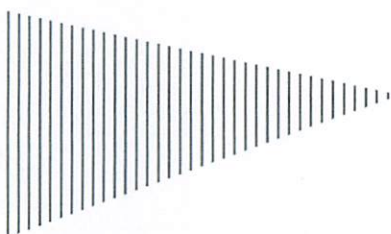


Bad Element ApS

Levysgade 14, st., 8700 Horsens

CVR-nr. 31 75 24 69



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den

20/5-16

Som dirigent:

Henning Jørgensen

Henning Jørgensen



Building a better
working world



Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Bad Element ApS.

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 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 1. maj 2016

Direktion:



Henning Jørgensen



Lise Jørgensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Bad Element ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Bad Element ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 vurderingen 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 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 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 1. maj 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Frank Therkildsen
statsaut. revisor



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Bad Element ApS
Adresse, postnr., by	Levysgade 14, st., 8700 Horsens
CVR-nr.	31 75 24 69
Stiftet	9. september 2008
Hjemstedskommune	Horsens
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Telefon	65 99 98 97
Direktion	Henning Jørgensen Lise Jørgensen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Holmboes Allé 12, 8700 Horsens
Bankforbindelse	Sydbank Kirketorvet 4, 7100 Vejle
Advokat	Ladegaard, Rasmussen & Partnere Løvenørnsgade 17, 8700 Horsens

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	24.162	15.358	19.386	14.312	8.807
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	15.820	8.441	13.183	9.063	4.856
Årets resultat	17.360	6.818	11.131	6.718	2.867
Balancesum					
Egenkapital	111.084	48.811	42.128	32.680	20.827
Nøgletal					
Afkastningsgrad	19,4 %	17,9 %	34,0 %	32,6 %	21,8 %
Soliditetsgrad	31,0 %	44,0 %	56,2 %	38,0 %	20,3 %
Egenkapitalforrentning	62,1 %	30,2 %	61,7 %	80,8 %	67,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede					
	13	11	0	0	0

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten består af handel og rådgivning i forbindelse med salg af badekabiner samt beslægtede produkter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 17.359.962 kr. mod 6.818.389 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 34.396.693 kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Videnressourcer

Det er vigtigt for selskabets ledelse, at der fokuseres på fortsat at kunne levere produkter af høj kvalitet, hvorfor der i produktionsapparatet anvendes automatiserede processer og veluddannet arbejdskraft, for at kunne fastholde et højt kompetenceniveau.

Særlige risici

Selskabets særlige risici knytter sig til konkurrerende virksomheder på markedet.

Selskabet er som følge af sin drift, investering og finansiering ikke eksponeret væsentligt overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er ledelsen politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle udsving.

Selskabet handler i væsentlig omfang i Euro og Polske Zloty, hvorfor der knytter sig valutarisici hertil. Selskabet afdækker disse risici gennem valutaterminskontrakter, der løber for det kommende år.

Kreditrisici knytter sig primært til kundernes betalingsevne. Alle større kunder og samarbejdspartnere kreditvurderes løbende.

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabets ledelse er bevidst omkring produktionens påvirkning af miljøet, og der arbejdes løbende med at reducere miljøpåvirkningen af virksomhedens produktion.

Filialer i udlandet

Selskabet har dattervirksomhed i Polen, Bad Element Polska Z.o.o.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

I 2016 forventes virksomhedens omsætning at stige med ca. 5-8%, som følge af den fortsatte vækst på virksomhedens væsentligste markeder. På den baggrund forventes et resultat på niveau med 2015. Forventningerne er baseret på en forudsætning om uændrede valutakurser for de valutaer, som virksomheden er eksponeret overfor.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	kr.	2015	2014
	Bruttofortjeneste	24.162.421	15.358.217
2	Personaleomkostninger	-8.342.378	-6.917.647
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-310.813	-286.747
	Resultat af primær drift	15.509.230	8.153.823
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.003.208	866.055
3	Finansielle indtægter	231.356	265.314
4	Finansielle omkostninger	-899.740	-587.073
	Resultat før skat	20.844.054	8.698.119
	Skat af årets resultat	-3.484.092	-1.879.730
	Årets resultat	17.359.962	6.818.389
	Forslag til resultatdisponering		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	14.000.000	5.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	6.003.208	836.055
	Overført resultat	-2.643.246	982.334
		17.359.962	6.818.389

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
5	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	601.812	621.599
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.010.791	1.171.316
		<u>1.612.603</u>	<u>1.792.915</u>
6	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indre værdi)	10.178.408	4.102.937
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	162.138	112.030
		<u>10.340.546</u>	<u>4.214.967</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>11.953.149</u>	<u>6.007.882</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	6.949.495	4.394.557
	Varer under fremstilling	9.060.130	4.264.398
	Forudbetalinger for varer	13.641.000	3.246.170
		<u>29.650.625</u>	<u>11.905.125</u>
7	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	44.757.955	24.770.050
	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	570.000
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	5.554.690	2.209.584
	Andre tilgodehavender	155.082	0
	Periodeafgrænsningsposter	679.760	680.365
		<u>51.147.487</u>	<u>28.229.999</u>
	Værdipapirer og kapitalandele		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.140.827	2.137.262
		<u>2.140.827</u>	<u>2.137.262</u>
	Likvide beholdninger	16.192.522	530.439
	Omsætningsaktiver i alt	<u>99.131.461</u>	<u>42.802.825</u>
	AKTIVER I ALT	<u>111.084.610</u>	<u>48.810.707</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	kr.	2015	2014
	PASSIVER		
	Egenkapital		
8	Selskabskapital	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	8.376.756	2.301.285
	Overført resultat	11.894.937	14.049.424
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	14.000.000	5.000.000
	Egenkapital i alt	<u>34.396.693</u>	<u>21.475.709</u>
	Hensatte forpligtelser		
	Udskudt skat	2.103.000	1.356.000
	Andre hensatte forpligtelser	1.430.000	1.090.000
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>3.533.000</u>	<u>2.446.000</u>
	Gældsforpligtelser		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	32.621
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	53.959.000	9.519.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.075.688	5.275.477
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	3.515.245
	Skyldig selskabsskat	2.261.405	2.862.961
	Anden gæld	6.858.824	3.683.694
		<u>73.154.917</u>	<u>24.888.998</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>73.154.917</u>	<u>24.888.998</u>
	PASSIVER I ALT	<u>111.084.610</u>	<u>48.810.707</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 9 Sikkerhedsstillelser
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 11 Eventualaktiver

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	125.000	1.519.319	14.794.110	5.000.000	21.438.429
Årets resultat	0	836.055	982.334	5.000.000	6.818.389
Valutakursregulering	0	-54.089	0	0	-54.089
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-1.727.020	0	-1.727.020
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Egenkapital 1. januar 2015	125.000	2.301.285	14.049.424	5.000.000	21.475.709
Årets resultat	0	6.003.208	-2.643.246	14.000.000	17.359.962
Valutakursregulering	0	72.263	0	0	72.263
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	488.759	0	488.759
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Egenkapital 31. december 2015	125.000	8.376.756	11.894.937	14.000.000	34.396.693

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Bad Element ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4 udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Højmarksvej Holding ApS.

Koncernregnskab

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Bad Element ApS og dattervirksomhed indgår i koncernregnskabet for Højmarksvej Holding ApS.

Generelt om indregning og måling

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen på et samlet materielt anlægsaktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Aktiver med en kostpris på under 12 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Grunde afskrives ikke.

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. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Nettorealisationsværdi 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.

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.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

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.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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 nettorealisationsværdien.

Nøgletal

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

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

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$
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.	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	6.478.449	5.672.481
Pensioner	1.427.887	938.125
Andre omkostninger til social sikring	111.547	100.090
Andre personaleomkostninger	<u>324.495</u>	<u>206.951</u>
	<u>8.342.378</u>	<u>6.917.647</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>13</u>	<u>11</u>
Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.		
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	155.318	135.100
Andre finansielle indtægter	<u>76.038</u>	<u>130.214</u>
	<u>231.356</u>	<u>265.314</u>
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	98.780	0
Andre finansielle omkostninger	<u>800.960</u>	<u>587.073</u>
	<u>899.740</u>	<u>587.073</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

5 Materielle anlægsaktiver

kr.	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2015	644.684	2.322.037	2.966.721
Tilgang i årets løb	0	305.501	305.501
Afgang i årets løb	0	-585.499	-585.499
Kostpris 31. december 2015	644.684	2.042.039	2.686.723
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	23.085	1.150.721	1.173.806
Årets afskrivninger	19.787	291.026	310.813
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ	0	-410.499	-410.499
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	42.872	1.031.248	1.074.120
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	601.812	1.010.791	1.612.603

6 Finansielle anlægsaktiver

kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indre værdi)	Deposita, finansielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2015	1.801.652	112.030	1.913.682
Tilgang i årets løb	0	50.108	50.108
Kostpris 31. december 2015	1.801.652	162.138	1.963.790
Værdireguleringer 1. januar 2015	2.301.285	0	2.301.285
Valutakursregulering	72.263	0	72.263
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv	6.183.208	0	6.183.208
Nedskrivning	-180.000	0	-180.000
Værdireguleringer 31. december 2015	8.376.756	0	8.376.756
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	10.178.408	162.138	10.340.546

kr.	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Dattervirksomheder				
Bad Element Polska	Polen	100,00 %	10.025.551	6.183.208

Der indgår goodwill i den regnskabsmæssige værdi med 153 t.kr.

7 Tilgodehavender

Af de samlede tilgodehavender forfalder tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med kr. 0 og andre tilgodehavender med kr. 0 senere end 1 år fra balancedagen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

8 Selskabskapital

Selskabets anpartskapital har uændret været 125.000 kr. det seneste år.

9 Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for Tryg Garanti, er der afgivet pantsætning i depotbeholdning på 2.140 t.kr.

Til sikkerhed for Atradius, er der afgivet sikkerhed i likvide midler på 200 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter kr. 0, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 5.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser 44.758 t.kr.

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre eventualforpligtelser

Der påhviler selskabet en sædvanlig 5 årig garantiforpligtelse for afsluttede byggeprojekter. Til dækning af den påhvilende økonomiske forpligtelse, er der i årsrapporten for 2015 indregnet en hensat forpligtelse i alt 1.430 t.kr. til dækning heraf.

Selskabet har indgået lejekontrakt om leje af lokaler på selskabets hjemsted, beliggende Levysgade 14, st., 8700 Horsens. Lejekontrakten indeholder følgende vilkår:

Lejemålet har et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Lejemålet er dog uopsigeligt frem til 2015, med tidligste fraflytning 31. marts 2016. Lejeudgiften udgør i alt 390 t.kr. p.a.

Sambeskatning og kildeskatter

Selskabet er sambeskattet med Højmarksvej Holding ApS. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter.

11 Eventualaktiver

Valutarisici

Til sikring af fremtidige pengestrømme, har selskabet indgået valutaterminskontrakter pr. 31.12.2015 til kurssikring af fremtidigt varekøb i polske zloty.

I forhold til terminkursen på balancedagen, har kontrakterne en positiv værdi på ca. 154 t.kr. Nettopositionen er indregnet i balancen under andre tilgodehavender, og indregnet direkte på egenkapitalen efter regulering af skat.