

## Årsrapport 2015 SKAKO koncernen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 18. april 2016



---

Advokat Ole Maare  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

## Ledelsesberetning

Brev fra ledelsen.....	3
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	4
Hovedpunkter i 2015 og 2016.....	5
Strategi, forretningsområder og mål.....	6
Finansiell rapportering for segmenterne.....	7
Finansiell rapportering for koncernen.....	9
Risici.....	10
Selskabsledelse.....	11
Aktionærinformation.....	15
Bestyrelse og direktion.....	17

## Påtegninger

Ledelsespåtegning.....	19
Den uafhængige revisors erklæringer.....	20

## Koncernregnskab

Resultatopgørelse.....	21
Totalindkomstopgørelse.....	22
Balance.....	23
Pengestrømsopgørelse.....	25
Egenkapitalopgørelse.....	26
Noter.....	27

## Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger.....	63
--------------------------	----

## Brev fra ledelsen

### Markant fremgang i indtjeningen i alle enheder og styrket likviditet i 2015

2015 blev et vigtigt år for SKAKO. Et år, hvor vi dels nåede en række af de centrale driftsmæssige milepæle, vi havde sat os, dels begyndte at se fremad, styrke vores forretninger og lægge fundamentet for at opnå den vækst, som vi måltrettet vil arbejde på at realisere de kommende år.

Begge SKAKOs forretningsområder bidrog positivt til koncerndriftjeningen i 2015. Samlet styrkede vi koncernens primære driftsresultat til 16,2 mio. kr. (2014: 1,3 mio. kr.), og leverede et resultat før skat på 13,1 mio. kr. (2014: -2,8 mio. kr.) – et tilfredsstillende resultat, der var inden for rammene af de forventninger om et resultat før skat på 10-15 mio. kr., vi gennem hele året har fastholdt.

Efter en større restruktureringsrunde fastholdt vi i 2015 aktivitetsniveauet i SKAKO Concrete. Hvad vigtigere var genskabte vi profitabiliteten efter en årrække med underskud i SKAKO Concrete, og leverede et primært driftsresultat på 2,5 mio. kr. mod et underskud i 2014 på 19,0 mio. kr.

SKAKO Vibration blev i 2015 påvirket af et svagt minemarked, og sammen med en stor enkeltordre i 2014 betød det, at aktivitetsniveauet var lavere i 2015 end året før. Alligevel opretholdt vi en høj indtjening og leverede en EBIT-margin på 10,0 %. Samtidig udvidede vi produktporteføljen med lancering af SKAKOGAB, et fuldautomatisk fyldeanlæg til gabioner, samt et halvautomatisk pakkelinje koncept. Produkter, som vi forventer vil forstærke væksten fremover.

### Grundlag for vækst og stærkere indtjening på plads

Når vi kigger fremad ligger opgaven for begge SKAKOs forretningsområder fast; vi skal udnytte vores styrkede produktportefølje, vores tekniske kernekompetencer og medarbejdernes store know-how inden for design, projektstyring og service til at øge vores tilstedeværelse i vores kundesegmenter og på vores hovedmarkeder i EU, Nordafrika, Nordamerika og Mellemøsten.

Vækststrategiens omdrejningspunkt er dels at fortsætte udviklingen af nye produkter, dels at veksle vores solide kunderelationer på udvalgte markeder til større ordreindgang. De første resultater af den strategi har vi allerede set med indgåelse af nye, væsentlige kontrakter i både SKAKO Concrete og SKAKO Vibration i fjerde kvartal 2015.

Det seneste års udvikling ser vi som et stærkt vidnesbyrd om, at fundamentet for fremtidig vækst og værdiskabelse i SKAKO er reetableret. Et udgangspunkt, som vi i 2016 forventer vil resultere i et øget omsætnings- og indtjeningsniveau til gavn for aktionærer, samarbejdspartnere og medarbejdere.

Faaborg den 22. marts 2016



Kaare Vagner Jensen  
Bestyrelsesformand



Carl Christian Graversen  
Direktør



Henrik Bøjegvad Funk  
Økonomidirektør



Søren Frede Pedersen  
Direktør

## Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Nettoomsætning	319.136	353.585	345.459	353.036	333.097
Bruttoresultat	88.314	81.272	72.695	74.772	76.583
Resultat af primær drift	16.210	1.320	-555	11.876	17.263
Resultat af finansielle poster	-3.133	-4.100	-4.271	-4.912	-2.061
Resultat før skat	13.077	-2.781	-4.826	6.964	15.202
Skat af årets resultat	165	-4.016	-5.132	-2.126	-3.603
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	13.242	-6.796	-9.958	4.838	11.599
Årets resultat af ophørende aktiviteter	0	-682	1.461	2.894	-43.086
Årets resultat	<b>13.242</b>	<b>-7.478</b>	<b>-8.497</b>	<b>7.732</b>	<b>-31.487</b>
Langfristede aktiver	62.734	66.429	71.581	86.235	76.946
Kortfristede aktiver	181.710	170.011	163.252	161.162	171.069
Aktiver i alt	<b>244.445</b>	<b>236.440</b>	<b>237.821</b>	<b>251.717</b>	<b>265.699</b>
Aktiekapital	31.064	31.064	31.064	24.362	24.362
Egenkapital	<b>84.797</b>	<b>70.521</b>	<b>77.517</b>	<b>73.557</b>	<b>65.520</b>
Langfristede forpligtelser	15.559	15.913	18.849	29.325	41.123
Kortfristede forpligtelser	144.090	150.004	140.967	146.984	141.402
Netto rentebærende gæld	30.439	53.379	24.607	40.482	54.078
Netto arbejdskapital (NWC)	75.571	80.451	57.168	54.926	73.278
Investering i materielle aktiver	526	5.264	2.413	11.708	7.402
Afskrivning på materielle aktiver	4.908	3.998	4.924	6.140	5.328
Pengestrøm fra driften	23.854	-24.476	-12.216	20.067	6.069
Pengestrøm fra investering	-1.244	1.894	6.381	-1.443	-1.424
Fri pengestrøm	<b>22.610</b>	<b>-22.582</b>	<b>-5.835</b>	<b>18.624</b>	<b>4.645</b>
Pengestrøm fra finansiering	-186	-3.204	-3.747	-4.275	10.952
Pengestrømme i alt	<b>22.424</b>	<b>-25.786</b>	<b>-9.583</b>	<b>14.349</b>	<b>15.597</b>
Gennemsnitligt antal ansatte	<b>180</b>	<b>191</b>	<b>188</b>	<b>192</b>	<b>191</b>
Nøgletal					
Vækst i omsætning	-9,7%	2,4%	-2,1%	6,0%	5,3%
Overskudsgrad	5,1%	0,4%	-0,2%	3,4%	5,2%
Likviditetsgrad	126,1%	115,8%	115,8%	109,6%	121,0%
Soliditetsgrad	34,7%	29,8%	32,6%	29,2%	24,7%
Egenkapitalforrentning	17,1%	-10,1%	-11,2%	11,1%	-39,4%
NWC/Omsætning	23,7%	22,8%	16,5%	9,3%	15,0%
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	4,30	-2,41	-3,38	3,20	-14,06
Indre værdi, ultimo kr. pr. aktie	27,3	22,7	25,0	32,3	28,8
Børskurs, ultimo, kr.	44,8	21,8	27,7	30,6	17,4
Udbytte pr. aktie á kr. 10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kurs/indre værdi (P/BV)	1,6	1,0	1,1	0,9	0,6

## **Hovedpunkter i 2015 og 2016**

---

### **Resultat som forventet**

Koncernen meddelte i selskabsmeddelelse nr. 1 af 25. marts 2015 et forventet resultat før skat på 10-15 mio. kr. Resultatet før skat for 2015 blev på 13,1 mio. kr. I 2014 blev resultatet før skat -2,8 mio. kr.

Resultatet er positivt påvirket af højere dækningsgrad som i koncernen var 43,5% i 2015 mod 40,0% i 2014.

Omsætningen udgjorde 319,1 mio. kr. mod 353,6 mio. kr. i 2014.

Koncernens soliditet steg i 2015 til 34,7% mod 29,8 % ultimo 2014.

Koncernens likviditetsreserve udgjorde 18,5 mio. kr. ultimo 2015.

### **Forventninger til 2016**

De gennemførte omkostningsbesparelser og den igangsatte markeds- og produktudvikling forventes at give koncernen et stigende aktivitetsniveau og et resultat efter skat i niveauet 15-25 mio. kr. for 2016, hvilket svarer til en indtjening pr. aktie i niveauet 4,83 kr. til 8,05 kr.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er efter balancedagen ikke indtruffet forhold som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Fremadrettede udsagn**

Denne årsrapport indeholder fremadrettede udsagn, som afspejler ledelsens nuværende opfattelse af fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om 2016 og årene fremover er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og koncernens faktiske resultater kan derfor afvige fra forventningerne.

## Strategi, forretningsområder og mål

### Koncernens strategi og forretningsområder

SKAKO A/S har to forretningssegmenter:

- Vibrationsudstyr (Minerals og Hardware) - SKAKO Vibration
- Maskiner og processtyringsanlæg til fremstilling af beton - SKAKO Concrete.

**Vibrationsudstyr**, med produktion i Faaborg i Danmark og Strasbourg i Frankrig, er baseret på applikations-knowhow og egenudviklet teknologi.

SKAKO Vibration udvikler, designer og sælger vibrationsudstyr til industrien. Markedet bearbejdes efter en nichestrategi, hvor målgruppen er virksomheder inden for udvalgte segmenter, der anvender vibrationsudstyr. De geografiske markeder har i høj grad været hovedmarkederne EU samt Nordafrika.

Den igangsatte markedseksponering til nye markeder, ud over hovedmarkederne, er i 2015 fortsat som planlagt. Der er tale om både udvidelse af den eksterne salgsorganisation, udvidelse af forhandler- og agentnet samt styrkelse af de interne funktioner i både Strasbourg og Faaborg, for at støtte det øgede aktivitetsniveau.

SKAKO Vibration præsenterede i 2015 en verdensnyhed, SKAKOGAB, verdens første patenterede fuldautomatiske gabion fyldestation, og har allerede leveret 3 komplette anlæg.

**Maskiner og processtyringsanlæg til fremstilling af beton.** SKAKO Concrete er i høj grad en projekt- og engineeringvirksomhed, hvor store dele af stålkonstruktionerne er outsourcet til et internationalt netværk af prækvalificerede underleverandører. Produktionen af nøglekomponenter er koncentreret i fabrikken i Lille, Frankrig. Selskabet har gennemført en restrukturering med henblik på reducere omkostninger, fokus på primære markeder, EU, Mellempøsten og Nordamerika, og produktmæssigt fokusering på kernekompetencer.

På leverandørsiden udvælges kvalificerede leverandører, således at et højt vidensniveau om produkterne fastholdes og opstartsomkostninger undgås ved hvert projekt. Leverandørevalueringer gennemføres, ligesom der foretages designgennemgang for at sikre, at komponenterne lever op til nyeste fremstillingsmetoder og markedsbehov.

## Finansiell rapportering for segmenterne



### Vibrationsudstyr

SKAKO Vibration udvikler, designer og sælger vibrationsmaskiner og – anlæg til industriel anvendelse.

Der har i 2015 været et aktivitetsniveau på niveau med årets estimat. Nettoomsætningen blev 150,4 mio. kr. mod 172,1 mio. kr. i 2014.

Resultat af primær drift (EBIT) blev et overskud på 15,0 mio. kr. mod 20,6 mio. kr. i 2014. Resultatet i 2015 betragtes som tilfredsstillende.

Årets resultat blev et overskud på 11,0 mio. kr. mod 14,9 mio. kr. i 2014.

Det gennemsnitlige antal ansatte i 2015 udgjorde 82 mod 83 i 2014.

Markedet bearbejdes efter en nichestrategi, hvor målgruppen er virksomheder inden for udvalgte segmenter, der anvender vibrationsudstyr til industrielt brug.

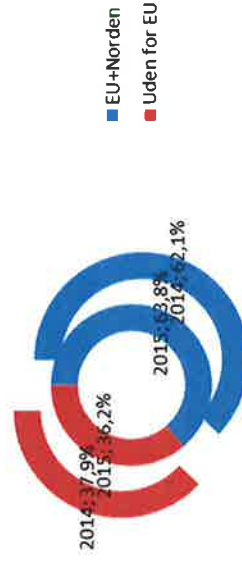
Der er igangsat markedsudvikling på de udvalgte vækstmarkeder, herunder Nordafrika, Nordamerika og udvalgte lande i Afrika, Asien og Sydamerika samt en produktopdatering af flere af SKAKO Vibrations produkter for at udvide anvendelsesområderne. De igangsatte tiltag forventes at påvirke resultatet for SKAKO Vibration positivt i de kommende år.

For en nærmere beskrivelse af forretningsområder, produkter m.v. henvises til hjemmesiden:

[www.skako.com](http://www.skako.com)

SKAKO Vibration	mio. kr.	2015	2014
Omsætning		150,4	172,1
Resultat af primær drift (EBIT)		15,0	20,6
Samlede aktiver		143,0	128,3
Antal ansatte		82	83

SKAKO Vibration - omsætning fordelt på markeder



## Finansiell rapportering for segmenterne



### Betonanlæg

SKAKO Concrete udvikler, designer og sælger maskiner og processeringsanlæg til fremstilling af fabriksbeton og beton til produktion af betonelementer, rør, fliser og tagsten m.m.

Nettoomsætningen blev 168,7 mio. kr. mod 181,5 mio. kr. i 2014.

Resultat af primær drift (EBIT) blev et overskud på 2,5 mio. kr. mod et underskud på 19,0 mio. kr. i 2014, hvilket er tilfredsstillende.

Årets resultat blev et overskud på 2,6 mio. kr. mod et underskud på 20,5 mio. kr. i 2014.

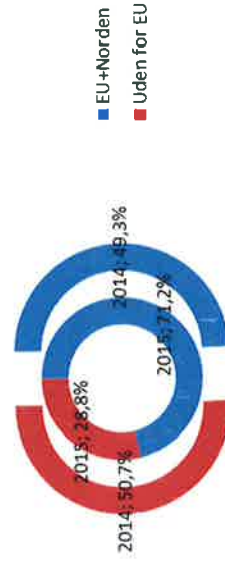
Produktionen af blandere og andre kerneprodukter på fabrikken i Lille i Frankrig er blevet optimeret i 2015. Optimeringen fortsætter i 2016 og forventes at give en markant forbedret lønsomhed.

For en nærmere beskrivelse af historie, forretningsområder, produkter m.v. henvises til hjemmesiden:

[www.skako.com](http://www.skako.com)

SKAKO Concrete	mio. kr.	2015	2014
Omsætning		168,7	181,5
Resultat af primær drift (EBIT)		2,5	-19,0
Samlede aktiver		99,9	104,7
Antal ansatte		98	108

SKAKO Concrete- omsætning fordeelt på markeder





## **Finansiell rapportering for koncernen**

---

### **Koncernens økonomiske udvikling**

Koncernens resultat efter skat blev et overskud på 13,2 mio. kr. mod et underskud på 7,5 mio. kr. i 2014. Årets resultat er positivt påvirket af højere dækningsgrader samt lavere distributionsomkostninger.

Bestyrelsen anser det samlede resultat for tilfredsstillende.

Koncernens pengestrømme har øget likviditeten med 22,4 mio. kr. mod -25,8 mio. kr. i 2014.

Koncernens egenkapital pr. 31. december 2015 udgør 84,8 mio. kr. mod 70,5 mio. kr. ultimo 2014.

Koncernens samlede aktiver udgør 244,4 mio. kr. pr. 31. december 2015 mod 236,4 mio. kr. ved udgangen af 2014, de rentebærende nettoforpligtelser faldt i 2015 med 22,9 mio. kr. til 30,4 mio. kr. pr. 31. december 2015.

Soliditeten steg i 2015 til 34,7% ultimo 2015 mod 29,8% ultimo 2014.

Omsætningen udgjorde 319,1 mio. kr. mod 353,6 mio. kr. i 2014. Andelen af omsætning uden for Danmark udgjorde 92% hvilket er uændret i forhold til 2014.

Omsætningen fordeler sig med 168,7 mio. kr. på Betonanlæg og 150,4 mio. kr. på Vibrationsudstyr, hvilket svarer til en procentmæssig ændring på henholdsvis -7,1 % og -12,6 % sammenlignet med 2014.

Koncernen havde et overskud af primær drift (EBIT) på 16,2 mio. kr. mod et overskud på 1,3 mio. kr. i 2014. SKAKO Vibration bidrager med 15,0 mio. kr. og SKAKO Concrete med 2,5 mio. kr. De tilsvarende resultater for 2014 var henholdsvis 20,6 mio. kr. og -19,0 mio. kr.

Koncernens resultat før skat er på niveau med de udtrykte forventninger for 2015.

## **Risici**

### **Styring af risici**

Aktiv vurdering af risici spiller en central rolle i koncernens strategi om at sikre en stabil indtjening. Selskabets bestyrelse og direktion vurderer løbende de risici, som selskabet er eksponeret for og vurderer ligeledes, om der bør tages forholdsregler i forhold til eksponeringen.

### **Finansielle risici**

Koncernens aktiviteter medfører finansielle risici i forbindelse med varetilgodehavender og -gæld, indeståender, igangværende arbejder samt kredit og lån hos kreditinstitutter i såvel danske kroner som i fremmed valuta.

På baggrund af det forbedrede resultat i 2015, de positive pengestrømme og den løbende dialog med finansieringskilder har koncernen opnået den fornødne finansiering på sædvanlige markedsvilkår.

Koncernen er i mindre grad påvirket af udsving i renteniveauet, ligesom udsving i valutakurserne har indvirkning på koncernens pengestrømme. Koncernens tilgodehavender er fordelt således, at koncernens kreditrisici ikke anses for usædvanlige.

Koncernen foretager ikke spekulationsprægede valutatransaktioner og disponerer alene ud fra kommercielle behov.

Afdækning af valutarisici sker i de enkelte datterselskaber ved løbende indgåelse af valutaterminskontrakter samt bankfinansiering i valuta, der svarer til valutatilgodehavender og -gæld samt indgåede og forventede salgs- og købsordrer i fremmed valuta.

### **Medarbejderrisici**

Begge koncernens segmenter er funderet på medarbejdernes viden og ekspertise. Ved konstant at kompetenceudvikle alle medarbejdere mindskes sårbarheden ved fratrædelser.

### **Politisk stabilitet**

SKAKO har et betydeligt engagement på globalt plan.

Eventuelle ændringer i den politiske stabilitet, økonomiske rammevilkår for udenlandske investeringer eller udførsel af kapital i de lande, hvor SKAKO opererer, kan få negativ indvirkning på koncernens fremtidige udvikling, driftsresultater, pengestrømme og finansielle stilling.

## Selskabsledelse i SKAKO

### Bestyrelses- og direktionssammensætning samt arbejde

Bestyrelse og direktion har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsafslæggelsen.

Ifølge selskabets vedtægter vælger generalforsamlingen mellem 3 og 6 medlemmer til bestyrelsen. Bestyrelsen består pt. af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, som vælges for ét år ad gangen med mulighed for genvalg. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og næstformand.

Direktionen ansættes af bestyrelsen, der fastsætter direktionens ansættelsesvilkår. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af koncernen under iagttagelse af de retningslinjer og anvisninger som bestyrelsen angiver.

Den overordnede risikostyring og fastlæggelse af interne kontroller er forankret i SKAKO A/S, mens den praktiske håndtering sker i samarbejde med koncernens driftsselskaber.

SKAKO A/S' vedtægter kan læses i deres helhed her:

[http://www.skako.com/fileadmin/SKAKO/PDF/Stamdata\\_SKAKO/Vedtægter\\_SKAKO\\_16042015.pdf](http://www.skako.com/fileadmin/SKAKO/PDF/Stamdata_SKAKO/Vedtægter_SKAKO_16042015.pdf)

### Vedtægtsændringer

Generalforsamlingen vedtager vedtægtsændringer, og træffer alle øvrige beslutninger baseret på simpelt stemmeflertal, for så vidt der ikke efter Selskabslovens bestemmelser eller vedtægterne kræves særligt stemmeflertal eller repræsentation.

### Vederlagspolitik

Bestyrelsens medlemmer modtager fast årligt honorar, som godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelsen af årsrapporten. Bestyrelsen er ikke omfattet af bonus- eller optionsordninger. Ingen af bestyrelsens medlemmer har ret til særligt vederlag i forbindelse med fratræden.

Aflønningen af direktionen fastsættes af bestyrelsen. Direktionens aflønning kan bestå af 2 elementer; 1) en fast løn bestående af årlig gage, pensionsbidrag samt firmabil og øvrige sædvanlige personalegoder, 2) incitamentsaflønning fastsat på baggrund af realisering af selskabsspecifikke og personlige mål.

### Regnskabsafslæggelsesprocessen

Med henblik på at sikre høj kvalitet i koncernens finansielle rapportering har ledelsen vedtaget en række procedurer og retningslinjer for regnskabsafslæggelse og interne kontroller, som skal følges af datterselskaberne i deres rapportering, herunder

- Månedlig opfølgning på opnåede mål og resultatet i forhold til godkendte budgetter og kvartalsmæssigt udarbejdede estimater for resultat, balance og pengestrømme samt nøgletal
- Løbende opfølgning på projekter, herunder håndtering af risici og regnskabsmæssig behandling heraf
- Rapporteringsinstruks
- Regnskabsafslutningsinstruks

### Governance

#### Regler for vedtægtsændringer

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet er fastsat i lovgivningen eller følger af selskabets vedtægter.

### Revisionsudvalg

Revisionsudvalget består af Jens W. Willumsen (formand) og Kaare Vagner Jensen (medlem), som begge anses som uafhængige. Jens W. Willumsen (formand) anses for at være "revisionsudvalgets økonomiekspert", som nærmere bestemt ved lov og fastsat af bestyrelsen.

## Selskabsledelse i SKAKO

Revisionsudvalget overvåger løbende regnskabsafslæggelsesprocessen samt tilstrækkeligheden og effektiviteten af de etablerede interne kontroller, herunder nye regnskabsstandarder, anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn.

I 2015 har revisionsudvalget afholdt 4 møder, hvor følgende fokusområder har været prioriteret og behandlet:

- Forecasts og early-warnings/ financial planning processen (sikre kvalitet og aktualitet i processen).
- Sikre tilstrækkelig likviditetsberedskab
- Vurdering af restruktureringsaktiviteter
- Regnskabsmæssige fokusområder – bl.a. gennemgang af ”igangværende arbejder” og forbedring af arbejdskapitalen.
- IT systemer - sammenhæng i systemunderstøttelsen - IT sikkerhed
- Autorisationer/beløbsgrænser

### Revision

Der foretages til stadighed en vurdering af revisors uafhængighed og kompetence, som baggrund for bestyrelsen indstilling til generalforsamlingen. Indgåelse af revisionsaftale, herunder for koncernrevisionen, sker mellem selskabets revisionsudvalg og revisionen og forelægges bestyrelsen til godkendelse.

### God selskabsledelse

Bestyrelsen forholder sig løbende til anbefalingerne for god selskabsledelse og tager stilling til i hvilket omfang anbefalingerne skal implementeres i selskabet. Ifølge anbefalingerne er det acceptabelt at udøve virksomhedsledelse på anden vis end i henhold til de anbefalede retningslinjer, så længe selskabet forklarer baggrunden for afvigelsen (”følg eller forklar-princippet”).

Selskabet har valgt at offentliggøre én samlet redegørelse for virksomhedsledelse på selskabets hjemmeside under den direkte adresse:

[http://www.skako.com/fileadmin/SKAKO/PDF/Stamdata\\_SKAKO/4\\_0\\_SKAKO\\_retningslinjer\\_for\\_god\\_selskabsledelse.pdf](http://www.skako.com/fileadmin/SKAKO/PDF/Stamdata_SKAKO/4_0_SKAKO_retningslinjer_for_god_selskabsledelse.pdf)

under betegnelsen ”Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107 b”. Redegørelsen udgør en bestanddel af nærværende ledelsesberetning.

### Risikovurdering

Koncernens risikostyrings- og interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen kan alene skabe rimelig, men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsafslæggelsen undgås.

Bestyrelse og direktion vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsafslæggelsesprocessen.

## Selskabsledelse i SKAKO

### Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn

I SKAKO A/S tror vi på, at en mangfoldig og rummelig organisation gør virksomheden stærkere, øger konkurrenceevnen og skaber et godt og innovativt arbejdsmiljø.

Vi ønsker at udvikle og drage nytte af det samlede potentiale hos alle medarbejdere, og at alle medarbejdere kan udvikle deres fulde potentiale i balance mellem arbejdsliv og privatliv. Ligestilling i ledelsen og fokus på mangfoldighed er en integreret del af SKAKO A/S' personalepolitik.

SKAKO A/S har for nuværende ikke nogen kvindelige bestyrelsesmedlemmer. Men bestyrelsen er sig bevidst om denne underrepræsentation, og ønsker at understøtte og bidrage til, at andelen af kvindelige bestyrelsesmedlemmer øges. Bestyrelsen har under hensyn til SKAKO A/S' virksomhed og den branche, som SKAKO A/S opererer i, fastsat det konkrete mål, at andelen af generalforsamlingsvalgte kvinder skal udgøre mindst 20 procent inden for en 3 årig periode.

Det fastsatte måltal er efter bestyrelsens opfattelse et ambitiøst og realistisk måltal for et selskab inden for de brancher som SKAKO opererer i, hvor der traditionelt ikke er en stor andel af kvinder, hverken i bestyrelserne eller på øvrige ledelsesniveauer. Det er imidlertid bestyrelsens ønske og forhåbning, at dette måltal kan øges yderligere, når det ovenfor fastsatte måltal er opnået.

Det er ultimativt aktionærerne i SKAKO A/S der på selskabets generalforsamlinger vælger medlemmerne af bestyrelsen og derved også fastsætter den kønsmæssige sammensætning. I det omfang bestyrelsen indstiller nye kandidater til bestyrelsen, vil bestyrelsen imidlertid inddrage køn som en særskilt parameter med henblik på at nå det opstillede måltal. Ved opstilling af kandidater til SKAKO A/S' bestyrelse er det imidlertid et vigtigt forhold, at medlemmerne repræsenterer faglige kompetencer, der er relevante for SKAKO A/S.

Det er SKAKO' mål, at øge andelen af kvinder i ledergruppen inden for en 3 årig periode. SKAKO A/S vil blandt andet nå målet ved at stille krav i rekrutteringsfasen om kandidater af begge køn, og ved at medtænke det underrepræsenterede køn ved efterfølgerplanlægning.

SKAKO arbejder meget bevidst med at vise mangfoldighed i sin markedsføring for at signalere, at selskabet i medarbejdersammensætningen ønsker at afspejle samfundet.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Skako har ingen formelle politikker for samfundsansvar, men virksomheden har altid arbejdet ud fra generelle principper for socialt ansvar og ud fra at begrænse de negative miljøpåvirkninger mest muligt.

For Skako handler respekt for menneskerettigheder om virksomhedens egne medarbejderforhold, samt om sikring af, at leverandører og underleverandører leverer ydelser til koncernen på en måde, der tager hensyn til miljø og til medarbejdernes rettigheder, herunder sikkerhed og sundhed.

Gennem energiforbedringer og -besparelser, samt gennem nytænkning af intern transport og kommunikation yder Skako sit bidrag til at nedbringe klimapåvirkningen.

Dette har foreløbig resulteret i formulering af ”Code of Conduct”, som har til formål at fremme ansvarlige produktionsprincipper. Hensigten er at sikre, at leverandører og deres leverandører producerer og leverer ydelser til koncernen på en måde, der tager hensyn til miljøet og til medarbejdernes rettigheder.

### Miljø

- **Produktion:** Koncernen er en videns- og ingeniørvirksomhed med produktion af nøglekomponenter. Produktionen består hovedsageligt af montage og test og indeholder ikke energikrævende eller forurenende processer. Bortset fra en enkelt vådmalingskabine på fabrikken i Lille Frankrig er alle overfladebehandlingsprocesserne outsourcet til underleverandører.
- **Opvarmning:** Der bliver løbende gennemført en række energibesparende tiltag med henblik på, at reducere opvarmningsudgifter.

## Selskabsledelse i SKAKO

---

### Miljø fortsat

- **Transport:** Virksomheden har en indirekte miljøbelastning i form af ind- og udgående transport både lastbil, skib og i mindre grad fly. Ordrene er i de senere år i stigende grad kommet fra fjernere markeder i Afrika, Mellemøsten og USA, hvilket naturligt har medført længere transport herunder støtteudgifter og miljøbelastning. For at imødegå dette herunder af konkurrencemæssige hensyn har specielt SKAKO Concrete opbygget et netværk af lokale underleverandører af stålkonstruktioner i specielt Sydøstasien og USA som supplement til underleverandørnetværket i Østeuropa.
- **Flytransport:** For at øge tværgående samarbejde samt mindske flytransport for koncernens medarbejdere har man investeret i moderne og avanceret videokonferenceudstyr på de tre hovedlokationer i Faaborg, Strasbourg og Lille.

Det er koncernens holdning, at vi alle har et ansvar for at bidrage til et bedre miljø. Koncernens selskaber har derfor til stadighed fokus på miljøet.

### Produktudvikling

Koncernen arbejder til stadighed på at forbedre funktionaliteten og kvaliteten af produkter ved at være opmærksom på markedets behov og ved produktudvikling.

SKAKO Concrete og SKAKO Vibration har løbende produktudviklet på deres kerneprodukter, såsom blandere, styringer m.m. og er dermed fortsat i front inden for deres respektive segmenter.

### Sikkerhed og sundhed

Koncernens politikker inden for arbejdsmiljøområdet og i forhold til koncernens ansatte indebærer et stærkt fokus på etablering og sikring af et sundt arbejdsmiljø, hvor ulykker og skader forebygges, samt at der generelt skabes positive relationer til arbejdspladsen.

Der er i tidligere år oprettet et arbejdsmiljøudvalg som tilrettelægger samarbejdet mellem ledelse og medarbejdere for at øge sundhed og sikkerhed i koncernen. Der er opsat hjertestartere i koncernen og en række medarbejdere har deltaget i førstehjælpskurser for at kunne øge sikkerheden hos medarbejderne. Det har ikke været muligt at måle effekten heraf endnu. I fabrikken i Lille Frankrig er implementeret et sikkerhedssystem og en sikkerhedskultur, som har reduceret antallet af arbejdsulykker markant.

## **Aktionærinformation**

SKAKO er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S under fondskoden DK0010231877. Aktiekapitalen på 31.064.180 kr. er fordelt på 3.106.418 aktier à kr. 10. Der er kun én aktieklasse.

Ved udgangen af 2015 havde selskabet 1184 navnenoterede aktier mod 1089 navnenoterede aktionærer ved udgangen af 2014. De navnenoterede aktionærer ejede samlet 79,2% af aktiekapitalen mod 92,5% af kapitalen ved udgangen af 2014.

Selskabets bestyrelse har generalforsamlingens bemyndigelse til, at selskabet kan erhverve indtil 10% egne aktier til børskurs +/-10%. Bemyndigelsen er gældende indtil den ordinære generalforsamling i 2016.

### **Aktionærer med mere end 5 % af aktierne**

Lind Invest ApS, Aarhus: 30,58 %

Danske Bank koncernen (Danica Pension, livsforsikring), København K: 12,59 %

Maj Invest Holding A/S: 9,98 %

Christian Herskind Jørgensen: 5,34 %

### **Udbytte**

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for 2015.

### **Udsendte selskabsmeddelelser:**

#### **2015**

01 – Årsrapport 2014

02 – Indkaldelse til ordinær generalforsamling

03 – Forløbet af generalforsamlingen den 16. april 2015

04 – Storaktionærmeddelelse

05 – Delårsrapport 1. kvartal 2015

06 – Delårsrapport 1. halvår 2015

07 – Stor svensk ordre til SKAKO Concrete A/S

08 – Storaktionærmeddelelse

09 – Storaktionærmeddelelse

10 – Delårsrapport 9 måneder 2015

11 – Planlagt direktørskifte i SKAKO Vibration A/S gennemføres pr. 1. januar 2016

12 – Storaktionærmeddelelse

13 – Ændring i ledelsen

14 – Finanskalender for 2016

Selskabsmeddelelserne kan findes på selskabets hjemmeside:

<http://www.skako.com/dk/skako-group/investor-relations/selskabsmeddelelser.html>

## Aktionærinformation

---

### Finanskalender 2016

- Årsrapport for 2015
  - Ordinær generalforsamling 2016
  - Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2016
  - Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2016
  - Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2016
- 
- 22. marts 2016
  - 18. april 2016
  - 24. maj 2016
  - 30. august 2016
  - 27. oktober 2016

### Investorkontakt

Bestyrelsesformand Kaare Vagner Jensen  
Tlf.: +45 63 11 38 60  
E-mail: [skako.dk@skako.com](mailto:skako.dk@skako.com)

Selskabets ejerbog føres af VP Investor Services.



## Bestyrelse og direktion

### Ledelseshverv

#### Bestyrelse:

##### **Kaare Vagner Jensen (formand)**

Fødselsår 1946

Medlem af selskabets bestyrelse siden 2010  
Anses for uafhængig

#### Ledelseshverv i andre selskaber:

##### **Bestyrelsesformand:**

ERRIA A/S

Strandøre Invest A/S

Nordatlantisk Venture A/S

Copenhagen Engineering A/S

LS Stålmontage Aps

##### **Næstformand:**

Mols-Linien A/S

##### **Bestyrelsesmedlem:**

ERRIA Container Service J/S

LD Invest Vietnam K/S (medlem investeringskomite)

General Partner Equity Vietnam ApS

Plumrose Latinoamerico C.A.

Kaare Vagner Jensen er uddannet udvidet maskinmester og maskinofficer (Søværnet) med flere supplerende uddannelser fra IMD/INSEAD. Hans kompetencer inkluderer mangeårig ledelse af betydelige danske og internationale virksomheder inden for industri, jernbane og skibsfart.

##### **Christian Herskind Jørgensen (næstformand)**

Fødselsår 1961

Medlem af selskabets bestyrelse siden 2009  
Anses for uafhængig

#### Ledelseshverv i andre selskaber:

##### **Bestyrelsesformand:**

Mannaz A/S

Fonden Amager Bakke

##### **Næstformand:**

Fonden Soldaterlegatet

Fonden til støtte for soldater i internationale missioner

##### **Bestyrelsesmedlem:**

Danske Ingeniørers Efteruddannelses Fond

Sumisura A/S

Nordsøenheden/Nordsøfonden

##### **Øvrige hverv:**

Refshaleøen Holding A/S, adm. direktør

Refshaleøens Ejendomsselskab A/S, adm. direktør

Mars & Merkur, præsident

Herskind Venture Capital ApS, direktør

Ejendomsselskabet Helsingør/Århus, direktør

Christian Herskind Jørgensen er uddannet jurist fra Københavns Universitet og London University, og er derudover oberst af reserven. Hans kompetencer inkluderer betydelig erfaring inden for salg, marketing, strategi, ledelse, HR og ansættelsesforhold samt juridiske forhold.

## Bestyrelse og direktion

### Ledelseshverv fortsat

#### Bestyrelse fortsat:

**Henrik Østjenkjær Lind**

Fødselsår 1975

Medlem af selskabets bestyrelse siden 2011

Anses for afhængig

**Jens Wittrup Willumsen**

Fødselsår 1960

Medlem af selskabets bestyrelse siden 2010

Anses for uafhængig

#### Ledelseshverv i andre selskaber:

**Bestyrelsesformand:**

Lam Holding A/S

**Bestyrelsesmedlem:**

Danske Commodities A/S

4U Development

SE Blue Equity Management A/S

Scandinavian Private Equity A/S

Cornerstone Properties Germany Holding A/S

Kristensen Partners III A/S

Lind Capital

Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S

**Øvrige hverv:**

Lind Invest ApS, direktør

Aros Investment Partners ApS, direktør

Henrik Østjenkjær Lind er uddannet HD i Finansiering fra

Aarhus Universitet, suppleret med en

bestyrelsesuddannelse fra Plesner. Hans kompetencer

inkluderer omfattende erfaring med forretningsudvikling

samt finansielle og strukturelle forhold, herunder

virksomhedsopkøb.

#### Ledelseshverv i andre selskaber:

**Bestyrelsesformand:**

Air Greenland A/S

Mediehuset Ingeniøren A/S

NOCOPO A/S (Comparo A/S)

Dansk Selskab for Virksomhedsledelse (VL)

INDEX:Design to Improve Life

SimplyDay AB

**Næstformand:**

Billund Lufthavn

**Bestyrelsesmedlem:**

FDM Travel

Marketsoft A/S

Charlotte Sparre A/S

Sumisura A/S

**Øvrige hverv:**

Colonial ApS, direktør

Jens Wittrup Willumsen er uddannet Cand.merc fra

Handelshøjskolen i København og har haft ledende

stillinger i både Danmark og udlandet. Hans kompetencer

inkluderer strategi, økonomi, finansiering, salg og

marketing.

#### Direktion:

**Søren Frede Pedersen**

Fødselsår 1962

Direktør siden 1. januar 2015

**Carl Christian Graversen**

Fødselsår 1955

Direktør siden 1. januar 2015

#### Ledelseshverv i andre selskaber:

SKAKO Concrete A/S, adm. direktør

SKAKO Concrete SA, adm. direktør

**Henrik Blegvad Funk**

Fødselsår 1964

Økonomidirektør siden 1. januar 2015

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for SKAKO A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og pengestrømme og den finansielle stilling som helhed, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet og koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faaborg, den 22. marts 2016

### **Direktion:**



**Søren Frede Pedersen**  
Direktør



**Carl Christian Graversen**  
Direktør



**Henrik Blegvad Funk**  
Økonomidirektør

### **Bestyrelse:**



**Kaare Vagner Jensen**  
Formand



**Christian Herskind Jørgensen**  
Næstformand



**Jens Witttrup Willumsen**



**Henrik Østenkjær Lind**

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i SKAKO A/S

### Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SKAKO A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### 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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### 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.

Odense, den 22. marts 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR 33 77 12 31



Nikolaj Møller Hansen

statsautoriseret revisor



Line Hedam

statsautoriseret revisor

## Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 31. december 2015

Moderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2014	2015			2015	2014
0	0	3;4	Nettoomsætning	319.136	353.585
0	0	5	Produktionsomkostninger	-230.822	-272.313
0	0		<b>Bruttoresultat</b>	88.314	81.272
7.130	6.275	7	Andre driftsindtægter	16	251
0	0	5	Distributionsomkostninger	-37.159	-39.740
-7.395	-7.574	5;6	Administrationsomkostninger	-34.961	-33.790
0	0	7	Særlige poster	0	-6.673
-265	-1.299		<b>Resultat af primær drift</b>	16.210	1.320
1.215	908	8	Finansielle indtægter	487	270
-2.304	-2.617	9	Finansielle omkostninger	-3.620	-4.370
-1.354	-3.008		<b>Resultat før skat</b>	13.077	-2.781
145	589	10	Skat af årets resultat	165	-4.016
-1.209	-2.419		<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>	13.242	-6.796
			<b>Ophørende aktiviteter</b>		
0	0		Årets resultat af ophørende aktiviteter	0	-682
-1.209	-2.419		<b>Årets resultat</b>	13.242	-7.478
			<b>11 Resultat pr. aktie (aktuel og udvandet) af fortsættende aktiviteter</b>		
			Resultat pr. aktie aktuel	4,30	-2,21
			Resultat pr. aktie udvandet	4,30	-2,21

## Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 31. december 2015

Moderelskab	Note	tkr.	Koncern	
2014	2015		2015	2014
-1.209	-2.419	Årets resultat	13.242	-7.478
		<b>Anden totalindkomst</b>		
		<i>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</i>		
0	0	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	903	673
		Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
0	0	Årets værdiregulering	169	-252
0	0	Skat af anden totalindkomst	-38	62
0	0	<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	1.033	483
-1.209	-2.419	<b>Totalindkomst i alt</b>	14.275	-6.996
		Fordeles således:		
-1.209	-2.419	Aktionærerne i SKAKO A/S	14.275	-6.996

## Balance pr. 31. december 2015

Møderselskab	Note	tkr.	Koncern	
2014	2015	AKTIVER	2015	2014
<b>Langfristede aktiver</b>				
470	348	Immaterielle aktiver	1.574	1.293
1.778	609	Materielle aktiver	42.765	48.213
88.905	88.905	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
145	589	Udskudt skat	17.268	15.798
340	340	Andre tilgodehavender	1.128	1.125
<u>91.638</u>	<u>90.791</u>		<u>62.735</u>	<u>66.429</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
0	0	Varebeholdninger	48.258	50.496
0	82	Tilgodehavender fra salg	77.396	65.477
0	0	Igangværende arbejder for fremmed regning	29.939	28.292
24.970	2.271	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Tilgodehavende skat	1.067	729
1.296	3	Andre tilgodehavender	8.922	8.279
619	13	Periodeafgrænsningsposter	2.107	1.363
0	0	Aktiver bestemt for salg	0	5.887
88	74	Værdipapirer	74	88
42	4	Likvide beholdninger	13.947	9.400
<u>27.015</u>	<u>2.447</u>		<u>181.710</u>	<u>170.011</u>
<u>118.653</u>	<u>93.238</u>	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>244.445</u>	<u>236.440</u>

## Balance pr. 31. december 2015

Morderselskab		Note	tkr.		Koncern	
2014	2015		2014	2015	2014	2015
<b>PASSIVER</b>						
<b>Egenkapital</b>						
31.064	31.064	18	31.064	31.064	31.064	31.064
0	0		0	-108	-238	-238
0	0		0	251	-652	-652
22.740	0		0	0	22.740	22.740
23.399	43.720		43.720	53.590	17.608	17.608
<u>77.203</u>	<u>74.784</u>			<u>84.797</u>	<u>70.521</u>	<u>70.521</u>
<b>Langfristede forpligtelser</b>						
0	0	21	0	2.924	2.176	2.176
0	0	22	0	12.116	12.944	12.944
<u>730</u>	<u>519</u>	22	519	519	793	793
<u>730</u>	<u>519</u>			<u>15.559</u>	<u>15.913</u>	<u>15.913</u>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>						
0	0	21	0	6.411	7.291	7.291
495	249	22	249	4.710	7.205	7.205
35.156	4.899	22	4.899	27.040	41.952	41.952
0	0	17	0	17.812	9.406	9.406
1.349	181		181	62.210	54.408	54.408
3.329	12.036		12.036	0	0	0
0	0		0	351	302	302
393	17	23	17	22.566	28.276	28.276
0	0		0	0	10	10
<u>0</u>	<u>553</u>		553	2.990	1.154	1.154
<u>40.722</u>	<u>17.935</u>		17.935	144.090	150.004	150.004
<u>41.452</u>	<u>18.454</u>		18.454	159.649	165.917	165.917
<u>118.653</u>	<u>93.238</u>		93.238	244.445	236.440	236.440
<b>Pensjoner og lignende forpligtelser</b>						
		20				
		24				
		25				
		30 -33				



## Pengestrømsopgørelse

Moderselskab	Note	tkr.	Koncern	
			2015	2014
2014	2015		2015	2014
-1.354	-3.008	Resultat før skat	13.077	-2.781
2.465	3.156	Reguleringer	8.748	6.685
-400	373	Ændring i driftskapital	5.748	-21.031
711	521	Pengestrøm fra drift før finansielle poster	27.573	-17.127
1.215	908	Renteindtægter og lignende indtægter	487	270
-2.304	-2.617	Renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.620	-5.054
-379	-1.188	Pengestrøm fra drift	24.440	-21.910
323	0	Betalt selskabsskat	-586	-2.566
-54	-1.188	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>23.854</b>	<b>-24.476</b>
0	0	Salg af materielle aktiver	0	4.442
0	0	Ændring i andre langfristede aktiver	0	90
-124	-157	Køb af immaterielle aktiver	-719	-454
-995	0	Køb af materielle aktiver	-526	-2.183
-1.119	-157	<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.244</b>	<b>1.894</b>
0	0	Afdrag på langfristede lån og banklån	-186	-3.204
-33.403	31.551	Ændring koncemellemværende	0	0
-33.403	31.551	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-186</b>	<b>-3.204</b>
-34.576	30.206	<b>Pengestrøm fra fortsættende aktiviteter</b>	<b>22.424</b>	<b>-25.786</b>
0	0	<b>Pengestrøm fra ophørende aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>-4.060</b>
-34.576	30.206	<b>Ændring i likvider</b>	<b>22.424</b>	<b>-29.847</b>
-2	15	Kursregulering af likvider	410	165
-537	-35.115	Likvider, primo	-50.044	-20.362
-35.115	-4.895	<b>Likvide r, ultimo</b>	<b>-27.210</b>	<b>-50.044</b>
	<b>29</b>			

## Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2015

tkr.

### Koncern

	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Reserve fra kapitalnedsættelse	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>31.064</b>	<b>-48</b>	<b>-1.325</b>	<b>22.740</b>	<b>25.086</b>	<b>77.517</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2014</b>						
Årets resultat	0	0	0	0	-7.478	-7.478
Anden totalindkomst	0	-190	673	0	0	483
Totalindkomst i alt	0	-190	673	0	-7.478	-6.996
<b>Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt</b>	<b>0</b>	<b>-190</b>	<b>673</b>	<b>0</b>	<b>-7.478</b>	<b>-6.996</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>31.064</b>	<b>-238</b>	<b>-652</b>	<b>22.740</b>	<b>17.608</b>	<b>70.521</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2015</b>						
Årets resultat	0	0	0	0	13.242	13.242
Overførsel	0	0	0	-22.740	22.740	0
Anden totalindkomst	0	130	903	0	0	1.033
Totalindkomst i alt	0	130	903	-22.740	35.982	14.275
<b>Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt</b>	<b>0</b>	<b>130</b>	<b>903</b>	<b>-22.740</b>	<b>35.982</b>	<b>14.275</b>
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>31.064</b>	<b>-108</b>	<b>251</b>	<b>0</b>	<b>53.590</b>	<b>84.797</b>

### Moderelskabet

	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve fra kapitalnedsættelse	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>31.064</b>	<b>24.608</b>	<b>22.740</b>	<b>78.412</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2014</b>				
Årets resultat	0	-1.209	0	-1.209
Totalindkomst i alt	0	-1.209	0	-1.209
<b>Egenkapitalbevægelser i 2014 i alt</b>	<b>0</b>	<b>-1.209</b>	<b>0</b>	<b>-1.209</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>31.064</b>	<b>23.399</b>	<b>22.740</b>	<b>77.203</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2015</b>				
Årets resultat	0	-2.419	0	-2.419
Overførsel	0	22.740	-22.740	0
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	0	20.321	-22.740	-2.419
<b>Egenkapitalbevægelser i 2015 i alt</b>	<b>0</b>	<b>20.321</b>	<b>-22.740</b>	<b>-2.419</b>
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>31.064</b>	<b>43.720</b>	<b>0</b>	<b>74.784</b>

## Noter

### Note 1 – anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SKAKO A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten aflægges i danske kroner, som er den funktionelle valuta for moderselskabet og de danske datterselskaber.

### Ændring i regnskabspraksis, herunder præsentation og implementering af regnskabsstandarder

SKAKO A/S har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. SKAKO A/S har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2015 enten ikke er relevante for SKAKO koncernen eller ikke har væsentlig betydning på regnskabet for SKAKO Koncernen.

#### Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for SKAKO koncernen, er vedtaget af IASB. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft.

- *IAS 1*: Ændringer til IAS 1 med henblik på at forbedre oplysningskravene efter IFRS. Ændringen omfatter væsentlighed, præsentation af poster og mellemtotaler i resultatopgørelse og balance og rækkefølge af noterne)
- Årlige forbedringer (2012-2014): De årlige forbedringer medfører en række mindre ændringer til IFRS:
  - *IFRS 5*: Ændring af behandling ved reklassifikation af et aktiv mellem kategorierne ”held for sale” og ”held for distribution”.
  - *IFRS 7*: Tilføjelse af oplysninger om fortsat involvering i form af kontrakter om fortsat servicering af overdragne kundecontrakter og om oplysninger om finansielle instrumenter i perioderegnskaber.
  - *IAS 19*: Tilføjelse vedrørende fastlæggelse af diskonteringsrenten på pensionsforpligtelser i regionale valutaer, fx EUR.
  - *IAS 34*: Præcisering af, hvad der menes med referencer til, at oplysninger er præsenteret andre steder i perioderegnskabet.
- *IAS 27*: Indre værdis metode bliver mulig i moderselskabsregnskabet

SKAKO A/S har vurderet effekten af de nye IFRS standarder og fortolkninger. SKAKO A/S har konkluderet, at alle de gældende standarder og fortolkninger, der er trådt i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2016 ikke er relevante for SKAKO koncernen.

IASB har udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der kunne være relevante for SKAKO A/S, men som endnu ikke er godkendt af EU:

- *IFRS 9*: ”Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser”. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpriskategori eller dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Virksomheder, som vælger at måle finansielle forpligtelser til dagsværdi (dagsværdi-optionen), skal under IFRS 9 præsentere den del af periodens ændring i dagsværdi, som kan henføres til ændringer i virksomhedens egen kreditværdighed (own credit risk), i anden totalindkomst.
- *IFRS 15*: ”Indtægter”. Ny standard om indregning af omsætning. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder afhængigt af hvilken branche virksomheden opererer i, herunder:
  - Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
  - Indregning af variable vederlag
  - Allokering af indtægter i sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
  - Indregning af indtægter fra licensrettigheder
  - Omkostninger ved indgåelse af kontrakter
  - Yderligere oplysningskrav.Effekten af standarden på SKAKO A/S’ årsrapport er under vurdering.
- *IFRS 16*: ”Leasing”. Ny standard om indregning af leasing udstedt i januar 2016. Der ligges op til at leasingtager indregner næsten alle leasingkontrakter i balancen. Ledelsen har endnu ikke evalueret den forventede fremtidige påvirkning af IFRS 16 for koncernen.
- *IFRS 10/IAS 28*: Indskud af aktiver i fælles kontrollerede virksomheder og associerede virksomheder

SKAKO A/S forventer, at disse standarder og fortolkninger vil blive implementeret, når de træder i kraft. Bortset fra IFRS 15 "Indtægter" som endnu ikke er vurderet forventer SKAKO A/S ikke, at implementeringen af ovenstående standarder og fortolkninger vil få væsentlig beløbsmæssig effekt for SKAKO koncernen.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet SKAKO A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori SKAKO A/S har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte tilknyttede virksomheders 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 tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

### **Omrøgning af fremmed valuta**

For hver af de rapporterede virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en funktionel valuta forskellig fra SKAKO A/S' præsentationsvaluta omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurser for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen og totalindkomsten.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen og totalindkomsten, såfremt mellemværendet er denomineret i moderselskabets eller den udenlandske virksomheds funktionelle valuta.

Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i udenlandske virksomheder med en anden funktionel valuta end SKAKO A/S, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer via totalindkomstopgørelsen.

Moderselskabets funktionelle valuta er DKK.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto (ved differenceafregning). Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markeddata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der

er sikret.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen og totalindkomsten. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og totalindkomsten - og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige låntagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen og totalindkomsten over lånets løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen og totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursregulering.

## **Resultatopgørelse og totalindkomst**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omsætning vedrørende tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser, indregnes lineært, i takt med at serviceydelse leveres. Nettoomsætningen måles ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes løbende i nettoomsætningen.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering samt af- og nedskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

### **Særlige poster**

Særlige poster inkluderer poster, som ikke er en del af den normale forretning. Dette inkluderer omkostninger til større organisatoriske tilpasninger og tilpasning af produktionskapacitet.

### **Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabets årsregnskab**

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og –tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

### **Skat af årets resultat**

SKAKO A/S er sambeskattet med de tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Software**

Software indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger, eller til brugsværdi hvor denne er lavere af årsager, der ikke antages at være forbigående.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid på 2 – 10 år.

#### **Udviklingsprojekter**

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter.

#### **Udviklingsprojekter fortsat**

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 2-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

#### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering, i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivers dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes disse i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Den regnskabsmæssige værdi af de udskiftede bestanddele ophører med indregning i balancen og overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger:	10-40 år
Tekniske anlæg og maskiner:	3-10 år
Driftsmateriel og inventar:	3-10 år
Udlejningsaktiver:	3-10 år
Indretning af lejede lokaler:	3-10 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger i det omfang, afskrivninger ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabets årsregnskab.**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabet til historisk kostpris eller en lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien opgøres, når der er indikationer på et nedskrivningsbehov. Nedskrivning til en lavere værdi foretages over resultatopgørelsen.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt 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 de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende entrepriscontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes på grundlag af medgåede omkostninger i forhold til ordrens budgetterede samlede omkostninger.

Når det er sandsynligt, at de samlede entreprisomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som omkostning.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger, for hvilke det anses sandsynligt, at de vil kunne genindvindes.

Igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalt omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Værdipapirer**

Aktier og obligationer, der indgår i koncernens handelsbeholdning, indregnes under kortfristede aktiver til kostpris på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markeddata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for uoterede værdipapirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Værdiforringelse af langfristede aktiver**

Immaterielle aktiver med udefinierbar brugstid testes årligt for værdiforringelse. Igangværende udviklingsprojekter, udskudte skatteaktiver og finansielle aktiver testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Øvrige langfristede aktiver testes når der er indikation på værdiforringelse. Når en sådan indikation er tilstede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse af datterselskaber indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger. Tab ved værdiforringelse af andre aktiver indregnes i henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Nedskrivninger på langfristede aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsæmninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelsen på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen samt i særskilt note til regnskabet.

#### **Reserve for valutakursregulering**

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskabet for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valuta til SKAKO koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for valutakursregulering er nulstillet 1. januar 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.

#### **Reserve fra kapitalnedsettelse**

På den ekstraordinære generalforsamling 10. november 2011 blev det besluttet, at nedsætte selskabets aktiekapital



med 22.740 tkr. og ændre den nominelle værdi af selskabets aktier fra 20 kr. til 10 kr. pr. aktie. Den særlige reserve for kapitalnedsættelse kan opløses og flyttes til frie reserver ved en generalforsamlingsbeslutning.

#### **Egne aktier**

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

#### **Pensionsforpligtelser**

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de opjænes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostning baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Endvidere indregnes de akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter hovedsageligt garantiforpligtelser.

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser baseret på afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

#### **Finansielle forpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter m. v. indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af ”den effektive rentes metode”, således at forskellen mellem provenu og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingsforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Finansielle garantier afgivet af moderselskabet over for tredjemand vedrørende lån til datterselskaber indregnes til dagsværdi på etableringstidspunktet. Efterfølgende måles afgivne garantier til den højeste værdi af den oprindelige dagsværdi fratrukket amortisering eller det forventede tab.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Aktiver bestemt for salg**

Aktiver bestemt for salg omfatter anlægsaktiver og afhændelsesgrupper, som besiddes bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende ved en enkelt transaktion, og forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som ”bestemt for salg”, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som ”bestemt for salg”.

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som ”bestemt for salg”, og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

### **Præsentation af ophørende aktiviteter**

Ophørende aktiviteter udgør en enhed, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørende aktiviteter omfatter endvidere virksomheder tilkøbt med henblik på videresalg.

Resultatet og værdireguleringer efter skat af ophørte aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger og skat for den ophørende aktivitet.

Tilsvarende udskilles aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser i særskilte linjer i balancen, jf. afsnittet Aktiver bestemt for salg, og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørende aktiviteter oplyses i en note.

Sammenligningstal for ophørende aktiviteter er alene tilrettet i koncernregnskabet resultatopgørelse og pengestrømme for året før reklifikation af aktiviteten.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm til investeringsaktivitet**

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

### **Pengestrøm til finansieringsaktivitet**

Pengestrømme til finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter indeståender på bankkonti samt træk på kortfristede kassekreditter, der indgår i løbende

likviditetsstyring.

### Segmentoplysninger

Oplysninger om forretningssegmenter er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og –omkostninger samt segmentaktiver og –forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger. Segmentforpligtelser omfatter de forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

### Beregning af nøgletal

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

Netto rentebærende gæld: Forpligtelser til kreditinstitutter, leasinggæld og konvertible obligationer med fradrag af indeståender på bankkonti og rentebærende tilgodehavender.

Vækst i omsætning:  $\frac{\text{Nettoomsætning aktuelt år} \times 100}{\text{Nettoomsætning foregående år}} - 100$

Overskudgrad:  $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Likviditetsgrad:  $\frac{\text{Kortfristede aktiver, ultimo} \times 100}{\text{Kortfristede forpligtelser, ultimo}}$

Soliditetsgrad:  $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$

Egenkapitalforrentning:  $\frac{\text{Koncernens andel af årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$

NWC/Omsætning:  $\frac{\text{NWC ultimo}}{\text{Omsætning}}$

NWC Varebeholdning + tilgodehavender fra salg + igangværende arbejder – forudbetaling fra kunder - leverandørgæld

Resultat pr. aktie (EPS):  $\frac{\text{Koncernens andel af årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$

Indre værdi ultimo pr. aktie:  $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$

Børskurs ultimo: Kurs på noterede aktier, ultimo

Udbytte pr. aktie, kr.  $\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$

Kurs/Indre værdi (P/BV):  $\frac{\text{Børskurs, ultimo}}{\text{Indre værdi, ultimo}}$

Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

## **Noter fortsat**

### **Note 2 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

#### **Skønsmæssige usikkerheder**

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for koncernens regnskabsafklæggelse vedrører indregning af udskudte skatteaktiver, igangværende arbejder og hensatte forpligtelser.

De anvendte skøn til opgørelse af skatteaktiv er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Sådanne skøn omfatter vurdering af den fremtidige realisation af udskudte skatteaktiver på netto 17,3 mio. kr. (indregnet) og 58,6 mio. kr. (ikke indregnet).

Hensættelser til verserende sager samt garantier indregnet med i alt 9,3 mio. kr. Garantier indregnes på baggrund af kendt historik, mens verserende sager vurderes individuelt.

Særlige risici for SKAKO koncernen er omtalt i ledelsens beretningen og i note 32.

#### **Anvendt regnskabspraksis og vurderinger**

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb. Sådanne vurderinger omfatter bl.a., hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktionsmetoden, samt hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler.

## Noter fortsat

3

### Segmentoplysninger

#### Aktiviteter 2015

	Betonaablag	Vibrations-udstyr	Ikke fordelt inkl. moder-selskab	Elimi-neringer	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	Koncern ialt
Nettoomsætning ekstern	168.743	150.393	0	0	319.136	0	319.136
Nettoomsætning intern	709	4.433	0	-5.142	0	0	0
Afskrivninger	3.679	836	1.449	-36	5.929	0	5.929
Resultat af primær drift	2.525	15.023	-1.338	0	16.210	0	16.210
Finansielle indtægter	563	31	1.076	-1.183	487	0	487
Finansielle omkostninger	-1.489	-1.818	-1.496	1.183	-3.620	0	-3.620
Resultat før skat	1.599	13.236	-1.758	0	13.077	0	13.077
Skat af årets resultat	995	-2.266	1.436	0	165	0	165
Årets resultat	2.594	10.970	-322	0	13.242	0	13.242
Segmentaktiver	99.863	143.019	9.366	-7.803	244.445	0	244.445
Segmentforpligtelser	63.825	82.726	20.473	-7.376	159.648	0	159.648
Årets anskaffelse af im- og materielle aktiver	606	482	157	0	1.245	0	1.245
Gennemsnitligt antal medarbejdere	98	82	0	0	180	0	180

#### Aktiviteter 2014

	Betonaablag	Vibrations-udstyr	Ikke fordelt inkl. moder-selskab	Elimi-neringer	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	Koncern ialt
Nettoomsætning ekstern	181.518	172.068	0	0	353.586	0	353.585
Nettoomsætning intern	1.287	5.551	0	-6.838	0	0	0
Afskrivninger	3.638	688	644	0	4.970	0	4.970
Særlige poster	6.673	0	0	0	6.673	0	6.673
Resultat af primær drift	-18.990	20.576	-265	0	1.321	333	1.653
Finansielle indtægter	671	231	1.215	-1.992	125	0	125
Finansielle omkostninger	-2.098	-1.816	-2.304	1.992	-4.226	0	-4.226
Resultat før skat	-20.417	18.991	-1.355	0	-2.781	333	-2.448
Skat af årets resultat	-43	-4.117	144	0	-4.016	-1.015	-5.031
Årets resultat	-20.460	14.874	-1.211	0	-6.797	-682	-7.479
Segmentaktiver	104.676	128.336	-	2.921	235.933	729	236.662
Segmentforpligtelser	74.815	80.022	-	11.286	166.123	10	166.133
Årets anskaffelse af im- og materielle aktiver	3.444	1.161	1.119	0	5.724	0	5.724
Gennemsnitligt antal medarbejdere	108	83	0	0	191	0	191

Segmenter er fastlagt i overensstemmelse med den måde, som ledelsen styrer virksomheden og baseret på de forskellige produkter som sælges fra de enkelte segmenter.

## Noter fortsat

tkr.

3

### Segmentoplysninger fortsat

Land	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2015	2014	2015	2014
Danmark	29.208	26.514	17.115	16.968
Øvrige Norden	42.452	31.716	0	0
Frankrig	50.691	51.284	44.346	47.810
Storbritannien	31.709	18.202	200	291
Tyskland	26.119	28.444	15	139
Øvrige Vesteuropa	27.668	26.631	0	0
USA	34.582	31.616	1.058	1.221
Østeuropa	8.244	13.532	0	0
Fjernøsten	6.572	3.921	0	0
Øvrige markeder	61.890	121.725	0	0
	<u>319.136</u>	<u>353.585</u>	<u>62.734</u>	<u>66.429</u>

4

### Nettoomsætning

Moderselskab	
2014	2015
0	0
0	0
0	0

Nettoomsætningen udgøres af:

Koncern	
2015	2014
277.263	311.666
<u>41.873</u>	<u>41.919</u>
<u>319.136</u>	<u>353.585</u>

5

### Omkostninger

Moderselskab	
2014	2015
0	0
0	0
0	0

#### **Produktionsomkostninger**

0	0	158.044	126.314
0	0	4.074	4.764
0	0	-924	721

Tilbageførsel af nedskrivninger skyldes bevægelser på nedskrevne varenumre.

#### **Forsknings- og udviklingsomkostninger**

0	0	289	339
0	0	289	339

## Noter fortsat

Note	tkr.	Omkostninger fortsat		Koncern	
		2014	2015	2015	2014
5		<b>Personaleomkostninger</b>			
		Lønninger og vederlag			
		7	0	91.572	99.059
		2	0	6.190	5.357
		0	0	2.483	3.518
		9	0	100.245	107.934
		Øvrige personaleomkostninger			
		0	0	62.363	56.603
		0	0	21.671	31.023
		9	0	16.211	20.308
		9	0	100.245	107.934
		Personaleomkostninger indregnes således:			
		0	0	180	191
		0	0		
		Gennemsnitligt antal medarbejdere			
		0	0	180	191

I særlige poster indgår i 2014 omkostninger vedr. opsagt personale i forbindelse med omstruktureringen med 5.995 mio. kr. Beløbet fordeles sig således: produktionsomkostninger 1,323 mio. kr., distributionsomkostninger 1,651 mio. kr. og administrationsomkostninger 3,021 mio. kr.

### Aflønning af bestyrelse og direktion

Vederlag til bestyrelse, revisionsudvalg og direktion indgår i ovenstående oversigt over personaleomkostninger og kan specificeres således:

Moterselskab		Koncern	
2014	2015	2015	2014
<b>Bestyrelse og revisionsudvalg</b>			
1.250	1.037	1.037	1.350
Vederlag			
<b>Direktion</b>			
668	0	4.682	3.304
59	0	751	315
727	0	5.433	3.619
Pension og omkostninger til social sikring			

Ansatte og direktion i SKAKO har en normal pensionsordning, som indebærer at selskabet indbetaler en fast procentdel af lønnen som pensionsindskud. Der er ikke ydelsesbaserede pensioner i koncernen.

Der er ikke udbetalt noget i fratrædelsesordning.

Direktionens kontrakter er sædvanlige og en direktør har ændret opsigelsesvarsel ved change of control. Der eksisterer således ikke andre særlige fratrædelsesordninger for direktionen.

Direktionen har ikke modtaget bonus for 2015 og der er for 2016 indgået sædvanlig incitamentsbaseret bonusaftale for direktionen.

Der er ikke udstedt aktieoptioner.

## Noter fortsat

6

### Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Moderselskab		Koncern	
2014	2015	2015	2014
170	416	848	704
0	0	310	290
170	416	1.157	994
Opdeling af honorar:			
140	146	432	540
0	90	111	10
0	120	140	145
30	61	474	299
170	416	1.157	994

7

### Andre driftsindtægter

Moderselskab		Koncern	
2014	2015	2015	2014
7.130	6.275	0	0
0	0	16	251
7.130	6.275	16	251

### Særlige poster

Moderselskab		Koncern	
2014	2015	2015	2014
0	0	0	5.995
0	0	0	581
0	0	0	97
0	0	0	6.673

8

### Finansielle indtægter

Moderselskab		Koncern	
2014	2015	2015	2014
1.193	889	0	0
10	12	8	10
0	0	436	0
12	7	44	260
1.215	908	487	270



## Noter fortsat

Note

tkr.

9

### Finansielle omkostninger

<u>Moderelskab</u>		<u>Koncern</u>	
2014	2015	2015	2014
520	293	0	0
626	1.124	0	278
28	82	132	194
<u>1.130</u>	<u>1.119</u>	<u>3.488</u>	<u>3.898</u>
2.304	2.617	3.620	4.370

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder

Valutakurstab

Rente vedr. finansiel leasing

Øvrige renteomkostninger

10

### Skat af årets resultat

<u>Moderelskab</u>		<u>Koncern</u>	
2014	2015	2015	2014
-145	-589	-165	4.016
<u>-145</u>	<u>-589</u>	<u>-165</u>	<u>4.016</u>

Der specificeres således:

0	0	599	3.884
-145	-589	-764	-198
0	0	0	256
0	0	0	75
<u>-145</u>	<u>-589</u>	<u>-165</u>	<u>4.016</u>

Skat af årets resultat

**Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat før skat (24,5% i 2014)

Forskjel mellem dansk og udenlandsk

selskabsskatteprocent

Modtaget i sambeskatningen

Korrektion vedrørende tidligere år

Nedskrivning af udskudte skatteaktiver/tilbageført (-)

Effekt af ændring i skatteprocent

Permanente differencer

**Skat af årets resultat**

Skattesatsen i Danmark udgør i 2014: 24,5%, 2015: 23,5% og i 2016: 22%.

Effekt af ændring i skatteprocent er foretaget i overensstemmelse med denne ændring.

## Noter fortsat

Note	tkr.	Koncern	
		2015	2014
<b>11</b>	<b><u>Resultat pr. aktie</u></b>		
	Beregningsen af resultat pr. aktie for fortsættende henholdsvis ophørende aktiviteter sker på grundlag af tilsvarende hovedtal som for resultat pr. aktie:		
	Resultat af ophørende aktiviteter	0	-682
	Resultat af fortsættende aktiviteter	13.242	-6.796
	<b>Årets resultat</b>	<b>13.242</b>	<b>-7.478</b>
	Årets resultat	13.242	-7.478
	Gennemsnitligt antal aktier	3.106.408	3.106.408
	Gennemsnitligt antal egne aktier	-26.781	-26.781
	<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>3.079.627</b>	<b>3.079.627</b>
	<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>3.079.627</b>	<b>3.079.627</b>
	<b>Fortsættende aktiviteter:</b>		
	Resultat pr. aktie	4,30	-2,21
	Udvandet resultat pr. aktie	4,30	-2,21
	<b>Ophørende aktiviteter:</b>		
	Resultat pr. aktie	0,00	-0,22
	Udvandet resultat pr. aktie	0,00	-0,22
	<b>Årets resultat:</b>		
	Resultat pr. aktie	4,30	-2,41
	Udvandet resultat pr. aktie	4,30	-2,43

## Noter fortsat

Note tkr.

12

		<b>Koncern</b>			
		Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	Udviklings- projekter	Software	I alt
<b>2014</b>					
<b>Anskaftelsessum 1. januar 2014</b>					
Valutakursregulering		0	1.537	22.647	24.184
Tilgang		0	-19	-7	-26
Afskrivninger		0	0	454	454
<b>Anskaftelsessum 31. december 2014</b>		<b>0</b>	<b>1.518</b>	<b>23.094</b>	<b>24.612</b>
<b>2015</b>					
<b>Afskrivninger 1. januar 2014</b>					
Valutakursregulering		0	634	21.728	22.362
Afskrivninger		0	-9	-6	-15
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>		<b>0</b>	<b>512</b>	<b>460</b>	<b>972</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>		<b>0</b>	<b>1.137</b>	<b>22.182</b>	<b>23.319</b>
<b>2015</b>					
<b>Anskaftelsessum 1. januar 2015</b>					
Omklassificering		0	1.518	23.094	24.612
Valutakursregulering		0	0	560	560
Tilgang		561	19	8	27
Afgang		0	0	158	719
<b>Anskaftelsessum 31. december 2015</b>		<b>561</b>	<b>1.537</b>	<b>17.914</b>	<b>20.012</b>
<b>2015</b>					
<b>Afskrivninger 1. januar 2015</b>					
Valutakursregulering		0	1.137	22.182	23.319
Afgang		0	0	6	6
Afskrivninger		0	0	-5.906	-5.906
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>		<b>0</b>	<b>400</b>	<b>619</b>	<b>1.019</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>		<b>0</b>	<b>1.537</b>	<b>16.901</b>	<b>18.438</b>
Afskrives over		561	0	1.013	1.574
			3 år	2-10 år	-

## Noter fortsat

Note	tkr.		<u>Moderelskab</u>
12			<u>Software</u>
		Anskaffelsessum 1. januar 2014	625
		Tilgang	124
		<b>Anskaffelsessum 31. december 2014</b>	<u>749</u>
		Afskrivninger 1. januar 2014	43
		Afskrivninger	236
		<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<u>279</u>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<u>470</u>
		Anskaffelsessum 1. januar 2015	749
		Tilgang	158
		<b>Anskaffelsessum 31. december 2015</b>	<u>907</u>
		Afskrivninger 1. januar 2015	279
		Afskrivninger	280
		<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<u>559</u>
		<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u>348</u>
		Afskrives over	<u>3 år</u>

Afskrivningerne er indregnet således:

	<u>Koncern</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Produktionsomkostninger	487	672
Distributionsomkostninger	195	49
Administrationsomkostninger	<u>337</u>	<u>250</u>
	<u>1.019</u>	<u>972</u>

## Noter fortsat

Note  
13

tkr.

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2014	60.914	23.570	16.516	3.725	509	105.234
Valutakursregulering	-135	-27	95	3	-7	-71
Tilgang	0	30	1.633	2.695	886	5.264
Afgang	-4.749	0	-293	0	0	-5.042
<b>Anskaffelsessum 31. december 2014</b>	<b>56.030</b>	<b>23.573</b>	<b>17.971</b>	<b>6.423</b>	<b>1.388</b>	<b>105.385</b>
Afskrivninger 1. januar 2014	17.525	17.923	14.268	3.713	0	53.429
Valutakursregulering	-39	-21	80	3	0	23
Afgang	0	0	-277	0	0	-277
Afskrivninger	1.763	594	862	779	0	3.998
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b>19.249</b>	<b>18.496</b>	<b>14.933</b>	<b>4.495</b>	<b>0</b>	<b>57.172</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>36.781</b>	<b>5.077</b>	<b>3.038</b>	<b>1.928</b>	<b>1.388</b>	<b>48.213</b>
Heraf finansielt leasete aktiver	0	150	1.198	0	0	1.348
Afskrives over	10-40 år	3-10 år	3-10 år	3-10 år	-	-
Anskaffelsessum 1. januar 2015	56.030	23.573	17.971	6.423	1.388	105.385
Omklassificering	313	0	-341	341	-874	-560
Valutakursregulering	127	44	136	9	4	320
Tilgang	328	0	168	0	30	526
Afgang	0	-627	-184	0	0	-811
<b>Anskaffelsessum 31. december 2015</b>	<b>56.798</b>	<b>22.992</b>	<b>17.750</b>	<b>6.773</b>	<b>547</b>	<b>104.860</b>
Afskrivninger 1. januar 2015	19.249	18.496	14.933	4.495	0	57.173
Omklassificering	0	0	-254	254	0	0
Valutakursregulering	45	31	103	6	0	185
Afgang	0	0	-171	0	0	-171
Afskrivninger	1.783	708	1.170	753	494	4.908
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>21.077</b>	<b>19.235</b>	<b>15.781</b>	<b>5.508</b>	<b>494</b>	<b>62.095</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>35.721</b>	<b>3.757</b>	<b>1.969</b>	<b>1.265</b>	<b>53</b>	<b>42.765</b>
Heraf finansielt leasete aktiver	0	0	590	0	0	590
Afskrives over	10-40 år	3-10 år	3-10 år	3-10 år	-	-

## Noter fortsat

13

### Materielle aktiver fortsat

#### Modererselskab

	Indretning Lejede Lokaler	Drifts- materiel og inventar	Aktiver under opførelse	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2014	0	1.514	494	2.008
Tilgang	0	995	0	995
<b>Anskaffelsessum 31. december 2014</b>	<b>0</b>	<b>2.509</b>	<b>494</b>	<b>3.003</b>
Afskrivninger 1. januar 2014	0	818	0	818
Afskrivninger	0	407	0	407
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b>0</b>	<b>1.225</b>	<b>0</b>	<b>1.225</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>0</b>	<b>1.284</b>	<b>494</b>	<b>1.778</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	1.198	0	1.198
Anskaffelsessum 1. januar 2015	0	2.509	494	3.003
Reklassificering	341	-341	0	0
<b>Anskaffelsessum 31. december 2015</b>	<b>341</b>	<b>2.168</b>	<b>494</b>	<b>3.003</b>
Afskrivninger 1. januar 2015	0	1.225	0	1.225
Reklassificering	254	-254	0	0
Afskrivninger	67	608	494	1.169
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>321</b>	<b>1.579</b>	<b>494</b>	<b>2.394</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>20</b>	<b>589</b>	<b>0</b>	<b>609</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	590	0	590
Afskrives over	3-5 år	3-5 år	3-5 år	3-5 år

Afskrivningerne er indregnet således:

<u>Modererselskab</u>		<u>Koncern</u>	
2014	2015	2015	2014
0	0	2.322	3.190
0	0	1.193	319
407	1.169	1.393	489
<b>407</b>	<b>1.169</b>	<b>4.907</b>	<b>3.998</b>

Småanskaffelser med en anskaffelsessum på under 50 tkr. er omkostningsført med i alt 737 tkr. (koncern) og 0 tkr. (moderselskab). Avance ved salg af materielle aktiver udgør 16 tkr. (koncern) og 0 tkr. (moderselskab).

I 2014 omkostningsførtes småanskaffelser med en anskaffelsessum på under 50 tkr. med 4.862 tkr. (koncern) og 122 tkr. (moderselskab). Avance ved salg af materielle aktiver i 2014 udgjorde 3.687 tkr. (koncern) og 0 tkr. (moderselskab).

## Noter fortsat

Note tkr.

14

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

<u>Moderselskab</u>	
<u>2014</u>	<u>2015</u>
<u>260.534</u>	<u>260.534</u>
Kostpris 1. januar	
<u>260.534</u>	<u>260.534</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	
-171.629	-171.629
Nedskrivninger 1. januar	
-171.629	-171.629
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	
<u>88.905</u>	<u>88.905</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	

Der er indregnet således:

<u>88.905</u>	<u>88.905</u>	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
<u>88.905</u>	<u>88.905</u>	

<u>Ejerandel</u>	<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
<u>2014</u>	<u>2015</u>	
100%	100%	SKAKO Concrete A/S
100%	100%	Aktieselskabet af 01.04.2012
		Faaborg, Danmark
		Faaborg, Danmark

Visse af de udenlandske datter-dattervirksomheder revideres af lokale revisionsfirmaer.





## Noter fortsat

### Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgør 34,7% ved udgangen af 2015 (2014: 29,8%).

Note	tkr.	2015		2014		2013		2012		2011	
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
18	<u>Egenkapital</u>	31.064	31.064	31.064	24.362	24.362	24.362	24.362	24.362	45.480	45.480
	<u>Aktiekapital</u>	0	0	0	6.702	0	0	0	0	1.622	1.622
	Kapitalmedsætelse	0	0	0	0	0	0	0	0	-22.740	-22.740
	<b>Aktiekapital 31. december</b>	<b>31.064</b>	<b>31.064</b>	<b>31.064</b>	<b>31.064</b>	<b>31.064</b>	<b>24.362</b>	<b>24.362</b>	<b>24.362</b>	<b>24.362</b>	<b>24.362</b>

Aktiekapitalen består af 3.106.418 aktier à kr. 10

### Egne aktier

	Antal stk.		Nominal værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
1. januar	26.617	26.617	266	266	0,9%	0,9%
<b>31. december</b>	<b>26.617</b>	<b>26.617</b>	<b>266</b>	<b>266</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,9%</b>

Egne aktier er opkøbt tidligere med henblik på opfyldelse af et ikke længere eksisterende aktieoptionsprogram.

## Noter fortsat

### Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 tkr. (2014: 0 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 0 tkr. (2014: 0 tkr.). Udlodning af udbytte til SKAKO's aktionærer har ingen skattemæssig konsekvens for SKAKO A/S.

<b>Moderselskab</b>		tkr.
<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Forslag til resultatdisponering</b>
0	0	Foreslået udbytte 0 kr. pr. aktie
<u>-1.209</u>	<u>-2.419</u>	Overført resultat
<u>-1.209</u>	<u>-2.419</u>	

### Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

### Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for udenlandske enheder med en anden valuta end koncernens præsentationsvaluta (DKK) samt kursregulering vedr. aktiver og passiver, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i en udenlandsk enhed.



## Noter fortsat

Note	tkr.		
20		<u>Moderselskab</u>	<u>Koncern</u>
		2014	2015
		0	0
		0	0
		Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	1.641
		<b>Resultatført i alt</b>	<b>1.641</b>
			4.319
			4.319
		<u>Moderselskab</u>	<u>Koncern</u>
		2014	2015
		0	1.018
		0	453
		0	170
		0	1.641
		0	2.508
		0	1.031
		0	780
		0	4.319

Omkostningen er indregnet således i regnskaberne:

Der er ikke ydelsesbaserede pensioner i koncernen.



## Noter fortsat

22

Moderselskab		Koncern	
2014	2015	2015	2014
<b>Gæld til kreditinstitutter og anden leasinggæld</b>			
Gæld til kreditinstitutter og anden leasinggæld er indregnet således i balancen:			
730	519	12.631	13.738
35.651	5.148	31.750	49.158
36.381	5.667	44.381	62.896
36.381	5.667	44.381	62.896
0	0	44.381	62.896

Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

Lån og kreditter	Udløb	Fast/variabel	Nominel rente	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
				2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Kreditter:</b>							
DKK	Variabel	5,65%	15.157	30.104	15.157	30.104	
USD	Variabel	5,55%	6.225	7.270	6.225	7.270	
AUD	Variabel	5,15%	52	41	52	41	
NOK	Variabel	5,25%	511	1.965	511	1.965	
SEK	Variabel	5,23%	504	614	504	614	
GBP	Variabel	5,75%	4.128	1.958	4.128	1.958	
EUR	Variabel	5,65%	1.973	0	1.973	0	
<b>Lån:</b>							
EUR	Fast	3,00%	45	588	45	588	
EUR	Fast	3,00%	336	0	336	0	
EUR	Fast	3,00%	291	0	291	0	
EUR	Prime	4,02%	12.004	16.904	12.004	16.904	
			41.224	59.444	41.224	59.444	

En forhøjelse af renten på bankgæld på 1% vil medføre en forringelse af resultat før skat på 450 tkr. Der afholdes mindst en gang årligt møder med koncernens primære bankforbindelse, for derved at sikre, at der opnås markedskonforme lånevilkår.

Forpligtelser vedr. finansiel leasing indgår således i forpligtelserne:

tkr.	2015		2014			
	Leasing-ydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi	Leasing-ydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	2.834	197	2.637	2.983	325	2.657
1-5 år	650	131	519	1.035	242	793
	3.484	328	3.157	4.018	567	3.450

Moderselskab		Koncern	
2014	2015	2015	2014
<b>Forfaldstidspunkterne for langfristede forpligtelser:</b>			
730	519	12.631	13.738
0	0	0	0
730	519	12.631	13.738

## Noter fortsat

### Note

#### 23 Anden gæld

Anden gæld under kortfristet forpligtigelser omfatter væsentligst moms og afgifter samt løn- og gagerelaterede poster.

#### 24 Eventualaktiver

Som følge af almindelig usikkerhed om fremtidig udnyttelse er udskudte skatteaktiver på 58,6 mio. kr. ikke indregnet jf. note 19. Heraf udgør ikke indregnede skatteaktiver i moderselskabet 4,7 mio. kr.

#### 25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for al mellemværende med Danske Bank har SK-AKO A/S stillet ulimiteret solidarisk selvskyldnerkaution for SKAKO Concrete A/S og SKAKO Vibration A/S

SK-AKO A/S, SKAKO Concrete A/S og SKAKO Vibration A/S har i fællesskab stillet virksomheds pant overfor Danske Bank på 50 mio. kr. med pant i simple fordringer, varebeholdninger, materielle anlægsaktiver og immaterielle rettigheder

SK-AKO A/S har afgivet støtτεklæring over for SKAKO Concrete SA, hvorved moderselskabet indestår for tilførsel af den nødvendige likviditet. Støtτεekklæringen er gældende indtil 31. december 2016.

SK-AKO A/S hæfter for samskatningen i den danske del af koncernen

Der er gennem koncernens bankforbindelse stillet sikkerhed for vareleverancer og forudbetalinger mv. på i alt 9,2 mio. kr.

tkr.

#### 26

#### Reguleringer

	<u>Moderselskab</u>		<u>Koncern</u>	
	2014	2015	2015	2014
	643	1.449	5.927	4.970
Afskrivninger	0	0	-136	-2.244
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.215	-908	-487	-270
Finansielle indtægter	2.304	2.617	3.620	4.370
Finansielle omkostninger	0	0	16	330
Regnskabsmæssig avance/tab ved salg af driftsmidler	733	0	0	-371
Ydelser finansiel leasing	0	-3	-192	-100
Øvrige reguleringer	2.465	3.156	8.748	6.685

## Noter fortsat

Note	tkr.	Moderselskab		Koncern	
		2014	2015	2015	2014
27		<u>Ændring i driftskapital</u>			
		0	0	2.780	143
		-1.275	1.816	-8.483	-8.867
		875	-1.444	11.451	-12.307
		-400	373	5.748	-21.031

28	<u>Ikke-kontante transaktioner</u>		Koncern	
	2014	2015	2015	2014
	-124	-157	719	454
	-995	0	526	5.264
	0	0	0	-3.081
	<b>-1.119</b>	<b>-157</b>	<b>1.245</b>	<b>2.637</b>
	0	0	0	3.081
	0	0	0	-3.081
	0	0	0	0

29	<u>Likvider, ultimo</u>		Koncern	
	2014	2015	2015	2014
	42	4	14.020	9.488
	0	0	0	-23
	-35.156	-4.899	-41.230	-59.444
	-35.114	-4.895	-27.210	-49.979



## Noter uden henvisning

30

### Nærtstående parter

SKAKO A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på selskabet. Lind Invest ApS kan, qua sin ejerandel, anses for at have betydelig indflydelse.

Selskabets nærtstående parter omfatter selskabets direktion og bestyrelse og disse persons relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har bestemmende eller fælles kontrol.

Endvidere omfatter nærtstående parter de dattervirksomheder, jf. note 14, hvor SKAKO A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

<u>Modererselskab</u>	
<u>2014</u>	<u>2015</u>
7.130	6.275
Salg af tjenesteydelser	
673	596
Forrentning af mellemværender og gebyr garantistillelse	
<u>7.803</u>	<u>6.871</u>

Der er tale om løbende mellemregning der forrentes ved brug af koncernens rentesatser. Moderens tilgodehavender udgør 2.271 tkr. hos SKAKO Vibration A/S og gæld til SKAKO Concrete A/S udgør 8.564 tkr.

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet.

SKAKO A/S har i 2015 ikke modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder (2014: 0 tkr.)

SKAKO A/S har afgivet støtterklæring for datterselskab jf. note 25.

31

### Ledelsens beholdning af aktier i SKAKO A/S

	Årets bevægelse i stk.	Beholdning i stk.	Antal stemmer	Kursværdi
				31. december 2015 kr.
Kaare Vagner Jensen, formand for bestyrelsen	41.600	75.667	75.667	3.389.882
Christian Herskind, næstformand for bestyrelsen	40.800	165.907	165.907	7.432.634
Jens Witttrup Willumsen, medlem af bestyrelsen	20.800	49.876	49.876	2.234.445
Henrik Lind, medlem af bestyrelsen	403.768	949.808	949.808	42.551.398
Carl Christian Graversen, direktør	0	13.714	13.714	614.387
Søren Pedersen, direktør	0	5.435	5.435	243.488
Henrik Blegvad Funk, direktør	0	0	0	0

Søren Pedersen og Henrik Blegvad Funk indtrådte i direktionen pr. 1. januar 2015

## Noter uden henvisning fortsat

Note

32

### Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

#### Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansieringer eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering. Styring sker i de enkelte tilknyttede virksomheder.

Ved valg mellem flere mulige typer af finansielle instrumenter til opnåelse af en ønsket afdækning er enkelthed afgørende.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

#### Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af indståender og fast aftalte trækningsrettigheder i større kreditinstitutter. Koncernens likviditetsreserve udgør 18,5 mio. kr.

Værdipapirer indregnes til dagsværdien baseret på den officielle børskurs svarende til niveau 1 i IFRS dagsværdihierarki.

#### Valutarisici

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Aktiviteter udført af danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, idet omsætning primært genereres i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner.

Koncernen påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser.

Koncernens valutarisici afdækkes primært som følge af indtægter og omkostninger i samme valuta. Afdækningen sker hovedsageligt via valutakreditter og valutaterminkontrakter.

### Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

#### Koncernens valutarisici i balancen

31. december 2015

Valuta	Nominal position				Følsomhed		
	Værdipapirer og likvider tkr.	Tilgodehavender tkr.	Forpligtelser tkr.	Afdækket ved valutaterminkontrakter og valutawæps (beregningsmæssig hovedstol) tkr.	Nettoposition tkr.	Hypotetisk indvirkning på årets resultat/ egenkapital	
USD	1.776	5.733	-6.675	0	833	10%	83
SEK	0	746	-601	0	145	5%	7
NOK	83	868	-936	0	15	5%	1
EUR	9.415	66.725	-80.071	0	-3.930	1%	-39
GBP	1.905	7.818	-7.670	0	2.052	10%	205
Øvrige	162	163	-415	0	-89	5%	-4
	13.341	82.053	-96.367	0	-974		

## Noter uden henvisning fortsat

### Note

32

Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter fortsat

Koncernens valutarisici i balancen fortsat

31. december 2014

Valuta	Nominel position					Føljsormhed	
	Værdipapirer og likvider tkr.	Tilgodehavender tkr.	Forpligtelser tkr.	Afdaakt ved valutatermins-kontrakter og valutawaps (beregningss-mæssig hoved-stol tkr.	Netto-position tkr.	Ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat/egenkapital
USD	2.810	1.514	-4.060	0	263	10%	26
SEK	74	575	-729	0	-80	5%	-4
NOK	207	1.555	-1.587	0	175	5%	9
EUR	3.309	45.307	-64.815	0	-16.198	1%	-162
GBP	1.841	5.121	-4.747	0	2.215	10%	221
Øvrige	1.117	253	-457	0	913	5%	46
	9.358	54.325	-76.396	0	-12.714		

\*Inkluderer effekt på kapitalandele

Da moderselskabet ikke har selvstændig driftsaktivitet anses ovenstående risici som værende gældende for moder og såvel for koncern.

## Noter uden henvisning fortsat

### Note

32

#### Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter fortsat

### Renterisiko

Om koncernens rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige revurderings- eller forfaldstidspunkter afhængigt af, hvilken dato, der falder først.

32

#### Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter fortsat

31. december 2015

Regnskabsmæssig værdi i mio. kr. Kategori	Revurderingsstidspunkt eller forfald hvis tidligere			Effektive rentesatser %
	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	
Tilgodehavender	88,5	0,0	0,0	88,5
Likvide beholdninger	13,9	0,0	0,0	13,9
Værdipapirer	0,1	0,0	0,0	0,1
Finansielle aktiver	<u>102,5</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>102,5</u>
Leverandørgæld	61,8	0,4	0,0	62,2
Bankgæld	29,4	10,7	1,6	41,7
Leasinggæld	1,7	0,7	0,0	2,3
Finansielle forpligtelser	<u>92,9</u>	<u>11,9</u>	<u>1,6</u>	<u>106,3</u>

31. december 2014

Regnskabsmæssig værdi i mio. kr. Kategori	Revurderingsstidspunkt eller forfald hvis tidligere			Effektive rentesatser %
	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	
Tilgodehavender	75,6	0,0	0,0	75,6
Likvide beholdninger	9,4	0,0	0,0	9,4
Værdipapirer	0,1	0,0	0,0	0,1
Finansielle aktiver	<u>85,1</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>85,1</u>
Leverandørgæld	54,4	0,0	0,0	54,4
Bankgæld	45,8	13,5	0,0	59,3
Leasinggæld	2,7	0,8	0,0	3,5
Finansielle forpligtelser	<u>102,9</u>	<u>14,3</u>	<u>0,0</u>	<u>117,2</u>

### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til primære finansielle aktiver, dels til afledte finansielle instrument med positiv dagsværdi. Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes, ligesom der i et vist omfang tegnes kreditforsikring.

## Noter uden henvisning fortsat

Note

32

### Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter fortsat

#### Kreditrisici fortsat

Tilgodehavender fra salg er fordelt således på kreditkvalitet (dkr.):

Morderselskab		Koncern	
2014	2015	2015	2014
0	82	14.867	17.854
0	0	20.768	15.504
0	0	5.936	5.121
0	0	4.839	3.929
0	0	5.802	2.831
0	0	25.184	20.239
0	82	77.396	65.478

Ved årets udgang var aldersfordeling af tilgodehavender fra salg og hensættelser til inddrivelse af tab herpå fordelt således:

	Brutto 2015	Hensættelser 2015	Brutto 2014	Hensættelser 2014
Ikke forfalden	52.130	0	41.233	0
Forfalden 0-30 dage	13.395	29	6.947	0
Forfalden 31-120 dage	7.947	12	14.774	146
Forfalden mellem 121 dage og 1 år	4.200	362	1.645	342
Forfalden mere end 1 år	3.434	3.306	4.049	2.682
	81.106	3.709	68.648	3.170

#### Prisrisici

Koncernen har en normal prisrisiko på indkøb og solgte produkter. Mulighederne for at overføre prisstigning på salgspriserne afhænger blandt andet af markedssituationen. Det er koncernens politik, at langtidskontrakter med kunder og leverandører, såfremt der er mulighed herfor, indeholder ret til genforhandlinger, hvis der sker væsentlige ændringer i råvarepriserne.

## Noter uden henvisning fortsat

Note

33

### Operationel leasing

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

Moderselskab		Koncern	
2014	2015	2015	2014
106	70	2.067	3.706
270	58	2.920	3.140
0	0	948	923
<u>376</u>	<u>128</u>	<u>5.935</u>	<u>7.769</u>

Koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter.

Leasingperioden er typisk en periode på mellem 3 og 6 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet indregnet 71 tkr. (2014: 142 tkr.) vedrørende operationel leasing.

For koncernen er der i resultatopgørelsen indregnet 3.035 tkr. (2014: 4.222 tkr.) vedrørende operationel leasing.

SKAKO koncernens samlede huslejeforpligtelser udgør 0,7 mio. kr. (2014: 0,9 mio. kr.), der alle forfalder inden for 1 år.

SKAKO koncernens samlede grundlejeforpligtelse frem til ultimo 2023 udgør 1,9 mio. kr. (2014: 2,1 mio. kr.)

## Selskabsoplysninger

### SKAKO A/S

Bygmestervej 2  
5600 Faaborg

Telefon 63 11 38 60  
Telefax 63 11 38 70

E-mail: [skako.dk@skako.com](mailto:skako.dk@skako.com)

Web: [www.skako.com](http://www.skako.com)

CVR-nr: 36 44 04 14

Hjemsted: Faaborg-Midtfyn

## Koncernoversigt pr. 31. december 2015

Selskabsnavn og hjemsted	Selskabskapital beløb (1.000)	valuta	Modersel- skabsandel i %	Kapital- andel i %
<b>SKAKO Concrete A/S, Faaborg, Danmark</b>	<b>80.920</b>	<b>DKK</b>	<b>100</b>	
SKAKO GmbH, Haltern am See, Tyskland	51	EUR		100
SKAKO Concrete, Inc., San Diego, USA	510	USD		100
SKAKO Concrete S.A., Lille, Frankrig	721	EUR		100
SKAKO Vibration A/S, Faaborg, Danmark	2.000	DKK		100
SKAKO Vibration Ltd., Tadcaster, England	15	GBP		100
SKAKO Vibration S.A., Strasbourg, Frankrig	299	EUR		100

## Inaktive virksomheder

Aktieselskabet af 01.04.2012, Faaborg, Danmark      500    DKK      100