

**Sahva A/S**  
**CVR-nr. 15111283**  
**Borgervænget 5**  
**2100 København Ø**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.04.2016

**Dirigent**

---

Navn: Jacob Hjortshøj

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse for 2015	13
Balance pr. 31.12.2015	14
Egenkapitalopgørelse for 2015	16
Pengestrømsopgørelse for 2015	17
Noter	18

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Sahva A/S  
Borgervænget 5  
2100 København Ø

CVR-nr.: 15111283  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

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 Theilbjørn  
Lene Berg Petersen  
Magnus Crone Petersen

### **Direktion**

René Engskov, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19.04.2016

### Direktion

René Engskov  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Jacob Hjortshøj  
formand

Allan Carsten Bülow

Henrik Thorup Theilbjørn

Lene Berg Petersen

Magnus Crone Petersen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Sahva A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sahva A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, 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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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 19.04.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Martin Juul Møller  
statsautoriseret revisor

Sune Holm  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</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	84.719	80.389	65.270	58.504	55.792
Driftsresultat	19.496	9.631	1.604	(6.492)	(35.001)
Resultat af finansielle poster	362	203	3.253	(5.072)	(3.937)
Årets resultat	15.245	12.948	5.494	(9.971)	(33.278)
Samlede aktiver	87.544	107.806	93.136	96.393	104.303
Investeringer i materielle anlægsaktiver	441	209	3.232	4.300	4.917
Egenkapital	41.665	66.420	59.473	53.979	63.950
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	28,2	20,6	9,7	(16,9)	(52,0)
Soliditetsgrad (%)	47,6	61,6	63,9	56,0	61,3

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Sahva har siden 1872 været den førende aktør på det danske marked 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 borgere 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

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

## Ledelsesberetning

Årets 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.

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.



## Ledelsesberetning

### 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 (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 producerende enheders omkostninger 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.

### 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 rentekomkostninger, 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.

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.

#### Tilgodehavender

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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.

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.

Nettorealisationsværdi 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.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	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 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	(56.183)	(58.781)
Andre driftsomkostninger		<u>(212)</u>	<u>(850)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>19.496</b>	<b>9.631</b>
Andre finansielle indtægter	3	461	321
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(99)</u>	<u>(118)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>19.858</b>	<b>9.834</b>
Skat af ordinært resultat	5	<u>(4.613)</u>	<u>3.114</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>15.245</u></b>	<b><u>12.948</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		40.000	0
Overført resultat		<u>(24.755)</u>	<u>12.948</u>
		<b><u>15.245</u></b>	<b><u>12.948</u></b>

**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		526	584
Indretning af lejede lokaler		1.422	2.767
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<u>1.948</u>	<u>3.351</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		200	200
Andre tilgodehavender		1.805	2.851
Udskudt skat	8	2.418	4.001
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<u>4.423</u>	<u>7.052</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>6.371</u>	<u>10.403</u>
Råvarer og hjælpematerialer		8.168	11.497
Varer under fremstilling		4.057	6.268
Fremstillede varer og handelsvarer		4.977	6.407
<b>Varebeholdninger</b>		<u>17.202</u>	<u>24.172</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		39.654	32.458
Andre tilgodehavender		140	1.996
Periodeafgrænsningsposter	9	205	117
<b>Tilgodehavender</b>		<u>39.999</u>	<u>34.571</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>23.972</u>	<u>38.660</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>81.173</u>	<u>97.403</u>
<b>Aktiver</b>		<u>87.544</u>	<u>107.806</u>



**Balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	10	21.053	21.053
Overført overskud eller underskud		<u>20.612</u>	<u>45.367</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>41.665</u></b>	<b><u>66.420</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.982	5.546
Gæld til tilknyttede virksomheder		343	0
Skyldig selskabsskat		3.030	343
Anden gæld	11	<u>38.524</u>	<u>35.497</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>45.879</u></b>	<b><u>41.386</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>45.879</u></b>	<b><u>41.386</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>87.544</u></b>	<b><u>107.806</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 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller un- derskud t.kr.</b>	<b>Foreslået ekstraor- dinært udbytte t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	21.053	45.367	0	66.420
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(40.000)	(40.000)
Årets resultat	0	(24.755)	40.000	15.245
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>21.053</b>	<b>20.612</b>	<b>0</b>	<b>41.665</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		19.496	9.631
Af- og nedskrivninger		1.844	5.269
Ændring i arbejdskapital	12	4.051	14.250
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>25.391</b>	<b>29.150</b>
Modtagne finansielle indtægter		461	273
Betalte finansielle omkostninger		(99)	(70)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	1.738
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>25.753</b>	<b>31.091</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(441)	(209)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(441)</b>	<b>(209)</b>
Udbetalt udbytte		(40.000)	(6.000)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(40.000)</b>	<b>(6.000)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(14.688)</b>	<b>24.882</b>
Likvider primo		38.660	13.778
<b>Likvider ultimo</b>		<b>23.972</b>	<b>38.660</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		23.972	38.660
<b>Likvider ultimo</b>		<b>23.972</b>	<b>38.660</b>

## Noter

	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og løn	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- vederlag 2015 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2014 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	865	1.948
	<b>865</b>	<b>1.948</b>
	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</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>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	461	321
	<b>461</b>	<b>321</b>
	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	91	14
Valutakursreguleringer	8	104
	<b>99</b>	<b>118</b>

## Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	3.030	343
Ændring af udskudt skat	1.583	(3.457)
	<u>4.613</u>	<u>(3.114)</u>
	<b>Produkti- onsanlæg og maski- ner t.kr.</b>	<b>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
		<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	24.899	28.967
Tilgange	0	441
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>24.899</u>	<u>29.408</u>
Af- og nedskrivninger primo	(24.899)	(28.383)
Årets afskrivninger	0	(499)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<u>(24.899)</u>	<u>(28.882)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>0</u>	<u>526</u>
	<b>Andre vær- dipapirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Andre til- godehaven- der t.kr.</b>
		<b>Udskudt skat t.kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	200	6.151
Tilgange	0	193
Afgange	0	(1.239)
<b>Kostpris ultimo</b>	<u>200</u>	<u>5.105</u>
Nedskrivninger primo	0	(3.300)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<u>0</u>	<u>(3.300)</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<u>200</u>	<u>1.805</u>
		<u>2.418</u>

## Noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	1.027	1.394
Finansielle anlægsaktiver	721	721
Tilgodehavender	340	269
Hensatte forpligtelser	330	156
Fremførbare skattemæssige underskud	0	1.461
	<b>2.418</b>	<b>4.001</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>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	5.794	4.156
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	9.139	10.477
Feriepengeforpligtelser	17.099	17.138
Andre skyldige omkostninger	6.492	3.726
	<b>38.524</b>	<b>35.497</b>

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>12. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	6.970	6.358
Ændring i tilgodehavender	(4.382)	512
Ændring i leverandørgæld mv.	1.463	7.375
Andre ændringer	0	5
	<b>4.051</b>	<b>14.250</b>

## Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>24.831</u>	<u>37.461</u>
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>14. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>72</u>	<u>72</u>
<b>Eventualforpligtelser</b>	<u>72</u>	<u>72</u>

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Danidea ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens 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.

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for eventuel bankgæld på max. 5 mio.kr. er deponeret en række løsøreejerpantebreve 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 2015 ikke været transaktioner mellem nærtstående parter og Sahva A/S, som 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