

**Danidea ApS**  
**CVR-nr. 30194063**  
**Sankt Jakobs Gade 7, 2. th.**  
**2100 København Ø**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.05.2016

**Dirigent**



---

Navn: René Engskov

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2015	15
Koncernens balance pr. 31.12.2015	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	27
Modervirksomhedens noter	28

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Danidea ApS  
Sankt Jakobs Gade 7, 2. th.  
2100 København Ø

CVR-nr.: 30194063  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

René Engskov

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Danidea ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27.05.2016

**Direktion**



René Engskov

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Danidea ApS

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danidea ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 27.05.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Martin Juul Møller  
statsautoriseret revisor

  
Sune Holm  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	84.719	80.389	46.115	0	0
Driftsresultat	19.420	9.396	7.054	0	0
Resultat af finansielle poster	32.736	9.862	5.094	(2.343)	0
Årets resultat	47.682	22.542	11.436	(2.336)	0
Samlede aktiver	127.759	112.773	93.154	53	2.171
Investeringer i materielle anlægsaktiver	441	104	10.851	0	0
Egenkapital	81.793	34.111	11.568	(1.992)	345
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	82,3	98,7	238,8	283,7	0,0
Soliditetsgrad (%)	64,0	30,2	12,4	(3.758,5)	15,9

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Moderselskabets aktivitet består i at eje kapitalandele i Sahva A/S.

Dattervirksomheden Sahva har siden 1872 været den førende aktør på det danske marked inden for bandagist- og skomagerydelser.

Sahva hjælper mennesker med nedsat mobilitet til et liv i bevægelse. Rådgivning og faglighed baseret på viden udgør kernen i alle vores forretningsområder.

Sahvas bandagister udvikler individuelle kropsbårne hjælpemidler som eksempelvis proteser, ortoser og fodindlæg. Sahvas ortopædiske skomagere udvikler individuelt ortopædisk fodtøj. Sahvas specialister forestår endvidere måltagning til kompressionsstrømper og tilpasning af brystproteser. I Sahvas butikker rådgiver specialuddannet personale i sunde sko, fodindlæg og såler, støttestrømper og enklere ortoser til støtte, aflastning eller sport.

Sahva er fortsat det foretrukne valg for mennesker med nedsat mobilitet, og Sahvas samarbejde med læger, fysioterapeuter og øvrige sundhedsfaglige grupper over hele landet er en betydelig fordel for brugerne af Sahvas ydelser.

Sahva er leverandør til alle landets kommuner, hvis borgerne betjenes fra over 40 tidssvarende klinikker. Samarbejdet med kommunerne er generelt meget tæt og tillidsbaseret, og Sahva afholder årligt et stort antal temadage for relevante funktioner i kommunerne for herved at udvide bl.a. sagsbehandlernes og fysioterapeuternes kendskab til Sahvas mange fagområder og ydelser.

Sahva er fortsat den virksomhed i branchen, som uddanner flest bandagistkandidater og lærlinge, og er herved branchens væsentligste garant for fortsat tilgang af dygtige bandagister og ortopædister - en forudsætning for også i fremtiden at kunne hjælpe mennesker med nedsat mobilitet til et liv i bevægelse.

Sahva beskæftigede i 2015 gennemsnitligt 240 fuldtidsmedarbejdere bestående af autoriserede bandagister, ortopædiske skomagermestre og -svende, fysioterapeuter, fodterapeuter samt en række andre medarbejdere med sundhedsfaglig baggrund. Ultimo 2015 udgjorde tallet 246.

Det er en naturlig del af Sahvas strategi kontinuerligt og i et innovativt miljø at udvikle medarbejdernes kompetencer i form af videreuddannelse og anden dygtiggørelse, således at selskabets unikke førerposition i et marked med hård konkurrence kan bibeholdes.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens bruttoresultat er i 2015 vokset fra 80 mio.kr. til næsten 85 mio.kr., svarende til en stigning på over 5%.

## Ledelsesberetning

Som følge af at dattervirksomheden Sahva har udvist en bedre indtjening for 2015 end forventet kombineret med, at dette selskab også fremover forventes at præstere positive resultater, har vi valgt at indtægtsføre den negative goodwill. Resultatpåvirkningen heraf udgør 23,3 mio.kr. for 2015.

Dattervirksomhedens resultat udgør 15.245 t.kr. (2014: 12.948 t.kr.). Resultatet vurderes som tilfredsstillende. Resultat er opnået via en kombination af et øget antal behandlere og deraf følgende større omsætning og markedsandele samt et intensiveret fokus på optimering og automatisering af en række nøgleprocesser inden for bl.a. varemodtagelse og -forsendelse, der har betydet en kraftig reduktion i leveringstiderne, således at disse nu er blandt markedets laveste.

Selskabet har også i 2015 haft fokus på udvikling af flere it-støtteværktøjer til de væsentligste funktioner i organisationen, og der er via selskabets drift afholdt betydelige omkostninger hertil.

### Kunder og marked

Sahva forsøger til stadighed at imødegå den intensiverede konkurrencesituation ved at differentiere sig fra flere af sine væsentligste konkurrenter ved et højt niveau af faglig rådgivning, et tilsvarende højt serviceniveau i form af bl.a. øget tilgængelighed og hurtig levering.

Hertil kommer et bredt og tidssvarende udvalg af produkter og ydelser, hvis indhold og omfang løbende evalueres og tilpasses baseret på såvel tilbagemeldinger fra en række fokusgrupper som trends på markedet generelt.

Sahva har i 2015 fortsat sit strategiske fokus på unikke kundeoplevelser og herved formået at udbygge sin skønnede markedsandel. Sahva har med udgangspunkt i den lagte flerårige strategi udbygget sin position som det foretrukne valg for mennesker med nedsat mobilitet, herunder men ikke begrænset til f.eks. aktive protesebrugere, der som forudsætning for at kunne udøve deres aktiviteter stiller relativt store krav til pasform og funktionalitet på deres proteser og derfor ofte vælger Sahva som deres samarbejdspartner og foretrukne leverandør.

### Øvrige aktiviteter

Sahva har, i lighed med tidligere år, også i 2015 været vært for et betydeligt antal kunde- og interessentarrangementer i form af f.eks. temadage og seminarer, ligesom Sahva, som følge af de vundne udbud, har forestået uddannelse og implementering over for et stort antal kommunale samarbejdspartnere.

Den årlige og traditionsrige løbeskole blev også i 2015 afholdt på Farum Park. Her fik deltagerne mulighed for afprøve en række discipliner, man som protesebruger ikke normalt har mulighed for, ligesom der var mulighed for at vende daglige udfordringer og praktiske problematikker med andre benamputerede, fysioterapeuter samt Sahvas autoriserede bandagister.



## Ledelsesberetning

Konceptet fra Farum Park blev i årets løb udbygget via et par arrangementer rettet særligt mod børn og mindreårige, hvor også deres forældre deltog, og også her har tilbagemeldingerne været så positive, at lignende arrangementer indgår i aktivitetskalenderen for 2016.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ikke identificeret særlige usikkerheder i forbindelse med indregning og måling.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

De for regnskabsåret identificerede usædvanlige forhold er omtalt ovenfor.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer også for 2016 et tilfredsstillende resultat.

Selskabet besidder det fornødne kapitalberedskab til gennemførelse af såvel de planlagte driftsaktiviteter som investeringer.

### Særlige risici

#### Forretningsmæssige risici

En betydelig del af selskabets omsætning er afhængig af offentlige udbud. Derfor vil såvel de offentlige budgetrammer som udfaldet af de enkelte udbud have en vis betydning for selskabets indtjening. Dette forstærkes af, at en række kommuner er gået sammen om udbud for dermed at opnå lavere priser. Selskabet arbejder til stadighed på at kompensere for denne isoleret set negative effekt ved at udvikle konkurrencedygtige koncepter, produkter og ydelser.

#### Finansielle risici

Selskabet er ikke eksponeret for hverken finansielle, pris-, valuta- eller renterisici ud over, hvad der følger af normal forretningsdrift og af virksomhedens branche.

### Miljømæssige forhold

Selskabet er ikke udsat for særlige miljømæssige påvirkninger fra det eksterne miljø ud over, hvad der følger af virksomhedens branche, og udsætter heller ikke det eksterne miljø for sådanne særlige påvirkninger.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Som en del af selskabets strategi er der stort fokus på innovation samt forbedring og udvikling af såvel eksisterende som nye produkter og ydelser. De respektive forretningsområder foretager således løbende vurderinger af behovet for og potentialet i nye produkter og ydelser på de markeder, hvor selskabet opererer.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (medlem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Resultatopgørelse

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og produktionsomkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes enhedernes vareforbrug og de producerede enheders omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

Produktionsomkostninger vedrørende varer under fremstilling indregnes i takt med, at de afholdes.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, samt afskrivninger på indregnede udviklingsprojekter. Endvidere indregnes hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Indirekte omkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes ikke i kostprisen. Alle finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	4-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhe-

## Anvendt regnskabspraksis

dernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Positiv og negativ goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Negativ goodwill indtægtsføres over den forventede brugstid, som normalt er 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter andelsbeviser, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgsspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	1, 2	<b>84.719</b>	<b>80.389</b>
Distributionsomkostninger	2	(8.828)	(11.127)
Administrationsomkostninger	1, 2	(56.259)	(59.016)
Andre driftsomkostninger		<u>(212)</u>	<u>(850)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>19.420</b>	<b>9.396</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		32.850	9.933
Andre finansielle indtægter	3	477	321
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(591)</u>	<u>(392)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>52.156</b>	<b>19.258</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>(4.474)</u>	<u>3.284</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>47.682</u></b>	<b><u>22.542</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		51	0
Overført resultat		<u>47.631</u>	<u>22.542</u>
		<b><u>47.682</u></b>	<b><u>22.542</u></b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Produktionsanlæg og maskiner		0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		520	578
Indretning af lejede lokaler		1.427	2.772
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<u>1.947</u>	<u>3.350</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		200	200
Andre tilgodehavender		1.804	2.850
Udskudt skat	9	2.475	4.045
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<u>4.479</u>	<u>7.095</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>6.426</u>	<u>10.445</u>
Råvarer og hjælpematerialer		8.168	11.497
Varer under fremstilling		4.061	6.268
Fremstillede varer og handelsvarer		4.977	6.408
<b>Varebeholdninger</b>		<u>17.206</u>	<u>24.173</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		39.654	32.461
Andre tilgodehavender		265	1.996
Periodeafgrænsningsposter		205	117
<b>Tilgodehavender</b>		<u>40.124</u>	<u>34.574</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		31.612	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<u>31.612</u>	<u>0</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>32.391</u>	<u>43.581</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>121.333</u>	<u>102.328</u>
<b>Aktiver</b>		<u>127.759</u>	<u>112.773</u>

## Koncernens balance pr. 31.12.2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Virksomhedskapital		125	125
Overført overskud eller underskud		81.617	33.986
Forslag til udbytte for regnskabsåret		51	0
<b>Egenkapital</b>		<b>81.793</b>	<b>34.111</b>
Negativ goodwill		0	23.299
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>23.299</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	9.550
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.982	5.546
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		2.822	2.566
Skyldig selskabsskat		564	218
Anden gæld	10	38.598	37.483
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>45.966</b>	<b>55.363</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>45.966</b>	<b>78.662</b>
<b>Passiver</b>		<b>127.759</b>	<b>112.773</b>
Dattervirksomheder	8		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<u>Virksom- hedskapital t.kr.</u>	<u>Overført overskud eller under- skud t.kr.</u>	<u>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital primo	125	33.986	0	34.111
Årets resultat	0	47.631	51	47.682
<b>Egenkapital ultimo</b>	<u>125</u>	<u>81.617</u>	<u>51</u>	<u>81.793</u>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		19.420	9.396
Af- og nedskrivninger		1.844	5.269
Ændringer i arbejdskapital	11	<u>4.051</u>	<u>13.300</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>25.315</b>	<b>27.965</b>
Modtagne finansielle indtægter		461	273
Betalte finansielle omkostninger		(441)	(84)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(2.558)</u>	<u>1.738</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>22.777</b>	<b>29.892</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(438)	(104)
Køb af virksomheder		<u>(1.917)</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(2.355)</b>	<b>(104)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>20.422</b>	<b>29.788</b>
Likvider primo		<u>43.581</u>	<u>13.793</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>64.003</u></b>	<b><u>43.581</u></b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		32.391	43.581
Værdipapirer		<u>31.612</u>	<u>0</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>64.003</u></b>	<b><u>43.581</u></b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	93.468	97.853
Pensioner	7.130	7.101
Andre omkostninger til social sikring	1.413	2.023
	<b>102.011</b>	<b>106.977</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>240</b>	<b>238</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	865	1.948
	<b>865</b>	<b>1.948</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.844	3.041
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	1.100
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	1.128
	<b>1.844</b>	<b>5.269</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	16	0
Øvrige finansielle indtægter	461	321
	<b>477</b>	<b>321</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	91	14
Valutakursreguleringer	8	104
Øvrige finansielle omkostninger	492	274
	<b>591</b>	<b>392</b>

## Koncernens noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>			
Aktuel skat	2.904	218	
Ændring af udskudt skat	<u>1.570</u>	<u>(3.502)</u>	
	<u>4.474</u>	<u>(3.284)</u>	
	<u>Produkti- onsanlæg og maski- ner t.kr.</u>	<u>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.</u>	<u>Indretning af lejede lokaler t.kr.</u>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	169	2.926	6.833
Tilgange	<u>0</u>	<u>441</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo	<u>169</u>	<u>3.367</u>	<u>6.833</u>
Af- og nedskrivninger primo	(169)	(2.348)	(4.061)
Årets afskrivninger	<u>0</u>	<u>(499)</u>	<u>(1.345)</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(169)</u>	<u>(2.847)</u>	<u>(5.406)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>0</u>	<u>520</u>	<u>1.427</u>
	<u>Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.</u>	<u>Andre tilgode- havender t.kr.</u>	<u>Udskudt skat t.kr.</u>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	200	2.850	4.045
Tilgange	0	193	0
Afgange	<u>0</u>	<u>(1.239)</u>	<u>(1.570)</u>
Kostpris ultimo	<u>200</u>	<u>1.804</u>	<u>2.475</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>200</u>	<u>1.804</u>	<u>2.475</u>
	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>8. Dattervirksomheder</b>			
Sahva A/S	København	A/S	100,0

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	1.027	1.393
Finansielle anlægsaktiver	721	721
Tilgodehavender	340	269
Hensatte forpligtelser	330	156
Fremførbare skattemæssige underskud	57	1.506
	<b>2.475</b>	<b>4.045</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>10. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	5.794	4.154
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	9.139	10.477
Feriepengeforpligtelser	17.099	17.138
Andre skyldige omkostninger	6.566	5.714
	<b>38.598</b>	<b>37.483</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	6.970	6.358
Ændring i tilgodehavender	(4.382)	512
Ændring i leverandørgæld mv.	1.463	7.942
Andre ændringer	0	(1.512)
	<b>4.051</b>	<b>13.300</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<b>24.831</b>	<b>37.461</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>13. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	72	72
Eventualforpligtelser	72	72



## Koncernens noter

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for eventuel bankgæld på max. 5 mio.kr. er deponeret en række løsørejerpantebreve i koncernens driftsmateriel, simple fordringer og varelagre.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger		(76)	(234)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(76)</b>	<b>(234)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		48.095	22.881
Andre finansielle indtægter	1	28	0
Andre finansielle omkostninger		(504)	(274)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>47.543</b>	<b>22.373</b>
Skat af ordinært resultat	2	139	169
<b>Årets resultat</b>		<b><u>47.682</u></b>	<b><u>22.542</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		51	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.095	16.881
Overført resultat		39.536	5.661
		<b><u>47.682</u></b>	<b><u>22.542</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		41.667	33.572
Udskudt skat		57	44
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<u>41.724</u>	<u>33.616</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>41.724</u>	<u>33.616</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		343	0
Andre tilgodehavender		125	0
Tilgodehavende selskabsskat		2.466	125
<b>Tilgodehavender</b>		<u>2.934</u>	<u>125</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		31.612	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<u>31.612</u>	<u>0</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>8.419</u>	<u>4.924</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>42.965</u>	<u>5.049</u>
<b>Aktiver</b>		<u><u>84.689</u></u>	<u><u>38.665</u></u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		36.673	28.578
Overført overskud eller underskud		44.944	5.408
Forslag til udbytte for regnskabsåret		51	0
<b>Egenkapital</b>		<b><u>81.793</u></b>	<b><u>34.111</u></b>
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		2.822	2.566
Anden gæld		74	1.988
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>2.896</u></b>	<b><u>4.554</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>2.896</u></b>	<b><u>4.554</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>84.689</u></b>	<b><u>38.665</u></b>
Eventualforpligtelser	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Ejerforhold	6		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode t.kr.	Overført overskud eller under- skud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.
Egenkapital primo	125	28.578	5.408	0
Årets resultat	0	8.095	39.536	51
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>36.673</b>	<b>44.944</b>	<b>51</b>
				<u>I alt t.kr.</u>
Egenkapital primo				34.111
Årets resultat				<u>47.682</u>
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b><u>81.793</u></b>

## Modervirksomhedens noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	12	0
Renteindtægter i øvrigt	16	0
	<u>28</u>	<u>0</u>
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>2. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	(126)	(125)
Ændring af udskudt skat	(13)	(44)
	<u>(139)</u>	<u>(169)</u>
	<u>Kapitalandele</u> <u>i tilknyttede</u> <u>virksomheder</u> t.kr.	<u>Udskudt skat</u> t.kr.
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	4.994	44
Tilgange	0	13
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>4.994</u>	<u>57</u>
Opskrivninger primo	28.578	0
Andel af årets resultat	15.245	0
Udbytte	(40.000)	0
Andre reguleringer	32.850	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<u>36.673</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>41.667</u>	<u>57</u>

## 4. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skatteovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

## Modervirksomhedens noter

### 5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankmellemværende i dattervirksomheden er deponeret selskabets aktier i dattervirksomheden. Dattervirksomheden har pr. 31.12.2015 et bankindestående på 23.794 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktier udgør 18.295 t.kr. pr. 31.12.2015.

### 6. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende anpartshaver med mere end 5% af anpartskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

René Engskov, København