

**Sahva A/S**  
**CVR-nr. 15111283**  
**Årsrapport 2014**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.02.2015

**Dirigent**

---

Navn: Jacob Hjortshøj

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse for 2014	14
Balance pr. 31.12.2014	15
Egenkapitalopgørelse for 2014	17
Pengestrømsopgørelse for 2014	18
Noter	19

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Sahva A/S  
Borgervænget 5  
2100 København Ø

CVR-nr.: 15111283  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Telefon: 70110711  
Hjemmeside: [www.sahva.dk](http://www.sahva.dk)  
E-mail: [info@sahva.dk](mailto:info@sahva.dk)

### **Bestyrelse**

Jacob Hjortshøj, formand  
Allan Carsten Bülow  
Henrik Thorup Theilbjørnn  
Jane Merete Kusk Mathiesen  
Lene Berg Petersen

### **Direktion**

René Engskov, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for Sahva A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16.02.2015

### Direktion

René Engskov  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Jacob Hjortshøj  
formand

Allan Carsten Bülow

Henrik Thorup Theilbjørnn

Jane Merete Kusk Mathiesen

Lene Berg Petersen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Sahva A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sahva A/S for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tilføjelse til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 16.02.2015

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Martin Juul Møller  
statsautoriseret revisor

Sune Holm  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	80.389	65.269	58.504	55.792	61.149
Driftsresultat	9.631	1.604	(6.492)	(35.001)	(17.532)
Resultat af finansielle poster	203	3.253	(5.072)	(3.937)	(193)
Årets resultat	12.948	5.494	(9.971)	(33.278)	(10.936)
Samlede aktiver	107.806	93.140	96.392	104.300	108.945
Investeringer i materielle anlægsaktiver	209	3.232	4.300	4.917	5.101
Egenkapital	66.421	59.473	53.979	63.950	35.401
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	20,6	9,7	(16,9)	(67,0)	(26,3)
Soliditetsgrad (%)	61,6	63,9	56,0	61,3	32,5

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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 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 til betydelig gavn for virksomheden og brugerne af Sahvas ydelser.

Sahva er leverandør til alle landets kommuner, hvis borgere betjenes fra over 40 tidssvarende klinikker. Samarbejdet med kommunerne er tæt og tillidsbaseret, og Sahva afholder bl.a. temadage for at udvide kommunernes kendskab til Sahvas mange fagområder.

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

Sahva beskæftigede i 2014 gennemsnitligt 238 fuldtidsmedarbejdere bestående af autoriserede bandagister, ortopædiske skomagermestre og -svende, fysioterapeuter, fodterapeuter samt en række andre medarbejdere med sundhedsfaglig baggrund. 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 på markedet bibeholdes.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets bruttoresultat er i 2014 vokset fra 65,3 mio.kr. til 80,4 mio.kr., svarende til en stigning på 23%.

Årets resultat udgør 12.948 t.kr. (2013: 5.494 t.kr.). Resultatet for 2014, der vurderes som særdeles tilfredsstillende, er udtryk for, at selskabet nu har afsluttet den turn around-proces, der med ansættelsen af en ny administrerende direktør blev iværksat i 2009. Processen har bl.a. resulteret i en betydelig reduktion i antallet af medarbejdere, væsentlige reduktioner i selskabets ejendoms- og øvrige faste omkostninger samt en betydeligt øget

## Ledelsesberetning

effektivitet i selskabets salgs-, produktions- og administrative processer, der er opnået via udvikling af it-støtteværktøjer.

### Kunder og marked

Sahva forsøger til stadighed at imødegå den intensiverede konkurrencesituation ved bl.a. at differentiere sig fra flere af sine væsentligste konkurrenter ved et højt niveau af faglig rådgivning, et højt serviceniveau samt ikke mindst et bredt udvalg af tilbudte produkter og ydelser.

Sahva har - til trods for det reducerede antal medarbejdere - qua et intensiveret fokus på unikke kundeoplevelser formået at øge sin markedsandel indenfor de væsentligste af sine forretningsområder. Sahva har med udgangspunkt i strategien yderligere styrket sin position som det foretrukne valg for mennesker med nedsat mobilitet. Særligt aktive protesebrugere - der som forudsætning for at kunne udøve deres aktiviteter stiller specielt store krav til deres protesers pasform og funktionalitet - vælger ofte Sahva som deres samarbejdspartner og foretrukne leverandør.

### Øvrige aktiviteter

Sahva har, i lighed med tidligere år, også i 2014 afholdt et betydeligt antal kunde- og interessentarrangementer i form af f.eks. temadage og proteseseminarer. Årets største enkeltstående begivenhed var afholdelsen af den årlige løbeskole på Farum Park. Deltagerne deltog i en række discipliner, man som protesebriker ikke normalt får mulighed for. Deltagerne får herudover muligheden for at vende deres udfordringer og praktiske problematikker med andre benamputerede, fysioterapeuter samt Sahvas autoriserede bandagister. Løbeskolen vil også blive afholdt i 2015.

### 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 en fortsat positiv udvikling i 2015.

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



## Ledelsesberetning

### 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 (mellem).

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.

### 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.

### Resultatopgørelsen

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes enhedernes vareforbrug og de producerede enheders omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, produktionspersonale samt af- og nedskrivninger på immaterielle og 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 associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

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

### 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.

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

## Balancen

### 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 produktionsomkostninger 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

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 salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Skyldig og tilgodehavende 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 likviderne 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.

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 virksomhedskapitalen 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

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

## Resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	1, 2	<b>80.389</b>	<b>65.269</b>
Distributionsomkostninger	2	(11.127)	(7.587)
Administrationsomkostninger	1, 2	(58.781)	(54.671)
Andre driftsomkostninger		<u>(850)</u>	<u>(1.407)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>9.631</b>	<b>1.604</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	2.860
Andre finansielle indtægter	3	321	428
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(118)</u>	<u>(35)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>9.834</b>	<b>4.857</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>3.114</u>	<u>637</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>12.948</u></b>	<b><u>5.494</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	(3.800)
Overført resultat		<u>12.948</u>	<u>9.294</u>
		<b><u>12.948</u></b>	<b><u>5.494</u></b>



**Balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Produktionsanlæg og maskiner		0	192
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		578	2.592
Indretning af lejede lokaler		2.772	5.598
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	33
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<u>3.350</u>	<u>8.415</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		200	200
Andre tilgodehavender		2.850	2.861
Udskudt skat	8	4.002	2.272
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<u>7.052</u>	<u>5.333</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>10.402</u>	<u>13.748</u>
Råvarer og hjælpematerialer		11.497	12.347
Varer under fremstilling		6.268	8.873
Fremstillede varer og handelsvarer		6.408	9.311
<b>Varebeholdninger</b>		<u>24.173</u>	<u>30.531</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.458	34.213
Andre tilgodehavender		1.996	766
Periodeafgrænsningsposter	9	117	104
<b>Tilgodehavender</b>		<u>34.571</u>	<u>35.083</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>38.660</u>	<u>13.778</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>97.404</u>	<u>79.392</u>
<b>Aktiver</b>		<u>107.806</u>	<u>93.140</u>

**Balance pr. 31.12.2014**

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	10	21.053	21.053
Overført overskud eller underskud		<u>45.368</u>	<u>38.420</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>66.421</u></b>	<b><u>59.473</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.546	5.220
Skyldig selskabsskat		343	0
Anden gæld	11	<u>35.496</u>	<u>28.447</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>41.385</u></b>	<b><u>33.667</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>41.385</u></b>	<b><u>33.667</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>107.806</u></b>	<b><u>93.140</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	16		
Ejerforhold	17		
Koncernforhold	18		

**Egenkapitalopgørelse for 2014**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	21.053	38.420	59.473
Udbetalt ordinært udbytte	0	(6.000)	(6.000)
Årets resultat	0	12.948	12.948
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>21.053</b>	<b>45.368</b>	<b>66.421</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Driftsresultat		9.631	1.604
Af- og nedskrivninger		5.269	3.947
Ændring i arbejdskapital	12	<u>14.250</u>	<u>(1.325)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>29.150</b>	<b>4.226</b>
Modtagne finansielle indtægter		273	2
Betalte finansielle omkostninger		(70)	(2)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>1.738</u>	<u>4.583</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>31.091</b>	<b>8.809</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(209)	(3.232)
Salg af virksomheder		<u>0</u>	<u>7.527</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(209)</b>	<b>4.295</b>
Udbetalt udbytte		(6.000)	0
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>0</u>	<u>392</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(6.000)</b>	<b>392</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>24.882</b>	<b>13.496</b>
Likvider primo		<u>13.778</u>	<u>282</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>38.660</u></b>	<b><u>13.778</u></b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		<u>38.660</u>	<u>13.778</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>38.660</u></b>	<b><u>13.778</u></b>

## Noter

	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og løn	97.853	99.568
Pensioner	7.101	7.718
Andre omkostninger til social sikring	2.023	1.754
	<b>106.977</b>	<b>109.040</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>238</b>	<b>257</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2013</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	1.948	2.636
	<b>1.948</b>	<b>2.636</b>
	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.041	3.947
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.100	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.128	0
	<b>5.269</b>	<b>3.947</b>
	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	0	6
Valutakursreguleringer	0	2
Øvrige finansielle indtægter	321	420
	<b>321</b>	<b>428</b>
	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	14	33
Valutakursreguleringer	104	0
Øvrige finansielle omkostninger	0	2
	<b>118</b>	<b>35</b>

## Noter

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	343	0
Ændring af udskudt skat	<u>(3.457)</u>	<u>(637)</u>
	<u><b>(3.114)</b></u>	<u><b>(637)</b></u>

	<u>Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.</u>	<u>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.</u>	<u>Indretning af lejede lokaler t.kr.</u>	<u>Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.</u>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	25.275	33.338	57.592	33
Tilgange	0	138	104	0
Afgange	<u>(376)</u>	<u>(4.509)</u>	<u>0</u>	<u>(33)</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>24.899</b></u>	<u><b>28.967</b></u>	<u><b>57.696</b></u>	<u><b>0</b></u>
Af- og nedskrivninger primo	(25.083)	(30.746)	(51.994)	0
Årets nedskrivninger	0	0	(1.100)	0
Årets afskrivninger	(72)	(1.139)	(1.830)	0
Tilbageførsel ved afgange	<u>256</u>	<u>3.496</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u><b>(24.899)</b></u>	<u><b>(28.389)</b></u>	<u><b>(54.924)</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>578</b></u>	<u><b>2.772</b></u>	<u><b>0</b></u>

	<u>Andre vær- dipapirer og kapital- andele t.kr.</u>	<u>Andre til- godehaven- der t.kr.</u>	<u>Udskudt skat t.kr.</u>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	200	6.161	2.272
Tilgange	0	440	1.730
Afgange	<u>0</u>	<u>(451)</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<u><b>200</b></u>	<u><b>6.150</b></u>	<u><b>4.002</b></u>
Nedskrivninger primo	0	(3.300)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<u><b>0</b></u>	<u><b>(3.300)</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u><b>200</b></u>	<u><b>2.850</b></u>	<u><b>4.002</b></u>

## Noter

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	1.394	1.105
Finansielle anlægsaktiver	721	721
Tilgodehavender	269	263
Hensatte forpligtelser	156	183
Fremførbare skattemæssige underskud	1.462	0
	<b>4.002</b>	<b>2.272</b>

## 9. Periodeafgrænsningsposter

Posten vedrører forudbetalte omkostninger til driftsføring i det kommende regnskabsår.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi kr.</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>
<b>10. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	21.053	1.000,00	21.053
	<b>21.053</b>		<b>21.053</b>

Der har ikke været ændringer til virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	4.154	3.992
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	10.477	3.745
Feriepengeforpligtelser	17.138	17.448
Andre skyldige omkostninger	3.727	3.262
	<b>35.496</b>	<b>28.447</b>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	6.358	9.682
Ændring i tilgodehavender	512	(2.232)
Ændring i leverandørgæld mv.	7.375	(2.073)
Andre ændringer	5	(6.702)
	<b>14.250</b>	<b>(1.325)</b>

## Noter

	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>37.461</u>	<u>42.263</u>
	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
<b>14. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>72</u>	<u>149</u>
<b>Eventualforpligtelser</b>	<u>72</u>	<u>149</u>

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Danidea ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 16.05.2013 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for det sambeskattede selskab.

## 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

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

## 16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Danidea ApS, København ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på denne.

Der har i 2014 ikke været transaktioner mellem nærtstående parter og Sahva A/S, der ikke er indgået på normale markedsvilkår.

## 17. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Danidea ApS, København

## 18. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Danidea ApS, København