

---

# ***Sika Holding ApS***

HI-Park 301, 7400 Herning

## Årsrapport for 2021

---

CVR-nr. 19 66 58 87

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 12/4 2022

Ole Engelbrecht  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 12. april 2022

## Direktion

Ole Engelbrecht

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Sika Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sika Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Herning, den 12. april 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Spencer Poulsen

statsautoriseret revisor

mne23324

## 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  
7400 Herning

**Advokat**

DAHL Herning Advokataktieselskab  
Kaj Munks Vej 4  
7400 Herning

**Pengeinstitut**

Nordea Bank Danmark A/S  
Østergade 4-6  
7400 Herning

# Koncernoversigt

**Moderselskab**

Sika Holding ApS  
Danmark  
Nom. DKK 200.000

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**

100% Sika Footwear A/S  
Herning, Danmark  
Nom. DKK 500.000

100%

LSC DC Sika Footwear A/S  
Ukraine  
Nom. TUAH 3.148

100% Baggeskærvej 50 Herning ApS  
Herning, Danmark  
Nom. DKK 125.000



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2021 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	72.701	65.719	60.111	65.939	59.823
Resultat af ordinær primær drift	25.026	16.329	12.421	19.649	17.754
Resultat før finansielle poster	25.133	17.981	12.455	19.654	17.878
Resultat af finansielle poster	1.281	687	201	-1.300	131
Årets resultat	24.013	15.107	9.253	14.010	13.685
<b>Balance</b>					
Balancesum	192.453	158.704	140.152	141.671	132.950
Egenkapital	131.044	106.716	92.477	92.638	79.534
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	5.593	14.746	16.602	-1.782	13.675
- investeringsaktivitet	-2.942	-1.047	-1.751	-1.161	-32.954
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.942	-1.047	-1.810	-1.161	-2.535
- finansieringsaktivitet	5.312	4.404	-7.816	-3.846	-3.695
Årets forskydning i likvider	7.963	18.102	7.035	-6.789	-22.974
Antal medarbejdere	144	147	152	149	137
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	13,1%	11,3%	8,9%	13,9%	13,4%
Soliditetsgrad	68,1%	67,2%	66,0%	65,4%	59,8%
Forrentning af egenkapital	20,2%	15,2%	10,0%	16,3%	18,6%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i produktudvikling, markedsføring og salg af såvel egne mærker som eksterne mærker indenfor sikkerhedsfodtøj til det professionelle marked

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på DKK 24.012.598, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 131.043.624.

Resultatet lever op til forventningerne og ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

## Drift

Koncernen vurderes ikke at have særlige risici.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

I 2021 skabte Covid-19 på samme måde som i 2020 udfordringer, men vi blev bedre til at arbejde under de uforudsigelige forhold, som igen skabte behov for nedlukninger. Forretningsmæssigt begyndte genåbninger af samfundet samt hjælpepakker at skabe fornyet optimisme i samfundet samt betydelig vækst, som koncernen også oplevede.

Forventningerne til 2021 var baseret på en svag stigning omsætningsmæssigt ifht. 2020 og resultatmæssigt blev der forventet et lidt lavere resultat ifht. 2020, hvor man modtog lønkompensation og samtidig kørte meget hård omkostningsstyring. I 2021 udviklede omsætningen sig imidlertid markant bedre end forventet, mens der fortsat var stor omkostningsbevidsthed. Årets resultat endte derfor for 2021 markant bedre end forventningerne ved årets start.

I 2022 forventes et overskud i omegnen af 12 -15 mio. kr. Intervallet tager højde for den usikkerhed der eksisterer i forbindelse med Ruslands indtrængen i Ukraine. Usikkerheden omkring Covid-19 anses for 2022 at være begrænset, hvorfor der ikke indregnes usikkerhed på dette område.

## 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.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

På nuværende tidspunkt er forsyningen til moderselskabet fra produktionen i datterselskabet i Ukraine ikke påvirket af krigen med Rusland, men selskabets aktivitet og produktion gennem datterselskabet i Ukraine kan potentielt påvirkes af situationen fremadrettet. Der udarbejdes løbende risikovurderinger samt handlingsplaner for alternativ produktion for det tilfælde at produktion i datterselskabet i Ukraine ikke kan opretholdes. Det maksimalt mulige nedskrivningsbehov af den regnskabsmæssige værdi af datterselskabet er på DKK 4,0 mio. pr 31. december 2021.

Der vurderes ikke at være et going concern forhold for koncernen som følge heraf.

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>72.700.739</b>	<b>65.718.663</b>	<b>-28.000</b>	<b>13.374</b>
Personaleomkostninger	3	-45.403.458	-45.391.923	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-2.164.768	-2.340.240	0	0
Andre driftsomkostninger		567	-5.281	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>25.133.080</b>	<b>17.981.219</b>	<b>-28.000</b>	<b>13.374</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	19.203.088	14.336.119
Finansielle indtægter	5	2.020.738	1.045.875	2.096.253	752.480
Finansielle omkostninger		-739.488	-359.349	-197.451	-112.335
<b>Resultat før skat</b>		<b>26.414.330</b>	<b>18.667.745</b>	<b>21.073.890</b>	<b>14.989.638</b>
Skat af årets resultat	6	-2.401.732	-3.560.827	2.938.708	117.280
<b>Årets resultat</b>		<b>24.012.598</b>	<b>15.106.918</b>	<b>24.012.598</b>	<b>15.106.918</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Grunde og bygninger		24.600.928	24.135.775	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.558.772	3.081.905	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>28.159.700</b>	<b>27.217.680</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	88.880.645	81.268.189
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88.880.645</b>	<b>81.268.189</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>28.159.700</b>	<b>27.217.680</b>	<b>88.880.645</b>	<b>81.268.189</b>
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>75.129.199</b>	<b>59.609.776</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		45.068.142	35.692.936	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	1.917.332	2.138.450
Andre tilgodehavender		2.491.358	2.725.531	0	0
Udskudt skatteaktiv	13	355.000	408.000	0	0
Selskabsskat		0	98.723	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.141.268	3.357.068
Periodeafgrænsningsposter	10	787.677	525.169	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>48.702.177</b>	<b>39.450.359</b>	<b>7.058.600</b>	<b>5.495.518</b>
<b>Værdipapirer</b>	11	<b>29.788.850</b>	<b>17.944.975</b>	<b>29.788.850</b>	<b>17.944.975</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.672.755</b>	<b>14.480.714</b>	<b>5.886.664</b>	<b>6.132.496</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>164.292.981</b>	<b>131.485.824</b>	<b>42.734.114</b>	<b>29.572.989</b>
<b>Aktiver</b>		<b>192.452.681</b>	<b>158.703.504</b>	<b>131.614.759</b>	<b>110.841.178</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
Selskabskapital		200.000	200.000	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	76.242.611	68.630.155
Andre reserver		409.368	0	0	0
Overført resultat		130.338.923	106.515.823	54.505.680	37.885.668
Foreslået udbytte for regnskabsåret		95.333	0	95.333	0
<b>Egenkapital</b>		<b>131.043.624</b>	<b>106.715.823</b>	<b>131.043.624</b>	<b>106.715.823</b>
Hensættelse til udskudt skat	13	326.620	3.875.534	0	3.585.294
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>326.620</b>	<b>3.875.534</b>	<b>0</b>	<b>3.585.294</b>
Gæld til realkreditinstitutter		14.860.551	15.809.226	0	0
Anden gæld		1.603.359	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>16.463.910</b>	<b>15.809.226</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	948.675	945.109	0	0
Kreditinstitutter		11.704.335	5.352.730	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.268.894	6.971.919	0	0
Selskabsskat		570.211	534.061	564.635	534.061
Anden gæld	14	21.126.412	18.499.102	6.500	6.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>44.618.527</b>	<b>32.302.921</b>	<b>571.135</b>	<b>540.061</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>61.082.437</b>	<b>48.112.147</b>	<b>571.135</b>	<b>540.061</b>
<b>Passiver</b>		<b>192.452.681</b>	<b>158.703.504</b>	<b>131.614.759</b>	<b>110.841.178</b>
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
Nærtstående parter	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Andre	Overført	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	kapital	værdi meto- de	reserver	resultat	skabsåret	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	200.000	0	0	106.515.823	0	106.715.823
Valutakursregulering	0	0	409.368	0	0	409.368
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-94.165	0	-94.165
Årets resultat	0	0	0	23.917.265	95.333	24.012.598
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>409.368</b>	<b>130.338.923</b>	<b>95.333</b>	<b>131.043.624</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	200.000	68.630.155	0	37.885.668	0	106.715.823
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-94.165	0	-94.165
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	409.368	0	0	0	409.368
Årets resultat	0	7.203.088	0	16.714.177	95.333	24.012.598
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200.000</b>	<b>76.242.611</b>	<b>0</b>	<b>54.505.680</b>	<b>95.333</b>	<b>131.043.624</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 DKK	2020 DKK
Årets resultat		24.012.598	15.106.918
Reguleringer	15	3.285.249	5.227.718
Ændring i driftskapital	16	-17.403.663	-3.921.737
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>9.894.184</b>	<b>16.412.899</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.020.739	1.045.875
Renteudbetalinger og lignende		-564.530	289.043
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>11.350.393</b>	<b>17.747.817</b>
Betalt selskabsskat		-5.757.280	-3.001.967
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>5.593.113</b>	<b>14.745.850</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.942.095	-1.047.499
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.942.095</b>	<b>-1.047.499</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-945.109	-949.086
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		6.351.605	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	1.891.390
Betalt udbytte		-94.165	0
Andre reguleringer		0	3.461.342
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>5.312.331</b>	<b>4.403.646</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>7.963.349</b>	<b>18.101.997</b>
Likvider 1. januar		32.425.689	14.409.898
Kursregulering likvider primo		72.567	-86.206
<b>Likvider 31. december</b>		<b>40.461.605</b>	<b>32.425.689</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		10.672.755	14.480.714
Værdipapirer		29.788.850	17.944.975
<b>Likvider 31. december</b>		<b>40.461.605</b>	<b>32.425.689</b>



# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

På nuværende tidspunkt er forsyningen til moderselskabet fra produktionen i datterselskabet i Ukraine ikke påvirket af krigen med Rusland, men selskabets aktivitet og produktion gennem datterselskabet i Ukraine kan potentielt påvirkes af situationen fremadrettet. Der udarbejdes løbende risikovurderinger samt handlingsplaner for alternativ produktion for det tilfælde at produktion i datterselskabet i Ukraine ikke kan opretholdes. Det maksimalt mulige nedskrivningsbehov af den regnskabsmæssige værdi af datterselskabet er på DKK 4,0 mio. pr 31. december 2021.

Der vurderes ikke at være et going concern forhold for koncernen som følge heraf.

Der er udover ovenstående ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>2 Andre driftsindtægter</b>				
Modtaget lønkompensation	106.915	1.658.000	0	0
	<b>106.915</b>	<b>1.658.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	42.316.891	42.453.678	0	0
Pensioner	2.548.242	2.460.374	0	0
Andre omkostninger til social sikring	538.325	477.871	0	0
	<b>45.403.458</b>	<b>45.391.923</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>144</b>	<b>147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.164.768	2.340.240	0	0
	<b>2.164.768</b>	<b>2.340.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Der specificeres således:				
Bygninger	984.060	967.502	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.180.708	1.372.738	0	0
	<b>2.164.768</b>	<b>2.340.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	76.853	29.311
Andre finansielle indtægter	2.020.738	1.045.875	2.019.400	723.169
	<b>2.020.738</b>	<b>1.045.875</b>	<b>2.096.253</b>	<b>752.480</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	5.679.597	3.467.637	428.537	143.770
Årets udskudte skat	-3.495.914	93.190	-3.585.294	-261.050
Regulering af skat vedrørende tidligere år	218.049	0	218.049	0
	<b>2.401.732</b>	<b>3.560.827</b>	<b>-2.938.708</b>	<b>-117.280</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	31.927.618	15.041.193
Valutakursregulering	38.407	353.335
Tilgang i årets løb	1.432.375	1.543.923
Afgang i årets løb	0	-485.005
Kostpris 31. december	<u>33.398.400</u>	<u>16.453.446</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.791.843	11.959.286
Valutakursregulering	19.868	225.682
Årets afskrivninger	985.761	1.194.711
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-485.005
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>8.797.472</u>	<u>12.894.674</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>24.600.928</u></b>	<b><u>3.558.772</u></b>
Afskrives over	<u>30 år</u>	<u>3-5 år</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2021	2020
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	12.638.034	12.638.034
Kostpris 31. december	12.638.034	12.638.034
Værdireguleringer 1. januar	68.630.155	63.162.180
Årets resultat	19.203.088	14.336.119
Udbytte til moderselskabet	-12.000.000	-8.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	409.368	-868.144
Værdireguleringer 31. december	76.242.611	68.630.155
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>88.880.645</b>	<b>81.268.189</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Sika Footwear A/S	Herning	500.000	100%
Baggeskærvej 50 Herning ApS	Herning	125.000	100%

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	12.148.414	8.884.866	0	0
Varer under fremstilling	523.648	-194.920	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	59.576.753	48.039.446	0	0
Aktiver bestemt for salg	2.880.384	2.880.384	0	0
	<b>75.129.199</b>	<b>59.609.776</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Værdipapirer</b>				
Aktier	29.788.850	17.944.975	29.788.850	17.944.975
	<b>29.788.850</b>	<b>17.944.975</b>	<b>29.788.850</b>	<b>17.944.975</b>

## 12 Resultatdisponering

	Moderselskab	
	2021	2020
	DKK	DKK
Betalt ekstraordinært udbytte	94.165	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	95.333	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	7.203.088	6.336.119
Overført resultat	16.620.012	8.770.799
	<b>24.012.598</b>	<b>15.106.918</b>

## 13 Udskudt skatteaktiv

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-3.467.534	-3.374.344	-3.585.294	-3.846.344
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.495.914	-93.190	3.585.294	261.050
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>28.380</b>	<b>-3.467.534</b>	<b>0</b>	<b>-3.585.294</b>

Den indregnede hensættelse til udskudt skat består af forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier, primært på materielle anlægsaktiver og varebeholdninger.

# 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	
	2021 DKK	2020 DKK	2021 DKK	2020 DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	11.089.484	12.045.761	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.771.067	3.763.465	0	0
Langfristet del	14.860.551	15.809.226	0	0
Inden for 1 år	948.675	945.109	0	0
	<b>15.809.226</b>	<b>16.754.335</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.603.359	0	0	0
Langfristet del	1.603.359	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	21.126.412	18.499.102	6.500	6.000
	<b>22.729.771</b>	<b>18.499.102</b>	<b>6.500</b>	<b>6.000</b>

## 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2021 DKK	2020 DKK
Finansielle indtægter	-2.020.738	-1.045.875
Finansielle omkostninger	739.488	359.349
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.164.767	2.353.417
Skat af årets resultat	2.401.732	3.560.827
	<b>3.285.249</b>	<b>5.227.718</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2021	2020
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-15.502.426	-5.223.274
Ændring i tilgodehavender	-9.394.099	20.872.587
Ændring i leverandører m.v.	7.492.862	-19.571.050
	<b>-17.403.663</b>	<b>-3.921.737</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	24.456.655	23.977.609	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 9.500, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	24.456.655	23.977.609	0	0
Virksomhedspant på i alt TDKK 15.500 i anlægsaktiver, varebeholdninger, goodwill samt tilgodehavender fra salg med en regnskabsmæssig værdi på	121.576.384	94.476.820	0	0

## Noter til årsregnskabet

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for 1 år	1.114.890	1.021.273	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.497.821	1.049.403	0	0
	<b>2.612.711</b>	<b>2.070.676</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Andre eventualforpligtelser

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

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen fremgår af balancen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## 18 Nærtstående parter

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Ole Engelbredt, Silkeborg

Hovedaktionær



# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Sika Holding ApS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Sika Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### 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.

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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

## Balancen

### 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.

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Hvis moderselskabet har 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. 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.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 gældsmetode 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.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### 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 acontoskatter. 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

# Noter til årsregnskabet

## 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### 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 "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$