

---

# ***Sika Holding ApS***

Hi-Park 301, 7400 Herning

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 19 66 58 87

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 3 /3 2016

Ole Engelbrecht  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 10

Noter til årsregnskabet 11

Regnskabspraksis 19

# Ledespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 3. marts 2016

## Direktion

Ole Engelbrecht

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Sika Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Sika Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Herning, den 3. marts 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henning Jager Neldeberg  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Sika Holding ApS  
Hi-Park 301  
7400 Herning

Telefon: 97211911  
Telefax: 97212888

CVR-nr.: 19 66 58 87  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 4. november 1996  
Hjemstedskommune: Herning

### Direktion

Ole Engelbrecht

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Platanvej 4  
Postboks 399  
7400 Herning

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

|  | Koncern      |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2015<br>TDKK | 2014<br>TDKK | 2013<br>TDKK | 2012<br>TDKK | 2011<br>TDKK |
| <b>Hovedtal</b>                              |              |              |              |              |              |
| <b>Resultat</b>                              |              |              |              |              |              |
| Bruttofortjeneste                            | 48.280       | 49.173       | 42.833       | 43.706       | 37.624       |
| Resultat af ordinær primær drift             | 7.716        | 10.735       | 6.005        | 6.966        | 6.959        |
| Resultat før finansielle poster              | 7.716        | 10.735       | 6.005        | 6.966        | 6.959        |
| Resultat af finansielle poster               | 753          | -1.250       | -2.087       | -1.435       | -873         |
| Årets resultat                               | 5.672        | 7.088        | 3.095        | 4.119        | 4.348        |
| <b>Balance</b>                               |              |              |              |              |              |
| Balancesum                                   | 126.947      | 128.637      | 122.909      | 111.064      | 107.388      |
| Egenkapital                                  | 58.027       | 53.866       | 50.174       | 49.018       | 46.493       |
| <b>Pengestrømme</b>                          |              |              |              |              |              |
| Pengestrømme fra:                            |              |              |              |              |              |
| - driftsaktivitet                            | 14.454       | 1.002        | 20.818       | -1.496       | 6.251        |
| - investeringsaktivitet                      | -2.651       | -3.677       | -31.119      | -4.953       | -17.845      |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -1.347       | -1.514       | -29.088      | -496         | -1.539       |
| - finansieringsaktivitet                     | -1.485       | -1.791       | 16.942       | -3.963       | 1.780        |
| Årets forskydning i likvider                 | 10.318       | -4.467       | 6.641        | -10.412      | -9.814       |
| <br>   |              |              |              |              |              |
| Antal medarbejdere                           | 131          | 130          | 131          | 123          | 128          |
| <b>Nøgletal i %</b>                          |              |              |              |              |              |
| Afkastningsgrad                              | 6,1%         | 8,3%         | 4,9%         | 6,3%         | 6,5%         |
| Soliditetsgrad                               | 45,7%        | 41,9%        | 40,8%        | 44,1%        | 43,3%        |
| Forrentning af egenkapital                   | 10,1%        | 13,6%        | 6,2%         | 8,6%         | 18,7%        |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet består i at sælge fodtøj af såvel egenproduktion som indkøbte færdigvarer.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 5.671.976, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 58.027.165.

Året har ikke til fulde udvist den forventede vækst i resultat og indtjening. Om end der i året er realiseret en vækst i omsætningen, har året ligeledes været påvirket af stigende indkøbspriser grundet stigende US dollar kurs. En udvikling der til gengæld er kommet det ukrainske datterselskab tilgode.

Indtægten af kapitalandel i det ukrainske datterselskab er i 2015 væsentligt positivt påvirket af valutakursgevinst i det lokale ukrainske regnskab. Værdien af kapitalandelen i det ukrainske datterselskab er modsat påvirket af den faldende ukrainske valutakurs, hvilket påvirker egenkapitalen negativt.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Koncernen vurderes ikke at have særlige risici.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Aktiviteter og indtjening i 2016 forventes at overstige niveauet for 2015.

## Grundlaget for indtjeningen

### Forskning og udvikling

Koncernen udvikler løbende produkter og fremstillingsprocesser.

### Eksternt miljø

Koncernen vurderes ikke at påvirke miljøet i særlig grad. Tilsvarende anses eventuelle miljøforpligtelser for lave.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|   | Note | Koncern           |                   | Moderselskab     |                  |
|---|------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|   |      | 2015              | 2014              | 2015             | 2014             |
|   |      | DKK               | DKK               | DKK              | DKK              |
| <b>Bruttofortjeneste</b>  |      | <b>48.280.380</b> | <b>49.172.787</b> | <b>-2.150</b>    | <b>-2.252</b>    |
| Personaleomkostninger   | 1    | -35.496.675       | -33.326.728       | 0                | 0                |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 2    | -5.067.880        | -5.111.363        | 0                | 0                |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                            |      | <b>7.715.825</b>  | <b>10.734.696</b> | <b>-2.150</b>    | <b>-2.252</b>    |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder                   | 3    | 0                 | 0                 | 6.260.530        | 6.982.276        |
| Finansielle indtægter   | 4    | 1.728.650         | 307.976           | 640.827          | 440.865          |
| Finansielle omkostninger  | 5    | -976.119          | -1.557.923        | -38.641          | -28.728          |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>8.468.356</b>  | <b>9.484.749</b>  | <b>6.860.566</b> | <b>7.392.161</b> |
| Skat af årets resultat  | 6    | -2.796.380        | -2.397.240        | -1.188.590       | -304.652         |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>5.671.976</b>  | <b>7.087.509</b>  | <b>5.671.976</b> | <b>7.087.509</b> |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        | 49.900           | 49.200           |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 3.247.640        | 3.587.469        |
| Øvrige lovpligtige reserver                                | 0                | 0                |
| Overført resultat  | 2.374.436        | 3.450.840        |
|  | <b>5.671.976</b> | <b>7.087.509</b> |

# Balance 31. december

## Aktiver

|  | Note | Koncern            |                    | Moderselskab      |                   |
|--|------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|  |      | 2015<br>DKK        | 2014<br>DKK        | 2015<br>DKK       | 2014<br>DKK       |
| Goodwill                                     |      | 1.836.911          | 4.592.270          | 0                 | 0                 |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            | 7    | <b>1.836.911</b>   | <b>4.592.270</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Grunde og bygninger                          |      | 29.010.403         | 30.082.402         | 0                 | 0                 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 3.470.948          | 3.713.507          | 0                 | 0                 |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 8    | <b>32.481.351</b>  | <b>33.795.909</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Kapitalandele i dattervirksomheder           | 9    | 0                  | 0                  | 46.676.175        | 43.377.535        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>46.676.175</b> | <b>43.377.535</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>34.318.262</b>  | <b>38.388.179</b>  | <b>46.676.175</b> | <b>43.377.535</b> |
| <b>Varebeholdninger</b>                      | 10   | <b>55.385.960</b>  | <b>59.704.651</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 24.211.275         | 20.069.015         | 0                 | 0                 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 0                  | 0                  | 6.683.774         | 4.628.442         |
| Andre tilgodehavender                        |      | 304.713            | 732.619            | 30.518            | 24.472            |
| Udskudt skatteaktiv                          | 13   | 992.613            | 1.595.307          | 0                 | 0                 |
| Periodeafgrænsningsposter                    |      | 340.437            | 588.006            | 0                 | 0                 |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>25.849.038</b>  | <b>22.984.947</b>  | <b>6.714.292</b>  | <b>4.652.914</b>  |
| <b>Værdipapirer</b>                          | 11   | <b>5.944.136</b>   | <b>4.370.893</b>   | <b>5.944.136</b>  | <b>4.370.893</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>5.449.805</b>   | <b>3.188.130</b>   | <b>2.949.192</b>  | <b>2.887.595</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>92.628.939</b>  | <b>90.248.621</b>  | <b>15.607.620</b> | <b>11.911.402</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>126.947.201</b> | <b>128.636.800</b> | <b>62.283.795</b> | <b>55.288.937</b> |

# Balance 31. december

## Passiver

|  | Note | Koncern            |                    | Moderselskab      |                   |
|--|------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|  |      | 2015<br>DKK        | 2014<br>DKK        | 2015<br>DKK       | 2014<br>DKK       |
| Selskabskapital  |      | 200.000            | 200.000            | 200.000           | 200.000           |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |      | 0                  | 0                  | 33.987.142        | 30.739.502        |
| Overført resultat  |      | 57.777.265         | 53.617.079         | 23.790.123        | 22.877.576        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        |      | 49.900             | 49.200             | 49.900            | 49.200            |
| <b>Egenkapital</b>   | 12   | <b>58.027.165</b>  | <b>53.866.279</b>  | <b>58.027.165</b> | <b>53.866.278</b> |
| Hensættelse til udskudt skat                               | 13   | 2.643.174          | 1.915.479          | 2.643.174         | 0                 |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                              |      | <b>2.643.174</b>   | <b>1.915.479</b>   | <b>2.643.174</b>  | <b>0</b>          |
| Gæld til realkreditinstitutter                             |      | 20.966.111         | 21.828.668         | 0                 | 0                 |
| Kreditinstitutter  |      | 2.169.622          | 2.899.737          | 0                 | 0                 |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                     | 14   | <b>23.135.733</b>  | <b>24.728.405</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Gæld til realkreditinstitutter                             | 14   | 863.000            | 845.000            | 0                 | 0                 |
| Kreditinstitutter  | 14   | 20.836.018         | 28.854.750         | 0                 | 0                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |      | 7.300.227          | 6.896.992          | 0                 | 0                 |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse                      |      | 1.189.919          | 1.119.604          | 1.189.921         | 1.119.604         |
| Selskabsskat   |      | 955.682            | 44.662             | 421.535           | 301.555           |
| Anden gæld   |      | 11.996.283         | 10.365.629         | 2.000             | 1.500             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |      | <b>43.141.129</b>  | <b>48.126.637</b>  | <b>1.613.456</b>  | <b>1.422.659</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |      | <b>66.276.862</b>  | <b>72.855.042</b>  | <b>1.613.456</b>  | <b>1.422.659</b>  |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>126.947.201</b> | <b>128.636.800</b> | <b>62.283.795</b> | <b>55.288.937</b> |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser          | 15   |                    |                    |                   |                   |
| Nærtstående parter og ejerforhold                          | 16   |                    |                    |                   |                   |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|  | Note | Koncern            |                    |
|--|------|--------------------|--------------------|
|  |      | 2015<br>DKK        | 2014<br>DKK        |
| Årets resultat                                       |      | 5.671.976          | 7.138.510          |
| Reguleringer   | 17   | 7.023.416          | 8.381.130          |
| Ændring i driftskapital                              | 18   | 2.527.164          | -12.964.736        |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>15.222.556</b>  | <b>2.554.904</b>   |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 486.437            | 307.976            |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -976.119           | -1.557.922         |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>14.732.874</b>  | <b>1.304.958</b>   |
| Betalt selskabsskat                                  |      | -279.165           | -303.441           |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>14.453.709</b>  | <b>1.001.517</b>   |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | -1.346.885         | -1.514.272         |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.                |      | -2.018.452         | -2.194.276         |
| Salg af materielle anlægsaktiver                     |      | 29.200             | 800                |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.               |      | 685.143            | 30.381             |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-2.650.994</b>  | <b>-3.677.367</b>  |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter    |      | -1.435.819         | 0                  |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter        |      | 0                  | -1.410.446         |
| Optagelse af gæld hos selskabsdeltager               |      | 0                  | 1.119.603          |
| Betalt udbytte                                       |      | -49.200            | -1.500.000         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>-1.485.019</b>  | <b>-1.790.843</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>10.317.696</b>  | <b>-4.466.693</b>  |
| Likvider 1. januar                                   |      | -24.946.618        | -20.479.925        |
| Kursregulering                                       |      | -37.291            | 0                  |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>-14.666.213</b> | <b>-24.946.618</b> |
| Likvider specificeres således:                       |      |                    |                    |
| Likvide beholdninger                                 |      | 5.449.805          | 3.188.130          |
| Værdipapirer   |      | 0                  | 0                  |
| Kassekredit  |      | -20.116.018        | -28.134.748        |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>-14.666.213</b> | <b>-24.946.618</b> |

## Noter til årsregnskabet

|   | Koncern           |                   | Morderselskab |             |
|---|-------------------|-------------------|---------------|-------------|
|   | 2015<br>DKK       | 2014<br>DKK       | 2015<br>DKK   | 2014<br>DKK |
| <b>1 Personaleomkostninger</b>                        |                   |                   |               |             |
| Lønninger   | 32.853.591        | 30.769.361        | 0             | 0           |
| Pensioner   | 2.211.692         | 2.107.980         | 0             | 0           |
| Andre omkostninger til social sikring                 | 431.392           | 449.387           | 0             | 0           |
|   | <b>35.496.675</b> | <b>33.326.728</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>    |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> | <b>131</b>        | <b>130</b>        | <b>0</b>      | <b>0</b>    |

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

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

|   |                  |                  |          |          |
|---|------------------|------------------|----------|----------|
| Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver | 2.755.359        | 2.755.356        | 0        | 0        |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver   | 2.312.521        | 2.356.007        | 0        | 0        |
|   | <b>5.067.880</b> | <b>5.111.363</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |
| Der specificeres således:                   |                  |                  |          |          |
| Goodwill                                    | 2.755.359        | 2.755.356        | 0        | 0        |
| Bygninger                                   | 972.708          | 974.155          | 0        | 0        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     | 1.339.813        | 1.381.852        | 0        | 0        |
|   | <b>5.067.880</b> | <b>5.111.363</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

## 3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Andel af overskud i dattervirksomheder | 6.260.530        | 6.982.276        |
|  | <b>6.260.530</b> | <b>6.982.276</b> |

## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern          |                  | Moderselskab     |                |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------|
|  | 2015<br>DKK      | 2014<br>DKK      | 2015<br>DKK      | 2014<br>DKK    |
| <b>4 Finansielle indtægter</b>             |                  |                  |                  |                |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder    | 0                | 0                | 155.803          | 134.809        |
| Andre finansielle indtægter                | 486.437          | 307.976          | 485.024          | 306.056        |
| Kursreguleringer                           | 1.242.213        | 0                | 0                | 0              |
|  | <b>1.728.650</b> | <b>307.976</b>   | <b>640.827</b>   | <b>440.865</b> |
| <b>5 Finansielle omkostninger</b>          |                  |                  |                  |                |
| Andre finansielle omkostninger             | 976.119          | 1.321.124        | 38.641           | 28.728         |
| Kursreguleringer omkostninger              | 0                | 236.799          | 0                | 0              |
|  | <b>976.119</b>   | <b>1.557.923</b> | <b>38.641</b>    | <b>28.728</b>  |
| <b>6 Skat af årets resultat</b>            |                  |                  |                  |                |
| Årets aktuelle skat                        | 1.516.163        | 451.339          | 1.188.590        | 301.555        |
| Årets udskudte skat                        | 1.135.295        | 2.079.000        | 0                | 0              |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 39.360           | 3.097            | 0                | 3.097          |
|  | <b>2.690.818</b> | <b>2.533.436</b> | <b>1.188.590</b> | <b>304.652</b> |
| der fordeler sig således:                  |                  |                  |                  |                |
| Skat af årets resultat                     | 2.796.380        | 2.397.240        | 1.188.590        | 304.652        |
| Skat af egenkapitalbevægelser              | -105.562         | 136.196          | 0                | 0              |
|  | <b>2.690.818</b> | <b>2.533.436</b> | <b>1.188.590</b> | <b>304.652</b> |

# Noter til årsregnskabet

## 7 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

|   | Goodwill<br>DKK  |
|---|------------------|
| Kostpris 1. januar                        | 13.776.794       |
| Kostpris 31. december                     | 13.776.794       |
| Ned- og afskrivninger 1. januar           | 9.184.524        |
| Årets afskrivninger                       | 2.755.359        |
| Ned- og afskrivninger 31. december        | 11.939.883       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>1.836.911</b> |
| Afskrives over                            | 5 år             |

## 8 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

|   | Grunde og byg-<br>ninger<br>DKK | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br>DKK |
|---|---------------------------------|--|
| Kostpris 1. januar                                      | 32.147.906                      | 2.985.734  |
| Valutakursregulering                                    | -150.457                        | -748.971   |
| Tilgang i årets løb                                     | 3.284                           | 1.343.601  |
| Afgang i årets løb                                      | 0                               | -701.061   |
| Kostpris 31. december                                   | 32.000.733                      | 2.879.303  |
| Ned- og afskrivninger 1. januar                         | 2.065.504                       | -727.774   |
| Valutakursregulering                                    | -47.882                         | -502.623   |
| Årets afskrivninger                                     | 972.708                         | 1.339.813  |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | 0                               | -701.061   |
| Ned- og afskrivninger 31. december                      | 2.990.330                       | -591.645   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>               | <b>29.010.403</b>               | <b>3.470.948</b>                                     |
| Afskrives over  | 30 år                           | 3-5 år   |

## Noter til årsregnskabet

|   | <b>Moderselskab</b> |                   |
|---|---------------------|-------------------|
|   | 2015                | 2014              |
|   | DKK                 | DKK               |
| <b>9 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> |                     |                   |
| Kostpris 1. januar                          | 12.638.033          | 12.638.033        |
| Kostpris 31. december                       | 12.638.033          | 12.638.033        |
| Værdireguleringer 1. januar                 | 30.790.502          | 27.152.033        |
| Årets resultat                              | 6.260.530           | 6.982.276         |
| Udbytte til moderselskabet                  | -1.500.000          | -1.500.000        |
| Øvrige egenkapitalbevægelser, netto         | -1.512.890          | -1.894.807        |
| Værdireguleringer 31. december              | 34.038.142          | 30.739.502        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>   | <b>46.676.175</b>   | <b>43.377.535</b> |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn                        | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og<br>ejerandel |
|-----------------------------|----------|-----------------|-------------------------|
| Sika Footwear A/S           | Herning  | 500.000         | 100%                    |
| Baggeskærvej 50 Herning ApS | Herning  | 125.000         | 100%                    |
| Teglvænget 57, Herning ApS  | Herning  | 125.000         | 100%                    |

|                             | <b>Koncern</b>    |                   | <b>Moderselskab</b> |                  |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|------------------|
|                             | 2015              | 2014              | 2015                | 2014             |
|                             | DKK               | DKK               | DKK                 | DKK              |
| <b>10 Varebeholdninger</b>  |                   |                   |                     |                  |
| Råvarer og hjælpematerialer | 7.087.723         | 6.851.548         | 0                   | 0                |
| Varer under fremstilling    | 1.143.549         | 760.382           | 0                   | 0                |
| Færdigvarer og handelsvarer | 40.215.076        | 44.422.107        | 0                   | 0                |
| Aktiver bestemt for salg    | 6.939.612         | 7.670.614         | 0                   | 0                |
|                             | <b>55.385.960</b> | <b>59.704.651</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>         |
| <b>11 Værdipapirer</b>      |                   |                   |                     |                  |
| Aktier                      | 5.944.136         | 4.370.893         | 5.944.136           | 4.370.893        |
|                             | <b>5.944.136</b>  | <b>4.370.893</b>  | <b>5.944.136</b>    | <b>4.370.893</b> |



# Noter til årsregnskabet

## 12 Egenkapital

### Koncern

|  | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter den<br>indre værdis-<br>metode | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret | I alt             |
|--|----------------------|---|----------------------|---|-------------------|
|  | DKK                  | DKK   | DKK                  | DKK   | DKK               |
| Egenkapital 1. januar                                      | 200.000              | 0   | 53.668.080           | 49.200  | 53.917.280        |
| Betalt ordinært udbytte                                    | 0                    | 0   | 0                    | -49.200                                       | -49.200           |
| Valutakursregulering udenlandske enheder                   | 0                    | 0   | -1.169.222           | 0   | -1.169.222        |
| Regulering af sikringsinstrumenter til<br>dagsværdi primo  | 0                    | 0   | -368.664             | 0   | -368.664          |
| Regulering af sikringsinstrumenter til<br>dagsværdi ultimo | 0                    | 0   | -80.566              | 0   | -80.566           |
| Skat af årets regulering af<br>sikringsinstrumenter        | 0                    | 0   | 105.562              | 0   | 105.562           |
| Årets resultat   | 0                    | 0   | 5.622.075            | 49.900  | 5.671.975         |
| <b>Egenkapital 31. december</b>                            | <b>200.000</b>       | <b>0</b>  | <b>57.777.265</b>    | <b>49.900</b>                                 | <b>58.027.165</b> |

### Moderselskab

|                                 |                |                   |                   |               |                   |
|---------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar           | 200.000        | 30.739.502        | 22.928.577        | 49.200        | 53.917.279        |
| Betalt ordinært udbytte         | 0              | 0                 | 0                 | -49.200       | -49.200           |
| Øvrige egenkapitalbevægelser    | 0              | 0                 | -1.512.890        | 0             | -1.512.890        |
| Årets resultat                  | 0              | 3.247.640         | 2.374.436         | 49.900        | 5.671.976         |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b>200.000</b> | <b>33.987.142</b> | <b>23.790.123</b> | <b>49.900</b> | <b>58.027.165</b> |

Selskabskapitalen består af 200 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## 13 Hensættelse til udskudt skat

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats i 2016. Udskudt skatteaktiv vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier primært på materielle anlægsaktiver og varebeholdninger. Der er afsat udskudt skat som forpligtelse af genbeskatningsforpligtelser vedrørende international sambeskatning.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

|  | Koncern           |                   | Moderselskab |             |
|--|-------------------|-------------------|--------------|-------------|
|  | 2015<br>DKK       | 2014<br>DKK       | 2015<br>DKK  | 2014<br>DKK |
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b>        |                   |                   |              |             |
| Efter 5 år                                   | 17.457.112        | 18.411.668        | 0            | 0           |
| Mellem 1 og 5 år                             | 3.508.999         | 3.417.000         | 0            | 0           |
| Langfristet del                              | 20.966.111        | 21.828.668        | 0            | 0           |
| Inden for 1 år                               | 863.000           | 845.000           | 0            | 0           |
|  | <b>21.829.111</b> | <b>22.673.668</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>    |
| <b>Kreditinstitutter</b>                     |                   |                   |              |             |
| Efter 5 år                                   | 0                 | 19.737            | 0            | 0           |
| Mellem 1 og 5 år                             | 2.169.622         | 2.880.000         | 0            | 0           |
| Langfristet del                              | 2.169.622         | 2.899.737         | 0            | 0           |
| Inden for 1 år                               | 720.000           | 720.000           | 0            | 0           |
| Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter | 20.116.018        | 28.134.750        | 0            | 0           |
| Kortfristet del                              | 20.836.018        | 28.854.750        | 0            | 0           |
|  | <b>23.005.640</b> | <b>31.754.487</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>    |

## 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingkontrakter

Der er indgået leasingkontrakter for ialt TDKK 2.070, heraf forfalder TDKK 875 indenfor 1 år og de resterende TDKK 1.195 indenfor 2-4 år.

### Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i fællesregistrering for moms og afgifter og hæfter solidarisk for eventuelle opstået forpligtelser herfor.

# Noter til årsregnskabet

## 15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst fra og med indkomståret 2013.

### Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter TDKK 21.829 vedr. ejendomme, er der afgivet pant i grunde og bygninger beliggende HI-Park 301 og Teglvænget 57, Herning hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2015 udgør TDKK 31.057.

Foruden prioritetsgæld i koncernens ejendomme, er der til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut deponeret ejerpantebreve på i alt TDKK 9.500 i ejendomme.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der afgivet virksomhedspant TDKK 15.500 med sikkerhed i fordringer, varelagre, goodwill, driftsmidler og goodwill som samlet pr. 31. december 2015 udgør TDKK 78.435.

## 16 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Ole Engelbredt, Snejbjerg

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Ole Engelbredt, Snejbjerg

## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern          |                    |
|--|------------------|--------------------|
|  | 2015             | 2014               |
|  | DKK              | DKK                |
| <b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>            |                  |                    |
| Renteindbetalinger og lignende                           | -726.372         | -468.801           |
| Finansielle omkostninger                                 | 976.119          | 1.557.923          |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg   | 5.038.681        | 5.116.063          |
| Betalt selskabsskat                                      | 2.693.952        | 2.225.100          |
| Andre reguleringer                                       | -958.964         | -49.153            |
|  | <b>7.023.416</b> | <b>8.381.132</b>   |
| <b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |                  |                    |
| Ændring i varebeholdninger                               | 4.317.907        | -11.489.601        |
| Ændring i tilgodehavender                                | -6.368.513       | -1.669.675         |
| Ændring i leverandører m.v.                              | 4.577.770        | 194.540            |
|  | <b>2.527.164</b> | <b>-12.964.736</b> |

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Sika Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## **Regnskabspraksis**

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### **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 klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

# Regnskabspraksis

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

## Regnskabspraksis

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

|   |        |
|---|--------|
| Øvrige bygninger                        | 30 år  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.



## **Regnskabspraksis**

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af 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.

### **Tilgode havender**

Tilgode havender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Regnskabspraksis

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

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

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

# Regnskabspraksis

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

|                            |   |
|----------------------------|---|
| Afkastningsgrad            | $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$        |
| Soliditetsgrad             | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$              |
| Forrentning af egenkapital | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |