

SAWO Holding A/S

Industrimarken 1, Sørup, 9530 Støvring

CVR-nr. 29 21 27 16



Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. december 2016

Som dirigent:



.....



Building a better
working world



Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Beretning	6
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for SAWO Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sørup, den 20. december 2016

Direktion:



Flemming Christensen

Bestyrelse:



Frank O. Nielsen
formand



Flemming Christensen
næstformand



Ivan Chrost



Anders Hjulmand



Anita Dålfogt



Thomas Christensen



Finn Junge Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i SAWO Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SAWO Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis 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 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 vurderingen 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. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 20. december 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Hans B. Vistisen
statsaut. revisor



Søren V. Nejmann
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	SAWO Holding A/S
Adresse, postnr., by	Industrimarken 1, Sørup, 9530 Støvring
CVR-nr.	29 21 27 16
Stiftet	13. oktober 1970
Hjemstedskommune	Rebild
Regnskabsår	1. oktober 2015 - 30. september 2016
E-mail	sawo@sawo.dk
Telefon	96 86 07 66
Telefax	98 37 34 66
Bestyrelse	Frank O. Nielsen, formand Flemming Christensen, næstformand Ivan Chrost Anders Hjulmand Anita Dålfogt Thomas Christensen Finn Junge Andersen
Direktion	Flemming Christensen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, Postboks 710, 9100 Aalborg
Bankforbindelse	Nordea Bank Danmark A/S Prinsensgade 15, 9000 Aalborg
Advokat	Advokatfirma HjulmandKaptain Østre Havnegade 12, 9000 Aalborg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
Hovedtal					
Nettoomsætning	375.261	286.917	267.419	216.501	235.449
Bruttoresultat	114.610	94.501	88.688	78.564	79.221
Resultat af primær drift	25.854	13.138	14.553	10.070	6.875
Resultat af finansielle poster	-1.784	-2.234	-3.167	-4.512	-4.909
Årets resultat	19.215	8.416	8.562	4.460	1.000
Balancesum					
Egenkapital	242.669	217.372	217.388	203.195	193.871
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	12.214	17.407	10.743	801	3.995
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-4.101	-6.481	-7.960	-1.154	-2.442
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-15.533	-6.474	8.020	1.654	2.474
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-12.336	702	2.415	382	-1.647
Pengestrøm i alt	-4.223	11.628	5.198	29	-94
Nøgletal					
Overskudsgrad	6,9 %	4,6 %	5,4 %	4,7 %	2,9 %
Afkastningsgrad	11,2 %	6,0 %	6,9 %	5,1 %	3,5 %
Likviditetsgrad	147,7 %	135,9 %	126,7 %	121,5 %	117,8 %
Soliditetsgrad	39,3 %	35,5 %	31,5 %	29,5 %	28,6 %
Egenkapitalforrentning	22,3 %	11,6 %	13,3 %	7,7 %	1,8 %
Nettoomsætning pr. medarbejder	1.737	1.449	1.400	1.289	1.323
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
	216	198	191	168	178

Nøgletallene er begrebet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter er import, fabrikation, salg og service af hydraulisk og lasthåndteringsudstyr til montage på lastbiler, salg af medbringertrucks og renovationskøretøjer samt SAWO specialkøretøjer.

Koncernens hovedprodukter er Hiab kraner, Multilift kroghejs, SAWO wirehejs, Loglift og Jonsered produktions- og skovkraner, Sunfab pumper, Nopa tip og opbygninger til lastbiler og påhængsvogne, Moffett medbringertrucks, GeesinkNorba renovationskøretøjer, Eco-log skovmaskiner, Pezzolato træflishuggere, EFFER kraner samt kundespecifikke specialopbygninger.

Alle Koncernens produkter er absolut markedsledende i Danmark.

Koncernen har 13 afdelinger, der udgør en landsdækkende salgs- og servicevirksomhed, fordelt på lokationer i Nørresundby, Støvring, Aarhus, Holstebro, Pårup, Kolding, Aabenraa, Odense, Herlev, Hvidovre, Humlebæk, Køge og Stokkemarke. Herudover har koncernen et net af forhandlere i Danmark.

Ovennævnte sikrer kunderne en hurtig og effektiv service, uanset hvor i landet de befinder sig.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteter

Aktiviteten i regnskabsåret har været højere end det forventede. Markedsandelen er fastholdt, og kombineret med nye forretningsområder har dette medført en omsætning, der er væsentlig over sidste år samt over det budgettede.

En øget succesfuld fokusering på produktivitet, arbejdskapital og en øgning af medarbejdernes kompetencer har resulteret i et overskud, der er over dobbelt så stort som sidste år og væsentligt over det budgettede, men fortsat lidt lavere end målsætningen for forrentningen af den investerede kapital.

Markedet er fortsat præget af en vis tilbageholdenhed i ny- og reinvesteringer, omend med en klar stigende tendens. Der er klart flere, der har en tro på, at udviklingen går i den rigtige retning, og det nu er tid til at investere i nyt materiel. Der er dog stadig et stykke vej til, at ordreindgangen ligger på et for branchen normaliseret niveau.

Koncernen har i 2016 solgt ejendommen i Esbjerg, som har været udlejet de seneste 4 år, og i forbindelse med at koncernen pr. den 1. januar 2016 erhvervede ejendommen Industrimarken 2 C i Sørup, indgik grunden Porsborgparken 1 i Støvring som en del af handlen.

Årets resultat

Årets nettoomsætning udgør 375 mio. kr. mod 287 mio. kr. sidste år, hvilket er en stigning på 88 mio. kr., svarende til 30,6 %.

Årets resultat før skat udgør 24,1 mio. kr., hvilket er 13,2 mio. kr. over sidste års resultat, eller en stigning på 121 %.

Resultatet vurderes ud fra konkurrencesituationen og de foregående års resultater som værende meget tilfredsstillende.

Ledelsesberetning

Beretning

Balancen

Ved regnskabsårets udløb 30. september 2016 udgør den investerede kapital 242,7 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til 30. september 2015 på 25,3 mio. kr.

Stigningen er primært på varer under fremstilling og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Stigningerne skal dog alene ses som en følge af den stigende aktivitet.

Der foretages en meget stærk debitorstyring, der gennem mange år har resulteret i meget begrænsede tab på tilgodehavender, og det er også tilfældet i dette regnskabsår.

Kapitalberedskab

Koncernen vurderes som velkonsolideret.

Ved regnskabsårets afslutning andrager den investerede kapital i koncernen 242,7 mio. kr., hvoraf egenkapitalen udgør 95,0 mio. kr., eller 39,3 % (2014/15: 35,5 %).

Kapitalberedskabet er tilfredsstillende, og koncernen har i regnskabsåret opereret inden for de budgetterede kreditrammer.

Pengestrømmen fra den ordinære driftsaktivitet udgør 14,0 mio. kr.

Det er fortsat ledelsens vurdering, at koncernen har et tilstrækkeligt kapitalberedskab til at sikre finansieringen af koncernens fremtidige drift og de planlagte investeringer.

Miljøforhold

Til styring af de miljømæssige forhold er der udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende miljømål, alt i overensstemmelse med de forretningsmæssige mål og ledelsesmæssige holdninger.

Med henblik på styringen heraf er der i samtlige afdelinger en miljøhåndbog indeholdende vejledning i håndtering af miljøbelastende emner.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke siden regnskabsårets afslutning indtruffet hændelser, som har betydning for den aflagte årsrapport.

Forventet udvikling

Koncernen har gennem årene udviklet sig til at være den førende virksomhed i Danmark inden for salg og service af hydraulisk og lasthåndteringsudstyr til montage på lastbiler, hvilket der også vil blive fokuseret på i de kommende år.

Koncernen er inden i en positiv udvikling. Forventningerne til de kommende år er en yderligere stigning i omsætningen på kerneprodukterne og en yderligere forbedring i såvel aktivitet som indtjening generelt. Der vil specielt blive satset på at øge den landsdækkende service.

Der forventes i lighed med de foregående år et afventende marked. Det vil således være et meget svært og konkurrencepræget marked, der skal konkurreres på.

Ledelsesberetning

Beretning

Der er i 2015/16 tilkøbt yderligere bygninger på 7.000 m² i forbindelse med hovedafdelingen i Sørup, heraf er halvdelen udlejet. De resterende over 3.000 m² er i 2015/16 indrettet som opbygningsværksted, således at den øgede aktivitet kan imødekommes. Indretningen er først endeligt færdig og ibrugtaget sidst på regnskabsåret og vil således først positivt påvirke 2016/17.

Koncernen har i 2015/16 gennem datterselskabet EFFER Krancenter A/S overtaget forhandlingen af EFFER kraner i Danmark. Der forventes, at dette, ud over en positiv udvikling i datterselskabet EFFER Krancenter A/S, også vil have en positiv indflydelse i datterselskabet SAWO A/S.

Omsætning og resultat før skat for 2016/17 forventes forbedret i forhold til 2015/16.

Det er ledelsens overbevisning, at koncernen står godt rustet til at imødekomme ovennævnte betingelser og fortsætte den positive udvikling, således at koncernen vil komme styrket gennem de kommende år.

Det er fortsat koncernens hensigt, bl.a. ved implementering af nye forretningsområder, fortsat produktudvikling, effektivisering og dygtiggørelse af medarbejderne, at opnå en øget aktivitet og indtjening i virksomheden.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016
Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	Nettoomsætning	375.261	286.917	0	0
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-6.017	4.619	0	0
2	Andre driftsindtægter	2.126	1.504	0	0
	Eksterne omkostninger	-256.760	-198.539	-49	-62
	Bruttoresultat	114.610	94.501	-49	-62
3	Personaleomkostninger	-85.190	-78.287	-20	-20
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-3.566	-3.076	0	0
	Resultat før finansielle poster	25.854	13.138	-69	-82
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	19.196	8.489
	Finansielle indtægter	102	95	3	0
4	Finansielle omkostninger	-1.886	-2.329	-32	-14
	Resultat før skat	24.070	10.904	19.098	8.393
5	Skat af årets resultat	-4.855	-2.488	18	-11
	Årets resultat	19.215	8.416	19.116	8.382
	Minoritetsinteressers resultatandel	-99	-34	0	0
	Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel	19.116	8.382	19.116	8.382
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen			2.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi			15.088	8.489
	Overført resultat			2.028	-1.107
				19.116	8.382

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		AKTIVER			
		Anlægsaktiver			
6	Materielle anlægsaktiver				
	Grunde og bygninger	91.589	92.839	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	5.434	2.808	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.306	3.060	0	0
	Indretning af lejede lokaler	1.586	1.735	0	0
		<u>101.915</u>	<u>100.442</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Finansielle anlægsaktiver				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	95.679	76.531
	Andre tilgodehavender	467	467	0	0
		<u>467</u>	<u>467</u>	<u>95.679</u>	<u>76.531</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>102.382</u>	<u>100.909</u>	<u>95.679</u>	<u>76.531</u>
	Omsætningsaktiver				
	Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer	28.469	26.331	0	0
	Varer under fremstilling	45.636	37.926	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	9.950	9.581	0	0
		<u>84.055</u>	<u>73.838</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	54.556	40.217	0	0
11	Udsudte skatteaktiver	0	0	0	581
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	5.489	357
	Andre tilgodehavender	658	1.672	0	0
8	Periodeafgrænsningsposter	383	698	0	0
		<u>55.597</u>	<u>42.587</u>	<u>5.489</u>	<u>938</u>
	Likvide beholdninger	<u>635</u>	<u>38</u>	<u>5</u>	<u>15</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>140.287</u>	<u>116.463</u>	<u>5.494</u>	<u>953</u>
	AKTIVER I ALT	<u>242.669</u>	<u>217.372</u>	<u>101.173</u>	<u>77.484</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		PASSIVER			
		Egenkapital			
9	Selskabskapital	15.866	15.866	15.866	15.866
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	60.760	45.669
	Overført resultat	77.156	59.990	16.396	14.321
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000	1.000	2.000	1.000
	Egenkapital i alt	95.022	76.856	95.022	76.856
	Minoritetsinteresser	450	305	0	0
	Hensatte forpligtelser				
11	Udskudt skat	4.990	5.024	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	4.990	5.024	0	0
	Gældsforpligtelser				
10	Langfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til realkreditinstitutter	47.221	49.464	0	0
		47.221	49.464	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.097	3.175	0	0
	Gæld til banker	32.893	28.073	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.111	6.339	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.966	21.985	0	1
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.186	606
	Skyldig selskabsskat	4.889	0	4.889	0
	Anden gæld	22.030	26.151	76	21
		94.986	85.723	6.151	628
	Gældsforpligtelser i alt	142.207	135.187	6.151	628
	PASSIVER I ALT	242.669	217.372	101.173	77.484

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 13 Sikkerhedsstillelser
- 14 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Egenkapitalopgørelse

Koncern					
t.kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	
Egenkapital 1. oktober 2015	15.866	59.990	1.000	76.856	
Årets resultat	0	17.116	2.000	19.116	
Udloddet udbytte	0	0	-950	-950	
Udbytte af egne kapitalandele	0	50	-50	0	
Egenkapital 30. september 2016	15.866	77.156	2.000	95.022	

Modervirksomhed						
t.kr.	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt	
Egenkapital 1. oktober 2015	15.866	45.669	14.321	1.000	76.856	
Afgang ved salg af virksomhed	0	3	-3	0	0	
Årets resultat	0	15.088	2.028	2.000	19.116	
Udloddet udbytte	0	0	0	-950	-950	
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	50	-50	0	
Egenkapital 30. september 2016	15.866	60.760	16.396	2.000	95.022	

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016
Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2015/16	2014/15
	Årets resultat	19.215	8.416
15	Reguleringer	9.317	7.797
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	28.532	16.213
16	Ændring i driftskapital	-14.531	3.426
	Pengestrømme fra primær drift	14.001	19.639
	Renteindbetalinger m.v.	99	95
	Renteudbetalinger m.v.	-1.886	-2.327
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	12.214	17.407
	Køb af materielle anlægsaktiver	-15.533	-6.474
	Salg af materielle anlægsaktiver	11.382	143
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-150
	Salg af finansielle anlægsaktiver	50	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-4.101	-6.481
	Udbetalt udbytte	-950	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-2.243	-2.004
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-78	-708
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-9.065	3.414
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-12.336	702
	Årets pengestrøm	-4.223	11.628
	Likvider 1. oktober	-28.035	-39.663
17	Likvider 30. september	-32.258	-28.035

Koncern

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SAWO Holding A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Selskabet har valgt at førtidsimplementere lov nr. 738 af 1. juni 2015 vedrørende grænseværdier for regnskabsklasse indplacering.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden, SAWO Holding A/S, og dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital indregnes som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer og tjenesteydelser indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdi af det aftalte vederlag efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Grunde afskrives ikke.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende gældsforpligtelser, transaktioner i fremmed valuta, samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Selskabet er administrationsselskab i sambeskatningen med dattervirksomhederne. Selskabsskat vedrørende de sambeskattede selskaber fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang, det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der er vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for SAWO Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver og kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Hvis der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af standardkostpriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på materielle anlægsaktiver som anvendes i produktionsprocessen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab, indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
2 Andre driftsindtægter				
Lejeindtægter m.v.	1.238	1.504	0	0
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	888	0	0	0
	<u>2.126</u>	<u>1.504</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	79.435	74.129	20	20
Pensioner	6.643	5.975	0	0
Andre omkostninger til social sikring	993	622	0	0
Andre personaleomkostninger	-1.881	-2.439	0	0
	<u>85.190</u>	<u>78.287</u>	<u>20</u>	<u>20</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>216</u>	<u>198</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern

Det samlede vederlag til koncernens direktion og bestyrelse udgør 1.081 t.kr. i 2015/16 (2014/15: 1.642 t.kr.).

Det samlede vederlag til moderselskabets direktion og bestyrelse udgør 20 t.kr. i 2015/16 (2014/15: 20 t.kr.).

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	32	14
Andre finansielle omkostninger	1.886	2.329	0	0
	<u>1.886</u>	<u>2.329</u>	<u>32</u>	<u>14</u>
5 Skat af årets resultat				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	5.470	342	-18	-15
Årets regulering af udskudt skat	-615	2.120	0	0
Ændring af skatteprocent	0	26	0	26
	<u>4.855</u>	<u>2.488</u>	<u>-18</u>	<u>11</u>

6 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. oktober 2015	121.057	29.500	22.862	2.093	175.512
Tilgang i årets løb	10.714	3.520	1.274	25	15.533
Afgang i årets løb	-11.859	-1.052	-523	0	-13.434
Kostpris 30. september 2016	<u>119.912</u>	<u>31.968</u>	<u>23.613</u>	<u>2.118</u>	<u>177.611</u>
Af- og nedskrivninger					
1. oktober 2015	28.218	26.692	19.802	358	75.070
Årets afskrivninger	1.470	894	1.028	174	3.566
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-1.365	-1.052	-523	0	-2.940
Af- og nedskrivninger 30. september 2016	<u>28.323</u>	<u>26.534</u>	<u>20.307</u>	<u>532</u>	<u>75.696</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	<u>91.589</u>	<u>5.434</u>	<u>3.306</u>	<u>1.586</u>	<u>101.915</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016
Noter
7 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Koncern</u>
t.kr.	<u>Andre tilgodehavender</u>
Kostpris 1. oktober 2015	467
Kostpris 30. september 2016	467
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	467

Andre tilgodehavender omfatter deposita vedrørende lejemål.

	<u>Modervirksomhed</u>
t.kr.	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>
Kostpris 1. oktober 2015	30.862
Afgang i årets løb	-50
Kostpris 30. september 2016	30.812
Værdireguleringer 1. oktober 2015	45.669
Andel af årets resultat	19.195
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver	3
Værdireguleringer 30. september 2016	64.867
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	95.679

Udbytte fra SAWO A/S godkendt pr. 20. december 2016 udgør 3.800 t.kr.

t.kr.	<u>Retsform</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Resultat</u>
Dattervirksomheder					
SAWO	A/S	Sørup	99,60 %	95.050	18.991
EFFER Krancenter	A/S	Sørup	90,00 %	629	204

8 Periodeafgrænsningsposter
Koncern

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

t.kr.	Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15
9 Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 4 stk. a nom. 400.000,00 kr.	1.600	1.600
Aktier, 1 stk. a nom. 4.482.000,00 kr.	4.482	4.482
Aktier, 4 stk. a nom. 1.422.000,00 kr.	5.688	5.688
Aktier, 1 stk. a nom. 1.466.000,00 kr.	1.466	1.466
Aktier, 2 stk. a nom. 71.000,00 kr.	142	142
Aktier, 1 stk. a nom. 36.000,00 kr.	36	36
Aktier, 1 stk. a nom. 688.000,00 kr.	688	688
Aktier, 4 stk. a nom. 435.000,00 kr.	1.740	1.740
Aktier, 1 stk. a nom. 24.000,00 kr.	24	24
	15.866	15.866

Aktiekapitalen har ikke være ændret i de seneste 5 år.

Ingen aktier har særlige rettigheder.

Moderselskabets nominelle beholdning af egne aktier udgør 794 t.kr. Koncernens nominelle beholdning af egne aktier udgør 935 t.kr. Aktierne er optaget i koncernregnskabet og årsregnskabet til 0 kr.

10 Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Koncern			
	Gæld i alt 30/9 2016	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	50.318	3.097	47.221	35.086
	50.318	3.097	47.221	35.086

Af koncernens langfristede gældsforpligtelser på 47,2 mio. kr. er 17,7 mio. kr. fastforrentet.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
11 Udskudt skat				
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	6.348	6.601	0	0
Tilgodehavender	-286	0	0	0
Varebeholdninger	-702	-955	0	0
Gældsforpligtelser	-28	-41	0	0
Skattemæssigt underskud	-342	-581	0	-581
	4.990	5.024	0	-581

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Koncern

Koncernen har lejeforpligtelser og operationelle leasingforpligtelser, der maksimalt andrager 12.517 t.kr. pr. 30. september 2016. Forpligtelserne vedrører leje af ejendomme og leasing af rullende materiel.

I forbindelse med at koncernens kunder leaser deres køb ved SAWO A/S hos leasingselskaber, påtager koncernen sig en tilbagekøbsforpligtelse over for leasingselskaberne.

Modervirksomhed

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske dattervirksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Beløbet udgør 4.889 t.kr. pr. 30. september 2016. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet kautionerer for SAWO A/S' engagement med Nordea Bank Danmark A/S.

13 Sikkerhedsstillelser

Koncern

Koncernen har udstedt ejerpantebrev og skadesløsbrev på i alt 17.500 t.kr., der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 91.589 t.kr. Heraf er ejerpantebrev på i alt 12.500 t.kr. deponeret til sikkerhed for bankgæld, der pr. 30. september 2016 udgør 32.893 t.kr. Ejerpantebrev på i alt 5.000 t.kr. er i koncernens besiddelse.

Koncernen har udstedt virksomhedspant på i alt 21.000 t.kr. og løsøre pantebrev i en af koncernens biler på i alt 1.300 t.kr. til sikkerhed for bankgæld, der pr. 30. september 2016 udgør 32.893 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 50.318 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2016 udgør 91.589 t.kr.

Koncernen har pr. 30. september 2016 afgivet bankgarantier for 1.855 t.kr.

Modervirksomhed

14 Nærtstående parter

Modervirksomhed

SAWO Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for bestemmende indflydelse</u>
Flemming Christensen	9530 Støvring	Kapitalbesiddelse

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

t.kr.	Koncern	
	2015/16	2014/15
15 Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	3.566	3.076
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-888	2
Avance ved afhændelse af kapitalandele	-3	0
Finansielle indtægter	-99	-95
Finansielle omkostninger	1.886	2.327
Skat af årets resultat	4.855	2.487
	<u>9.317</u>	<u>7.797</u>
16 Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	-10.218	6.613
Ændring i tilgodehavender	-13.009	-3.251
Ændring i leverandørgæld m.v.	8.696	64
	<u>-14.531</u>	<u>3.426</u>
17 Likvider, ultimo		
Likvide beholdninger ifølge balancen	635	38
Kortfristet gæld til banker	-32.893	-28.073
	<u>-32.258</u>	<u>-28.035</u>