

# SAWO A/S

Industrimarken 1, Sørup, 9530 Støvring

CVR-nr. 57 00 81 13



## Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. december 2016

Som dirigent:



**EY**

Building a better  
working world

## Indhold

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

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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



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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sørup, den 20. december 2016  
Direktion:

  
Ivan Chrost

Bestyrelse:

  
Flemming Christensen  
formand  
Anders Hjulmand  
næstformand  
Finn Junge Andersen  
Ivan Chrost  
Carsten Eriksen  
medarbejdervalgt  
Morten Pedersen  
medarbejdervalgt

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i SAWO A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for SAWO A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den 20. december 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Hans B. Vistisen  
statsaut. revisor



Søren V. Nejmman  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	SAWO A/S
Adresse, postnr., by	Industrimarken 1, Sørup, 9530 Støvring
CVR-nr.	57 00 81 13
Stiftet	1. december 1957
Hjemstedskommune	Rebild
Regnskabsår	1. oktober 2015 - 30. september 2016
Hjemmeside	<a href="http://www.sawo.dk">www.sawo.dk</a>
E-mail	<a href="mailto:sawo@sawo.dk">sawo@sawo.dk</a>
Telefon	96 86 07 66
Telefax	98 37 34 66
Bestyrelse	Flemming Christensen, formand Anders Hjulmand, næstformand Finn Junge Andersen Ivan Chrost Carsten Eriksen, medarbejdervalgt Morten Pedersen, medarbejdervalgt
Direktion	Ivan Chrost
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, Postboks 710, 9100 Aalborg
Bankforbindelse	Nordea Bank Danmark A/S Prinsensgade 15, 9000 Aalborg
Advokat	Advokatfirma HjulmandKaptain Østre Havnegade 12, 9000 Aalborg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	368.305	286.917	267.420	216.501	235.449
Bruttoresultat	114.471	94.577	88.762	78.609	79.307
Resultat af primær drift	26.064	13.234	14.647	10.135	6.961
Resultat af finansielle poster	-1.757	-2.230	-3.132	-4.331	-4.730
<b>Årets resultat</b>	<b>19.067</b>	<b>8.527</b>	<b>8.660</b>	<b>4.739</b>	<b>1.487</b>
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	240.223	217.474	217.369	206.820	196.335
<b>Egenkapital</b>	<b>95.430</b>	<b>76.363</b>	<b>67.836</b>	<b>63.140</b>	<b>58.401</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	11.325	17.408	14.709	801	3.720
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-4.151	-6.481	-7.960	-1.154	-2.442
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-15.533	-6.474	8.020	1.654	2.474
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-11.386	701	-1.548	382	-1.376
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-4.212</b>	<b>11.628</b>	<b>5.201</b>	<b>29</b>	<b>-98</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	7,1 %	4,6 %	5,5 %	4,7 %	3,0 %
Afkastningsgrad	11,4 %	6,1 %	6,9 %	5,0 %	3,5 %
Likviditetsgrad	149,4 %	135,5 %	126,7 %	125,5 %	121,1 %
Soliditetsgrad	39,7 %	35,1 %	31,2 %	30,5 %	29,7 %
Egenkapitalforrentning	22,2 %	11,8 %	13,2 %	7,8 %	2,6 %
Nettoomsætning pr. medarbejder	1.705	1.449	1.400	1.289	1.323
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	216	198	191	168	178

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

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

Alle selskabets produkter er absolut markedsledende i Danmark.

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

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

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

##### *Aktiviteter*

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

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

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

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

##### *Årets resultat*

Årets nettoomsætning udgør 368 mio. kr. mod 287 mio. kr. sidste år, hvilket er en stigning på 81 mio. kr., svarende til 28,2 %.

Årets resultat før skat udgør 24,3 mio. kr., hvilket er 13,3 mio. kr. over sidste års resultat, eller en stigning på 121 %.

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

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### *Balancen*

Ved regnskabsårets udløb 30. september 2016 udgør den investerede kapital 240,2 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til 30. september 2015 på 22,7 mio. kr.

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

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

#### *Kapitalberedskab*

Selskabet vurderes som velkonsolideret.

Ved regnskabsårets afslutning andrager den investerede kapital i selskabet 240,2 mio. kr., hvoraf egenkapitalen udgør 95,4 mio. kr., eller 39,7 % (2014/15: 35,1 %).

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

Pengestrømmen fra den ordinære driftsaktivitet udgør 13,4 mio. kr.

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

#### *Miljøforhold*

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

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

#### **Begivenheder efter balancedagen**

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

#### **Forventet udvikling**

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

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

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



## Ledelsesberetning

### Beretning

Der er i 2015/16 tilkøbt yderligere bygninger på 7.000 m<sup>2</sup> i forbindelse med hovedafdelingen i Sørup, heraf er halvdelen udlejet. De resterende over 3.000 m<sup>2</sup> er i 2015/16 indrettet som opbygningsværksted, således at den øgede aktivitet kan imødekommes. Indretningen er først endeligt færdig og ibrugtaget sidst på regnskabsåret og vil således først positivt påvirke 2016/17.

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

Resultat før skat for 2016/17 forventes på niveau med 2015/16.

For koncernen forventes der samlet et resultat, der ligger over det i 2015/16 opnåede.

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

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

## Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2015/16	2014/15
	<b>Nettoomsætning</b>	368.305	286.917
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-6.017	4.619
2	Andre driftsindtægter	2.126	1.504
	Eksterne omkostninger	-249.943	-198.463
	<b>Bruttoresultat</b>	114.471	94.577
3	Personaleomkostninger	-84.841	-78.267
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-3.566	-3.076
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	26.064	13.234
4	Finansielle indtægter	129	99
	Finansielle omkostninger	-1.886	-2.329
	<b>Resultat før skat</b>	24.307	11.004
5	Skat af årets resultat	-5.240	-2.477
	<b>Årets resultat</b>	19.067	8.527
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Foreslået udbytte	3.800	0
	Overført resultat	15.267	8.527
		19.067	8.527

## Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

## Balance

Note	t.kr.	2015/16	2014/15
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	91.589	92.839
	Produktionsanlæg og maskiner	5.434	2.808
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.306	3.060
	Indretning af lejede lokaler	1.586	1.735
		<u>101.915</u>	<u>100.442</u>
7	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	467	467
		<u>467</u>	<u>467</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>102.382</u>	<u>100.909</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	28.469	26.331
	Varer under fremstilling	45.636	37.926
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	7.888	9.581
		<u>81.993</u>	<u>73.838</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	53.119	40.217
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.058	117
	Andre tilgodehavender	657	1.672
8	Periodeafgrænsningsposter	383	698
		<u>55.217</u>	<u>42.704</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>631</u>	<u>23</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>137.841</u>	<u>116.565</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>240.223</u>	<u>217.474</u>

Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Balance

Note	t.kr.	2015/16	2014/15
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
9	Selskabskapital	15.325	15.325
	Overført resultat	76.305	61.038
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.800	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>95.430</b>	<b>76.363</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
10	Udskudt skat	5.332	5.605
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.332</b>	<b>5.605</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
11	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til realkreditinstitutter	47.221	49.464
		<b>47.221</b>	<b>49.464</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.097	3.175
	Gæld til banker	32.893	28.073
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	3.111	6.339
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.946	21.988
	Skyldig selskabsskat	5.513	357
	Anden gæld	21.680	26.110
		<b>92.240</b>	<b>86.042</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>139.461</b>	<b>135.506</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>240.223</b>	<b>217.474</b>

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

## Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

### Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. oktober 2015	15.325	61.038	0	76.363
Årets resultat	0	15.267	3.800	19.067
<b>Egenkapital 30. september 2016</b>	<b>15.325</b>	<b>76.305</b>	<b>3.800</b>	<b>95.430</b>

## Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

## Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2015/16	2014/15
	Årets resultat	19.067	8.527
15	Reguleringer	9.675	7.783
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	28.742	16.310
16	Ændring i driftskapital	-15.303	3.357
	Pengestrømme fra primær drift	13.439	19.667
	Renteindbetalinger m.v.	129	99
	Renteudbetalinger m.v.	-1.886	-2.327
	Betalt selskabsskat	-357	-31
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>11.325</b>	<b>17.408</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-15.533	-6.474
	Salg af materielle anlægsaktiver	11.382	143
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-150
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-4.151</b>	<b>-6.481</b>
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-2.243	-2.004
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-78	-709
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-9.065	3.414
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b>	<b>-11.386</b>	<b>701</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-4.212</b>	<b>11.628</b>
	Likvider 1. oktober	-28.050	-39.678
17	Likvider 30. september	-32.262	-28.050

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

## Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

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

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

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

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder lejeindtægter og fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver.

#### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

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

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

Grunde afskrives ikke.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

## Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Skat

Selskabet indgår i sambeskatningen med SAWO Holding A/S og andre koncernvirksomheder. Selskabs-skat vedrørende de sambeskattede selskaber fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende sel-skaber i forhold til disses skattepligtige indkomst. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteord-ningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørel-sen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan hen-føres til posteringer direkte i egenkapitalen.

##### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

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

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

##### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

##### Varebeholdninger

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

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

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

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

##### Tilgodehavender

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



## Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Egenkapital

###### *Foreslået udbytte*

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

##### Selskabsskat

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

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

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

##### Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

##### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld.

## Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

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

t.kr.	2015/16	2014/15
<b>2 Andre driftsindtægter</b>		
Huslejeindtægter m.v.	1.238	1.504
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	888	0
	<u>2.126</u>	<u>1.504</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	79.133	74.109
Pensioner	6.599	5.975
Andre omkostninger til social sikring	990	622
Andre personaleomkostninger	-1.881	-2.439
	<u>84.841</u>	<u>78.267</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>216</u>	<u>198</u>

Det samlede vederlag til selskabets direktion og bestyrelse udgør 1.061 t.kr. i 2015/16 (2014/15: 1.622 t.kr.).

**Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016**
**Noter**

t.kr.	2015/16	2014/15
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	30	4
Andre finansielle indtægter	99	95
	<u>129</u>	<u>99</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	5.513	357
Årets regulering af udskudt skat	-273	2.120
	<u>5.240</u>	<u>2.477</u>

**6 Materielle anlægsaktiver**

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

**7 Finansielle anlægsaktiver**

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

Andre tilgodehavender omfatter deposita vedrørende lejemål.

**8 Periodeafgrænsningsposter**

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

**Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016**
**Noter**

t.kr.	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
<b>9 Selskabskapital</b>		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Aktier, 2 stk. a nom. 29.000,00 kr.	58	58
Aktier, 1 stk. a nom. 613.000,00 kr.	613	613
Aktier, 1 stk. a nom. 205.000,00 kr.	205	205
Aktier, 1 stk. a nom. 325.000,00 kr.	325	325
Aktier, 1 stk. a nom. 28.000,00 kr.	28	28
Aktier, 1 stk. a nom. 13.875.000,00 kr.	13.875	13.875
Aktier, 1 stk. a nom. 157.000,00 kr.	157	157
Aktier, 1 stk. a nom. 20.000,00 kr.	20	20
Aktier, 2 stk. a nom. 8.000,00 kr.	16	16
Aktier, 1 stk. a nom. 10.000,00 kr.	10	10
Aktier, 1 stk. a nom. 18.000,00 kr.	18	18
	<u>15.325</u>	<u>15.325</u>

Aktiekapitalen har ikke være ændret i de seneste 5 år.

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Den nominelle beholdning af egne aktier udgør 140.630 kr. Aktierne er optaget i regnskabet til 0 kr. Aktierne er erhvervet til brug for en tidligere medarbejderaktieordning.

t.kr.	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
<b>10 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	6.348	6.601
Tilgodehavender	-286	0
Varebeholdninger	-702	-955
Gældsforpligtelser	-28	-41
	<u>5.332</u>	<u>5.605</u>

**11 Langfristede gældsforpligtelser**

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

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

## Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

### Noter

#### 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i SAWO Holding-koncernen. Som datterselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Beløbet udgør 4.889 t.kr. pr. 30. september 2016. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

##### Andre økonomiske forpligtelser

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

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

#### 13 Sikkerhedsstillelser

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

Selskabet har udstedt virksomhedspant på i alt 20.000 t.kr. og løsørejerpantebrev i en af selskabets biler på i alt 1.300 t.kr. til sikkerhed for bankgæld, der pr. 30. september 2016 udgør 32.893 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 50.318 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2015 udgør 91.589 t.kr.

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

#### 14 Nærtstående parter

SAWO A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for bestemmende indflydelse
SAWO Holding A/S	9530 Støvring	Kapitalbesiddelse

##### Oplysning om koncernregnskaber

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
SAWO Holding A/S	9530 Støvring	Ved henvendelse til SAWO Holding A/S.

Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

t.kr.	2015/16	2014/15
<b>15 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	3.566	3.076
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-888	2
Finansielle indtægter	-129	-99
Finansielle omkostninger	1.886	2.327
Skat af årets resultat	5.240	2.477
	<u>9.675</u>	<u>7.783</u>
<b>16 Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-8.155	6.613
Ændring i tilgodehavender	-12.513	-3.321
Ændring i leverandørgæld m.v.	5.365	65
	<u>-15.303</u>	<u>3.357</u>
<b>17 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	631	23
Kortfristet gæld til banker	-32.893	-28.073
	<u>-32.262</u>	<u>-28.050</u>