og kvalitet af produkterne er selskabet certificeret efter ISO 9001:2000 (kvalitetsstyring).

Derudover er selskabet certificeret efter ISO 13485 Medical.

Selskabet er i dag valgt som leverandør til nogle af verdens mest velrenommerede virksomheder inden for mange brancher.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på kr. 3.294.868 mod kr. 49.238 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på kr. 12.464.819. Resultatet svarer til niveau i budget for 2014.

Ledelsen anser derfor årets resultat for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

Den positive udvikling skyldes blandt andet en øget ordretilgang i regnskabsåret. Endvidere har selskabets ledelse i slutningen af regnskabsåret 2013 igangsat en række tiltag for at forbedre selskabets indtjening. Disse tiltag har haft den tilsigtede virkning på produktivitet og indtjening i regnskabsåret 2014. Det er af ledelsen vurderet som vigtigt med fortsat fokus herpå, idet selskabet oplever stadig stigende konkurrence på markedet.

Videnressourcer

Idet selskabets primære aktivitet er produktion af højteknologiske produkter, stilles der særlige krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere med de rette kompetancer og uddannelsesniveau.

Særlige risici

Generelle risici

Årsrapporten er ikke påvirket af generelle risici. Selskabets risici knytter sig primært til den markedsmæssige udvikling.

Valuta risici

Selskabet handler i EUR og USD og påtager sig derved valutarisici. Transaktionerne bliver delvist sikret ved disponering i valuta.

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet har udarbejdet miljøpolitik, hvor selskabet har fokus på etablering af energibesparende foranstaltninger og miljøforbedringer, hvor det er teknologisk muligt og økonomisk ansvarligt. Der henvises i øvrigt til selskabets hjemmeside www.bhe.dk/index.php/da/kvalitet/139-miljjopolitik, hvor selskabets miljøpolitik er beskrevet.

Selskabet har i 2014 gennemført en række energibesparende projekter som har givet en samlet besparelse i energiforbruget på ca. 12%.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets produkter og produktionsprocesser udvikles og forbedres løbende. Omkostninger forbundet hermed omkostningsføres i resultatopgørelsen. Der udføres ikke egentlige forskningsaktiviteter i selskabet.

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Forventet udvikling

I 2015 forventes, at selskabet kan fastholde markedsandele, aktivitetsniveau og indtjening. På den baggrund forventes et resultat på niveau med dette år, svarende til et overskud på ca 2,5 - 3,0 mio kr.

Cash flowet for 2015 forventes at være positivt, bl.a. som følge af det forventede overskud i årets resultat.

Building a better working world

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for BHE A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 10. marts 2015

Direktionen:

Bjarne Stenberg	Poul Martin Bøtker

Bestyrelsen:

Kim Buchwald formand	Peter Pasgaard	Svend Thøgersen
Karin Hede Pedersen		

Til kapitalejerne i BHE A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for BHE A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 10. marts 2015
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Claus Olsen
statsaut. revisor

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Note		2014 kr.	2013 kr.
	Bruttofortjeneste	**31.932.977**	**28.691.292**
2	Personaleomkostninger	-25.983.921	-27.209.344
3	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-930.258	-917.744
	Resultat af ordinær primær drift	**5.018.798**	**564.204**
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-1	0
4	Finansielle indtægter	342.354	165.422
5	Finansielle omkostninger	-878.553	-584.196
	Resultat før skat	**4.482.598**	**145.430**
6	Skat af årets resultat	-1.187.730	-96.192
	Årets resultat	**3.294.868**	**49.238**
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	3.294.868	49.238
		3.294.868	**49.238**

Building a better working world

Balance pr. 31. december

Note		2014 kr.	2013 kr.
	Aktiver		
	Anlægsaktiver		
	Produktionsanlæg og maskiner	656.094	390.957
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	566.318	1.247.338
7	**Materielle anlægsaktiver**	**1.222.412**	**1.638.295**
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	1
	Andre tilgodehavender	575.000	575.000
	Finansielle anlægsaktiver	**575.000**	**575.001**
	Anlægsaktiver i alt	**1.797.412**	**2.213.296**
	Omsætningsaktiver		
	Råvarer og hjælpematerialer	16.179.427	14.735.585
	Varer under fremstilling	1.053.184	728.850
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	2.649.077	2.904.721
	Forudbetalinger for varer	325.289	191.093
	Varebeholdninger	**20.206.977**	**18.560.249**
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.695.198	9.937.254
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.650.654	4.791.247
	Udskudte skatteaktiver	591.744	701.818
9	Periodeafgrænsningsposter	402.642	378.030
	Andre tilgodehavender	760.362	340.912
	Tilgodehavender	**20.100.600**	**16.149.261**
	Likvide beholdninger	**8.837**	**21.853**
	Omsætningsaktiver i alt	**40.316.414**	**34.731.363**
	Aktiver i alt	**42.113.826**	**36.944.659**

Building a better working world

Balance pr. 31. december

Note		2014 kr.	2013 kr.
	Passiver		
	Egenkapital		
10	Aktiekapital	1.700.000	1.700.000
	Overført resultat	10.764.819	7.469.951
	Egenkapital i alt	**12.464.819**	**9.169.951**
	Hensatte forpligtelser		
	Andre hensatte forpligtelser	425.600	200.000
11	**Hensatte forpligtelser i alt**	**425.600**	**200.000**
	Gældsforpligtelser		
	Leasingforpligtelser	0	481.705
12	**Langfristede gældsforpligtelser**	**0**	**481.705**
12	Kortfristet del af langfristet gæld	481.705	793.228
	Gæld til banker	11.021.355	12.088.049
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	42.579	104.701
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.783.147	7.247.464
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.504.838	1.261.798
	Skyldig selskabsskat	1.077.656	190.593
	Anden gæld	5.312.127	5.407.170
	Kortfristede gældsforpligtelser	**29.223.407**	**27.093.003**
	Gældsforpligtelser i alt	**29.223.407**	**27.574.708**
	Passiver i alt	**42.113.826**	**36.944.659**

Building a better working world

Egenkapitalopgørelse

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Saldo pr. 1/1 2013	1.700.000	7.420.713	9.120.713
Årets resultat, jf. resultatdisponering		49.238	49.238
Egenkapital pr. 1/1 2014	1.700.000	7.469.951	9.169.951
Årets resultat, jf. resultatdisponering		3.294.868	3.294.868
Egenkapital pr. 31/12 2014	1.700.000	10.764.819	12.464.819

Pengestrømsopgørelse for 1. januar - 31. december

Note		2014 kr.	2013 kr.
	Årets resultat	3.294.868	49.238
16	Reguleringer	2.075.155	1.868.992
17	Ændring i arbejdskapital	-2.860.983	4.463.308
	Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster	**2.509.040**	**6.381.538**
	Betalt selskabsskat	-190.593	152.006
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	**2.318.447**	**6.533.544**
	Køb af materielle anlægsaktiver	-571.542	-650.709
	Salg af materielle anlægsaktiver	100.000	0
	Salg af virksomheder og aktiviteter	1	0
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	**-471.541**	**-650.709**
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing)	-793.228	-263.582
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	**-793.228**	**-263.582**
	Årets pengestrøm	**1.053.678**	**5.619.253**
	Likvider		
18	Likvider pr. 1/1 2014	-12.066.196	-17.685.449
	Årets pengestrøm	1.053.678	5.619.253
	Likvider pr. 31/12 2014	**-11.012.518**	**-12.066.196**

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BHE A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Leasingaftaler

Leasingaftaler vedrørende anlægsaktiver, som opfylder betingelserne for finansiel leasing, og hvor virksomheden har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten behandles efter samme regnskabspraksis, som øvrige anlægsaktiver.

Kostprisen for finansielt leasede aktiver måles ved første indregning til den laveste værdi af aktivets dagsværdi og nutidsværdien af leasingydelserne, opgjort på basis af leasingkontraktens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielle leasingaftaler indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen.

Leasingaftaler hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten er operationel leasing. Ydelser på operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning omfatter salg af montage, delkomponenter og yderlser indenfor EMS produkter.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, råvarer og hjælpematerialer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Råvarer og hjælpematerialer mv.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen med tillæg af opskrivninger.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

	Brugstid (år)
Produktionsanlæg og maskiner	3-5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg af dattervirksomheder virksomheder indregnes i resultatopgørelsen på salgstidspunktet og opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Depositum er indregnet til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Der foretages ikke nedskrivning af varer, hvor der er foretaget indkøb indenfor de seneste 12 måneder. Ligeledes foretages der ikke nedskrivning af varer, hvor omsætningshastigheden, indenfor de seneste 12 måneder, er over 1. Ydermere foretages der ikke nedskrivning, hvis der er ordrebeholdning (eller forecast), der kan forbruge lageret af varen. Er der derimod indenfor de seneste 12 måneder ikke foretaget et indkøb, er omsætningshastigheden samtidig under 1 og er der ikke en ordrebeholdning til forbrug af lageret, vil der blive foretaget en nedskrivning af varen. Det lager, som ikke forbruges af ordrebeholdning og af omsætningshastigheden for de seneste 12 måneder vil blive nedskrevet.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der omfatter medgåede råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på materielle anlægsaktiver som anvendes i produktionsprocessen. Desuden indeholder posten omkostninger til produktionsadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

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

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontrakters interne rente.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Soliditetsgrad:
Egenkapital ultimo/ Passiver ultimo * 100

Forrentning af egenkapitalen:
Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

	2014 kr.	2013 kr.
2. Personaleomkostninger		
Personaleomkostninger er opgjort således:		
Lønninger	22.067.279	22.968.301
Pensioner	2.972.469	3.192.366
Andre omkostninger til social sikring	616.079	656.765
Andre personaleomkostninger	328.094	391.912
	25.983.921	**27.209.344**
	Antal	Antal
Gennemsnitligt antal medarbejdere	71	82
3. Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	930.258	917.744
	930.258	**917.744**
4. Finansielle indtægter		
Valutakursreguleringer	335.945	105.649
Andre finansielle indtægter	6.409	59.773
	342.354	**165.422**
5. Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	878.553	584.196
	878.553	**584.196**
6. Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.077.656	190.593
Årets regulering af udskudt skat	84.893	-133.779
Ændring af skatteprocent	25.181	39.378
	1.187.730	**96.192**

7. Materielle anlægsaktiver

(kr.)	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris			
Saldo pr. 1/1 2014	17.776.776	3.823.255	21.600.031
Tilgang i årets løb	571.542	0	571.542
Afgang i årets løb	-8.728.108	-465.696	-9.193.804
Kostpris pr. 31/12 2014	**9.620.210**	**3.357.559**	**12.977.769**
Af- og nedskrivninger			
Saldo pr. 1/1 2014	17.385.819	2.575.917	19.961.736
Årets afskrivninger	249.238	681.020	930.258
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-8.670.941	-465.696	-9.136.637
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2014	**8.964.116**	**2.791.241**	**11.755.357**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2014	**656.094**	**566.318**	**1.222.412**
Heraf regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31/12 2014	**0**	**399.819**	**399.819**

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

(kr.)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Saldo pr. 1/1 2014	855.057
Afgang i årets løb	-855.057
Saldo pr. 1/1 2014	855.056
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede kapitalandele	-855.056

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer med t.kr. 403

	31/12 2014 kr.	31/12 2013 kr.
10. Aktiekapital		
Aktiekapitalen kr. 1.700.000, sammensættes således:		
1.700 aktie(r) a kr. 1.000,00	1.700.000	1.700.000
	1.700.000	**1.700.000**

Ingen af aktierne har særlige rettigheder.

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:					
Saldo primo	1.700.000	1.700.000	1.700.000	1.700.000	1.700.000
Saldo ultimo	**1.700.000**	**1.700.000**	**1.700.000**	**1.700.000**	**1.700.000**

11. Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser med t.kr. 426. Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer. Forpligtelsen forventes afviklet løbende over garantiperioden.

12. Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

	Forfalder mellem 1 og 5 år kr.	Forfalder ud over 5 år kr.	Langfristede gældsforpligtelser i alt pr. 31/12 2014 kr.	Kortfristet del af langfristet gæld kr.
Leasingforpligtelser	0	0	0	481.705
	0	**0**	**0**	**481.705**

13. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for melllemværende med kreditinstitut er stillet følgende:

Skadesløsbrev på 4.010 t.kr med pant i driftsmidler, med regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2014 på 1.222 t.kr.

Virksomhedspant på 16.010 t.kr. afgivet i goodwill, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, lagre, driftsinventar og materiel.

14. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Andre økonomiske forpligtelser

Lejeforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt 2,1 mio kr. pr. år i uopsigelige huslejekontrakt med en resterende kontraktsperiode på 9 år.

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 602 tkr.

Selskabet har ultimo regnskabsåret indgået en finansiel leasingkontrakt om fremtidig levering af produktionsudstyr for 2 mio kr. Der er inden regnskabsårets afslutning forudbetalt 200 t.kr til leasingselskabet, som engangsydelse. Beløbet er aktiveret under andre tilgodehavender.

15. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
United Industries A/S	Hattingvej 5, 8700 Horsens	Aktionær

Oplysning om koncernregnskaber:

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
United Industries A/S	Hattingvej 5, 8700 Horsens	

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår:

Handel med søsterselskab er sket på markedsvilkår.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Navn	Bopæl/Hjemsted
United Industries A/S	Hattingvej 5, 8700 Horsens

	2014 kr.	2013 kr.
16. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen		
Af- og nedskrivninger	930.258	1.772.800
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-42.833	0
Skat af årets resultat	1.077.656	229.971
Øvrige reguleringer	110.074	-133.779
	2.075.155	**1.868.992**
17. Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen		
Ændring i varebeholdninger	-1.646.728	6.010.636
Ændring i tilgodehavender	-4.202.006	8.172.201
Ændringer i gæld til leverandører mv.	2.378.518	-6.014.529
Andre ændringer i arbejdskapital	609.233	-3.705.000
	-2.860.983	**4.463.308**
18. Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen		
Likvide beholdninger ifølge balancen	8.837	21.853
Kortfristet gæld til banker	11.021.355	12.088.049
	-11.012.518	**-12.066.196**