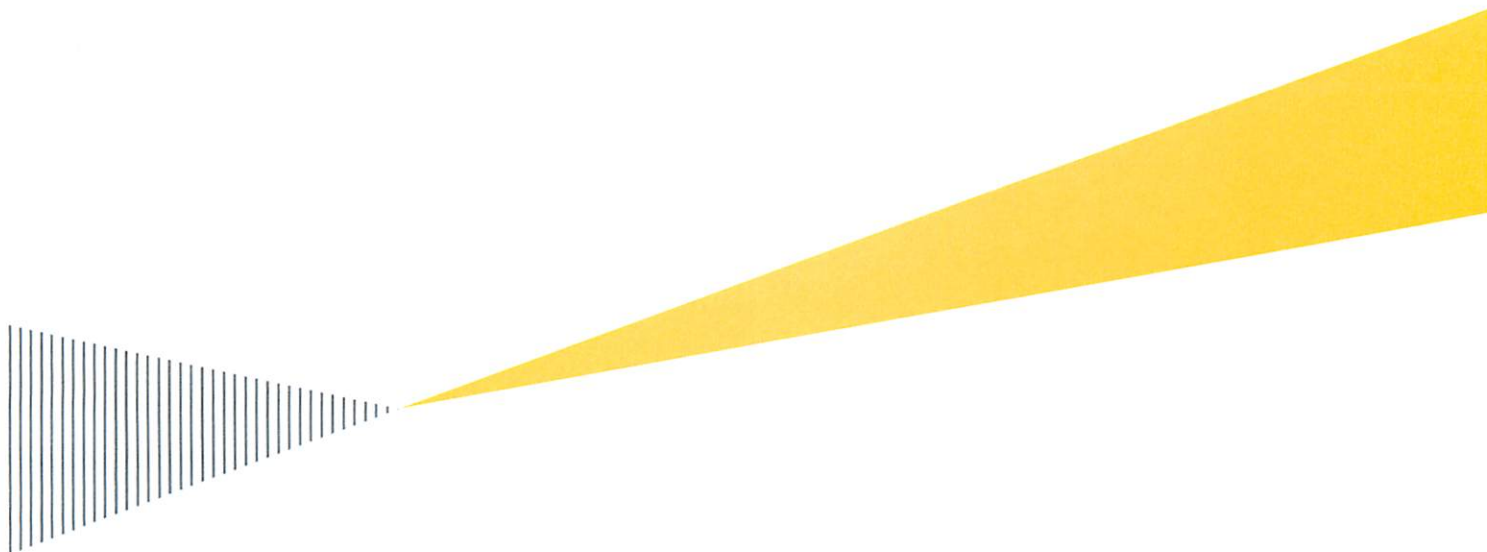


# BHE A/S

Hattingvej 5, 8700 Horsens

CVR-nr. 21 01 81 47



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 16. marts 2016

Som dirigent:

.....



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Pengestrømsopgørelse	11
Noter	12

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 15. marts 2016  
Direktion:



Poul Martin Bøtke

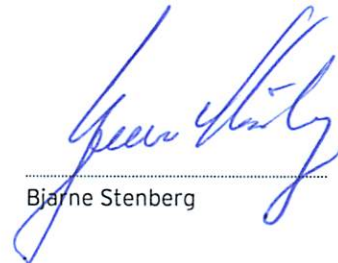
Bestyrelse:



Kim Buchwald  
formand



Peter Pasgaard



Bjarne Stenberg

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i BHE A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for BHE A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 15. marts 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Klindt Eilertsen  
statsaut. revisor



## Ledelsesberetning

### 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 Bjarne Stenberg
Direktion	Poul Martin Bøtker
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens
Bankforbindelse	Nordea Bank Skt. Clemens Torv 2-6, 8000 Aarhus C

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	34.438.071	31.932.977	28.691.292	30.976.000	31.679.000
Resultat af primær drift	5.231.303	5.018.798	564.204	1.405.000	3.069.000
Resultat af finansielle poster	-80.192	-536.199	-418.774	-432.000	-325.000
<b>Årets resultat</b>	<b>3.898.416</b>	<b>3.294.868</b>	<b>49.238</b>	<b>-1.077.000</b>	<b>2.052.000</b>
Balancesum	39.211.164	42.113.826	36.944.659	49.578.000	34.914.000
<b>Egenkapital</b>	<b>16.363.235</b>	<b>12.464.819</b>	<b>9.169.951</b>	<b>9.121.000</b>	<b>10.698.000</b>
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	5.139.893	2.318.447	6.533.544	-3.804.000	-638.000
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-2.059.404	-471.541	-650.709	-1.686.000	-424.000
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	1.023.834	-793.228	-263.582	503.000	-683.000
<b>Nøgletal i %</b>					
Solidsgrad	41,7 %	29,6 %	24,8 %	18,4 %	30,6 %
Egenkapitalforrentning	27,0 %	30,5 %	0,5 %	-10,9 %	21,2 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
	77	71	82	81	80

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### 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 total løsninger af komplette elektronikprodukter som enkelttydelser 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 en række kvalitetsgodkendelser, herunder ISO 9001:2000 (kvalitetsstyring).

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

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 3.898.416 kr. mod 3.294.868 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 16.363.235 kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

#### 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 markeds-mæssige udvikling.

##### *Valuta risici*

Selskabet handler i EUR og USD og påtager sig derved valutarisici. Transaktionerne bliver delvist sikret i henhold til aftale med kunderne og ved disponering i valuta.

#### Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet har udarbejdet en 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-miljopolitik](http://www.bhe.dk/index.php/da/kvalitet/139-miljopolitik), hvor selskabets miljøpolitik er beskrevet.

Selskabet har fokus på at spare på energien i den daglige drift, men har ikke gennemført større energibesparende projekter i 2015.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### 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

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

#### Forventet udvikling

I 2016 forventes, at selskabet kan fastholde markedsandele og aktivitetsniveau, men med en lavere indtjening, som følge af den markedsmæssige konkurrence. På den baggrund budgetteres der med et positivt resultat for regnskabsåret 2016.

En planlagt og igangsat investering i nye produktionsanlæg og en mere stømlignet produktion forventes at kunne effektivisere produktionsprocessen. Den forventede effekt er dog ikke fuldt ud indregnet i budget for 2016.

Cash flowet for 2016 forventes at være positivt, bl.a. som følge af det forventede overskud i årets resultat.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Bruttofortjeneste	34.438.071	31.932.977
2	Personaleomkostninger	-28.395.207	-25.983.921
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-811.561	-930.258
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>5.231.303</b>	<b>5.018.798</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-1
	Finansielle indtægter	486.973	342.354
	Finansielle omkostninger	-567.165	-878.553
	<b>Resultat før skat</b>	<b>5.151.111</b>	<b>4.482.598</b>
4	Skat af årets resultat	-1.252.695	-1.187.730
	<b>Årets resultat</b>	<b>3.898.416</b>	<b>3.294.868</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	1.500.000	0
	Overført resultat	2.398.416	3.294.868
		<b>3.898.416</b>	<b>3.294.868</b>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
5	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Produktionsanlæg og maskiner	568.703	656.094
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.916.552	566.318
		<u>2.485.255</u>	<u>1.222.412</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	575.000	575.000
		<u>575.000</u>	<u>575.000</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>3.060.255</u>	<u>1.797.412</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	13.568.133	16.179.427
	Varer under fremstilling	560.929	1.053.184
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	2.288.809	2.649.077
	Forudbetalinger for varer	152.502	325.289
		<u>16.570.373</u>	<u>20.206.977</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.262.465	13.695.198
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.150.654	4.650.654
	Udskudte skatteaktiver	474.183	591.744
	Andre tilgodehavender	304.377	760.362
6	Periodeafgrænsningsposter	371.626	402.642
		<u>19.563.305</u>	<u>20.100.600</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>17.231</u>	<u>8.837</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>36.150.909</u>	<u>40.316.414</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>39.211.164</u>	<u>42.113.826</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	kr.	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	Egenkapital		
7	Selskabskapital	1.700.000	1.700.000
	Overført resultat	13.163.235	10.764.819
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.500.000	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>16.363.235</b>	<b>12.464.819</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Andre hensatte forpligtelser	436.000	425.600
8	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>436.000</b>	<b>425.600</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
9	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Leasingforpligtelser	1.098.387	0
		<b>1.098.387</b>	<b>0</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
9	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	407.151	481.705
	Gæld til banker	6.925.426	11.021.355
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	42.579
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.910.945	9.783.147
	Gæld til tilknyttede virksomheder	765.432	1.504.838
	Skyldig selskabsskat	1.130.667	1.077.656
	Anden gæld	5.173.921	5.312.127
		<b>21.313.542</b>	<b>29.223.407</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>22.411.929</b>	<b>29.223.407</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>39.211.164</b>	<b>42.113.826</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 10 Sikkerhedsstillelser
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 12 Nærtstående parter

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Årets resultat	3.898.416	3.294.868
13	Reguleringer	2.055.189	2.300.755
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	5.953.605	5.595.623
14	Ændring i driftskapital	263.944	-3.086.583
	Pengestrømme fra primær drift	6.217.549	2.509.040
	Betalt selskabsskat	-1.077.656	-190.593
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>5.139.893</b>	<b>2.318.447</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.074.404	-571.542
	Salg af materielle anlægsaktiver	15.000	100.000
	Salg af virksomheder	0	1
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2.059.404</b>	<b>-471.541</b>
	Provenu ved indgåelse af leasingforpligtelser	1.851.298	0
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing)	-827.464	-793.228
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b>	<b>1.023.834</b>	<b>-793.228</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>4.104.323</b>	<b>1.053.678</b>
	Likvider 1. januar	-11.012.518	-12.066.196
15	<b>Likvider 31. december</b>	<b>-6.908.195</b>	<b>-11.012.518</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for BHE A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Leasingaftaler

Leasingaftaler vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid.

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationel leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

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

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

##### Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

##### Andre driftsindtægter

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

##### Råvarer og hjælpematerialer m.v.

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 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 m.v.

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 m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

##### 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 m.v.

##### 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 til 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Depositum er indregnet til kostpris.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. 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 efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Tilgodehavender, hvor 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 risikostyringspolitik. 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 realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

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

#### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens 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 opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Nøgletal

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

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

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

kr.	2015	2014
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	24.140.281	22.067.279
Pensioner	3.220.690	2.972.469
Andre omkostninger til social sikring	627.717	616.079
Andre personaleomkostninger	406.519	328.094
	<u>28.395.207</u>	<u>25.983.921</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>77</u>	<u>71</u>
Vederlag til selskabets ledelse og bestyrelse udgør samlet 1.980 t.kr. (2014: 2.117 t.kr.).		
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	811.561	930.258
	<u>811.561</u>	<u>930.258</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.130.667	1.077.656
Årets regulering af udskudt skat	117.561	84.893
Regulering af skat vedrørende tidligere år	4.467	0
Ændring af skatteprocent	0	25.181
	<u>1.252.695</u>	<u>1.187.730</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 5 Materielle anlægsaktiver

kr.	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2015	9.620.210	3.357.559	12.977.769
Tilgang i årets løb	39.906	2.034.498	2.074.404
Afgang i årets løb	0	-175.000	-175.000
Overførsel til egne aktiver	1.580.000	-1.580.000	0
Kostpris 31. december 2015	11.240.116	3.637.057	14.877.173
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	8.964.116	2.791.241	11.755.357
Årets afskrivninger	329.297	482.264	811.561
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ	0	-175.000	-175.000
Overførsel til egne aktiver	1.378.000	-1.378.000	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	10.671.413	1.720.505	12.391.918
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	568.703	1.916.552	2.485.255
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	1.653.906	1.653.906

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 10.

#### 6 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikringer med t.kr. 372.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

kr.	2015	2014
<b>7 Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 1.700 stk. a nom. 1.000,00 kr.	1.700.000	1.700.000
	<u>1.700.000</u>	<u>1.700.000</u>

Ingen af aktierne har særlige rettigheder.

Selskabets aktiekapital har uændret været 1.700.000 kr. de seneste 5 år.

### 8 Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser med t.kr. 436. Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer. Forpligtelsen forventes afviklet løbende over garantiperioden.

### 9 Langfristede gældsforpligtelser

kr.	Gæld i alt 31/12 2015	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Leasingforpligtelser	1.505.538	407.151	1.098.387	0
	<u>1.505.538</u>	<u>407.151</u>	<u>1.098.387</u>	<u>0</u>

### 10 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er stillet følgende:

Skadesløsbrev på 4.010 t.kr med pant i driftsmidler, med regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på 1.917 t.kr.

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

### 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

#### Eventualforpligtelser

Kautions- og garantiforpligtelser består af en selvskyldnerkautionsforpligtelse for bankengagement i moderselskabet United Industries A/S.

#### Andre økonomiske forpligtelser

Lejeforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt 2,1 mio kr. pr. år i uopsigelige huslejekontrakt med en resterende kontraktperiode på 8 år.

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 56 t.kr.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 12 Nærtstående parter

BHE A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

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

##### Oplysning om koncernregnskaber

<u>Modervirksomhed</u>	<u>Hjemsted</u>
United Industries A/S	Hattingvej 5, 8700 Horsens

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

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale 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.

##### Ejerforhold

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

kr.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>13 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	811.561	930.258
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-15.000	-42.833
Hensatte forpligtelser	10.400	225.600
Skat af årets resultat	1.130.667	1.077.656
Udskudt skat	117.561	110.074
	<u>2.055.189</u>	<u>2.300.755</u>
<b>14 Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	3.636.604	-1.646.728
Ændring i tilgodehavender	419.734	-4.202.006
Ændring i leverandørgæld mv.	-3.792.394	2.378.518
Andre ændringer i driftskapital	0	383.633
	<u>263.944</u>	<u>-3.086.583</u>
<b>15 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	17.231	8.837
Kortfristet gæld til banker	-6.925.426	-11.021.355
	<u>-6.908.195</u>	<u>-11.012.518</u>