

# SAWO A/S

Industrimarken 1, Sørup, 9530 Støvring

CVR-nr. 57 00 81 13

## Årsrapport 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. december 2017

Dirigent:

  
.....



## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for SAWO A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

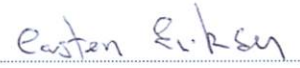

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sørup, den 14. december 2017  
Direktion:

  
Ivan Chrost

Bestyrelse:

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i SAWO A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SAWO A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 14. december 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Hans B. Vistisen  
statsaut. revisor



Søren V. Nejmann  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	SAWO 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 2016 - 30. september 2017
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 Ivan Chrost Carsten Eriksen, medarbejdervalgt Morten Pedersen, medarbejdervalgt
Direktion	Ivan Chrost
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, 9000 Aalborg
Bankforbindelse	Jyske Bank A/S Toldbod Plads 1, 9000 Aalborg
Advokat	Advokatfirma HjulmandKaptain Østre Havnegade 12, 9000 Aalborg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

t.kr.	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	380.818	368.305	286.917	267.420	216.501
Bruttoresultat	126.087	114.471	94.577	88.762	78.609
Resultat af primær drift	27.145	26.064	13.234	14.647	10.135
Resultat af finansielle poster	-1.490	-1.757	-2.230	-3.132	-4.331
Årets resultat	20.086	19.067	8.527	8.660	4.739
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	251.688	240.223	217.474	217.369	206.820
Egenkapital	111.751	95.430	76.363	67.836	63.140
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	19.296	11.325	17.408	14.709	801
Pengestrømme til investeringsaktiviteten	-12.879	-4.151	-6.481	-7.960	-1.154
Investering i materielle anlægsaktiver	-16.514	-15.533	6.474	8.020	1.654
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-981	-11.386	701	-1.548	382
Pengestrøm i alt	5.436	-4.212	11.628	5.201	29
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	7,1 %	7,1 %	4,6 %	5,5 %	4,7 %
Afkastningsgrad	11,0 %	11,4 %	6,1 %	6,9 %	5,0 %
Likviditetsgrad	161,2 %	149,4 %	135,5 %	126,7 %	125,5 %
Soliditetsgrad	44,4 %	39,7 %	35,1 %	31,2 %	30,5 %
Egenkapitalforrentning	19,4 %	22,2 %	11,8 %	13,2 %	7,5 %
Nettoomsætning pr. medarbejder	1.529	1.705	1.449	1.400	1.289
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	249	216	198	191	168

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

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er import, fabrikation, salg og service af hydraulisk- og lasthåndteringsudstyr til montage på lastbiler, salg af medbringertrucks, renovationskøretøjer og betonpumper 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, EcoLog-skovmaskiner, Pezolato-flishuggere, Putzmeister-betonpumper samt kundespecifikke specialopbygninger. Alle selskabets produkter er absolut markedsledende i Danmark.

Selskabet er en landsdækkende salgs- og servicevirksomhed med 13 afdelinger, fordelt på lokationer i Nørresundby, Støvring, Aarhus, Holstebro, Thisted, Pårup, Kolding, Odense, Herlev, Hvidovre, Humlebæk, Køge og Stokkemærke. Herudover har selskabet et net af forhandlere i Danmark.

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Aktiviteter

Selskabets aktiviteter har i regnskabsåret været større end det forventede. Markedsandelen er fastholdt, og kombineret med nye forretningsområder har dette medført en omsætning, der er bedre end såvel sidste år som over den budgetterede omsætning for året.

En øget succesfuld fokusering på produktivitet, arbejdskapital og en øgning af medarbejdernes kompetencer har resulteret i et overskud, der er forbedret i forhold til sidste år. Det er endvidere bedre end det forventede, men fortsat lidt lavere end målsætningen for forrentningen af den investerede kapital.

Markedet er præget af stor konkurrence på de fleste af selskabets produkter. Det er nødvendigt at være meget skarp på priserne og opfølgende servicearbejde for at være konkurrencedygtig. Der er en klar tendens til, at markedet efterspørger materiel som følge af den generelle stigning i konjunkturerne, især i entreprenør- og byggebranchen. Der er dog stadig et stykke vej til, at ordreindgangen ligger på et for branchen normaliseret niveau.

Primo 2017 er serviceværkstedet i Aabenraa lukket, og aktiviteten flyttet til afdelingen i Kolding.

Med virkning fra den 1. maj 2017 har selskabet købt en ejendom i Thisted, hvor der er oprettet serviceværksted.

Selskabet har i 2017 solgt ejendommen i Aarhus, da ejendommen har stået ubrugt de seneste år.

#### Årets resultat

Årets nettoomsætning udgør 381 mio. kr. mod 368 mio. kr. sidste år, hvilket er en stigning på 13 mio. kr., svarende til 3,4 %.

Årets resultat før skat udgør 25,7 mio. kr., hvilket er 1,4 mio. kr. over sidste års resultat, eller en stigning på 5,7 %.

Selskabet er inde i en god udvikling, og resultatet vurderes ud fra konkurrencesituationen og de foregående års resultater som værende meget tilfredsstillende.



## Ledelsesberetning

### *Balancen*

Ved regnskabsårets udløb 30. september 2017 udgør den investerede kapital 251,7 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til 30. september 2016 på 11,5 mio. kr.

Stigningen er primært på materielle anlægsaktiver, hvor der i regnskabsåret er foretaget en del store investeringer i forbedringer af ejendommene, produktionsmateriel og it-software. Selskabet har gennem en del år været tilbageholdende med større investeringer.

Med baggrund i en sund økonomi er der foretaget flere langsigtede investeringer, som på sigt vil bibringe en øget effektivisering og deraf medfølgende øget indtjening.

Lagerbeholdningen af færdigvarer er som følge af konkurrencesituationen højere end normalt, idet selskabet har valgt at have et lager af nye kraner til omgående levering.

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

### *Kapitalberedskab*

Selskabet vurderes som velkonsolideret.

Ved regnskabsårets afslutning andrager den investerede kapital i selskabet 251,7 mio. kr., hvoraf egenkapitalen udgør 111,8 mio. kr., eller 44,4 % (2015/16: 39,7 %).

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

Pengestrømmen fra den ordinære driftsaktivitet udgør 19,3 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.

### *Særlige risici*

Selskabet har ingen særlige risici ud over de for branchen almindeligt forekommende.

### *Redegørelse for samfundsansvar*

Koncernen har ikke en egentlig nedfældet politik for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, miljø og klimapåvirkninger.

### *Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen*

SAWO A/S tilstræber at have de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, ledere og øvrige medarbejdere uanset køn, race eller religion. Koncernens personalepolitikker understøtter denne praksis.

### *Det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan*

Bestyrelsen er SAWO A/S' øverste ledelsesorgan og består af 5 medlemmer, heraf er 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, samt 2 medarbejdervalgte medlemmer, der alle er mænd.

SAWO A/S er en familieejet virksomhed med en professionel bestyrelse. Stabiliteten og kontinuiteten i sammensætningen af bestyrelsen søges fastholdt fremover.

Bestyrelsen anerkender, at en mere ligelig fordeling mellem kønnene kan have en gunstig indvirkning på arbejdet i bestyrelsen og i virksomheden i øvrigt, og har en målsætning om at have et kvindeligt bestyrelsesmedlem pr. 30. september 2021.

SAWO A/S aflægger rapportering efter regnskabsklasse stor C første gang i 2016/17. Måltal for bestyrelsen er opsat fornyligt, og der har ikke været konkrete handlinger på området. Derfor er måltallet ikke opnået.

## Ledelsesberetning

### Det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelsesniveauer

SAWO A/S tilstræber at bemane alle ledelsesposter med de bedst kvalificerede personer uanset køn. Virksomheden har et direktionsslag og en ledergruppe, bestående af i alt 8 personer, hvoraf 1 er kvinde.

For at øge andelen af kvinder på ledelsesposter vil virksomheden ved fremtidig rekruttering og forfremmelse så vidt muligt sikre, at begge køn er præsenteret blandt de sidste kandidater.

Der har ikke været ændringer i denne ledergruppe i året, så der kan først rapporteres resultater for 2017/18.

### 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. Denne position vil der fortsat blive fokuseret på 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 et meget konkurrencepræget marked, hvor pris, kvalitet og servicegrad vil være de afgørende parametre. Selskabet føler sig godt rustet til at imødekomme disse krav.

Der er i 2016/17 investeret i nyt administrativt it-system og forbedret produktionsapparat, samt indrettet yderligere opbyggerstæde i forbindelse med hovedafdelingen i Sørup. Dette er alle investeringer, som skal sikre, at selskabet kan efterkomme en øget efterspørgsel og en mere effektiv produktion.

Forventningerne til 2017/18 er en øgning af omsætningen med 10-15 mio. kr. og et resultat før skat i størrelsesordenen 27 mio. kr.

Selskabet har overtaget salg og service af Putzmeister's produkter inden for betonpumper og betonkanoner. Aftalen er så ny, at den ikke er indarbejdet i selskabets budget for 2017/18 og forventes således at påvirke omsætning og resultat i positiv retning.

Det er ledelsens overbevisning, at selskabet står godt rustet til at imødekomme ovennævnte markedsvilkår og dermed fortsætte de seneste års positive udvikling. Forventningerne er, at selskabet vil komme væsentligt styrket gennem de kommende år.

Det er fortsat ledelsens 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 2016 - 30. september 2017

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2016/17	2015/16
	<b>Nettoomsætning</b>	380.818	368.305
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-8	-6.017
2	Andre driftsindtægter	1.897	2.126
	Eksterne omkostninger	-256.620	-249.943
	<b>Bruttoresultat</b>	126.087	114.471
3	Personaleomkostninger	-94.801	-84.841
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-4.141	-3.566
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	27.145	26.064
4	Finansielle indtægter	55	129
5	Finansielle omkostninger	-1.545	-1.886
	<b>Resultat før skat</b>	25.655	24.307
6	Skat af årets resultat	-5.569	-5.240
	<b>Årets resultat</b>	20.086	19.067

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

## Balance

Note	t.kr.	2016/17	2015/16
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Grunde og bygninger	96.346	91.589
	Produktionsanlæg og maskiner	7.751	5.434
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.223	3.306
	Indretning af lejede lokaler	2.172	1.586
		<u>111.492</u>	<u>101.915</u>
8	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	289	467
		<u>289</u>	<u>467</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>111.781</u>	<u>102.382</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Råvarer og hjælpematerialer	30.986	28.469
	Varer under fremstilling	38.688	45.636
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	14.828	7.888
		<u>84.502</u>	<u>81.993</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	50.111	53.119
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.202	1.058
	Andre tilgodehavender	406	657
9	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	658	383
		<u>55.377</u>	<u>55.217</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>28</u>	<u>631</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>139.907</u>	<u>137.841</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>251.688</u>	<u>240.223</u>

Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Balance

Note	t.kr.	2016/17	2015/16
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
10	Selskabskapital	15.325	15.325
	Overført resultat	93.926	76.305
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.500	3.800
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>111.751</b>	<b>95.430</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
12	Udskudt skat	6.956	5.332
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>6.956</b>	<b>5.332</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
11	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til realkreditinstitutter	46.196	47.221
		46.196	47.221
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.052	3.097
	Gæld til banker	26.854	32.893
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	546	3.111
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	24.623	25.946
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.132	0
	Skyldig selskabsskat	3.945	5.513
	Anden gæld	26.633	21.680
		86.785	92.240
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>132.981</b>	<b>139.461</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>251.688</b>	<b>240.223</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 14 Sikkerhedsstillelser
- 15 Nærtstående parter
- 16 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

Egenkapitalopgørelse

Note	t.kr.	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	Egenkapital				
	1. oktober 2016	15.325	76.305	3.800	95.430
17	Overført via resultatdisponering	0	17.586	2.500	20.086
	Udloddet udbytte	0	0	-3.765	-3.765
	Udbytte af egne kapitalandele	0	35	-35	0
	<b>Egenkapital</b>				
	<b>30. september 2017</b>	<b>15.325</b>	<b>93.926</b>	<b>2.500</b>	<b>111.751</b>

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

## Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2016/17	2015/16
	Årets resultat	20.086	19.067
18	Reguleringer	10.541	9.675
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	30.627	28.742
19	Ændring i driftskapital	-4.328	-15.303
	Pengestrømme fra primær drift	26.299	13.439
	Renteindbetalinger m.v.	55	129
	Renteudbetalinger m.v.	-1.545	-1.886
	Betalt selskabsskat	-5.513	-357
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>19.296</b>	<b>11.325</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-16.514	-15.533
	Salg af materielle anlægsaktiver	3.455	11.382
	Salg af finansielle anlægsaktiver	180	0
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>-12.879</b>	<b>-4.151</b>
	Udbetalt udbytte	-3.765	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.025	-2.243
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter	-45	-78
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	3.854	-9.065
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-981</b>	<b>-11.386</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>5.436</b>	<b>-4.212</b>
	Likvider 1. oktober	-32.262	-28.050
20	Likvider 30. september	-26.826	-32.262

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabet's øvrige bestanddele.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SAWO A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. oktober 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Ændringen har ingen effekt for resultatopgørelse eller egenkapital for 2016/17 eller sammenligningstal.

Selskabet er i år overgået til at være en stor klasse C-virksomhed. På baggrund heraf er der sket ændringer til præsenterings- og oplysningskrav. Der er ingen ændringer til indregningsprincipper eller måling af regnskabsposter.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet 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.



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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:

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.

##### Skat

Selskabet indgår i sambeskatningen med SAWO Holding A/S og andre koncernvirksomheder. Selskabskat vedrørende de sambeskattede selskaber fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

##### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

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

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver 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.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Varebeholdninger

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

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

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

Nettorealiseringsværdien 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. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

##### 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 acontoskatte.

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

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

###### Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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.

##### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser.

##### Nøgletal

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

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af ordinær primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
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	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitligt antal medarbejdere}}$

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

## Noter

t.kr.	2016/17	2015/16
<b>2 Andre driftsindtægter</b>		
Huslejeindtægter m.v.	1.238	1.238
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver	659	888
	<u>1.897</u>	<u>2.126</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	88.037	79.133
Pensioner	7.651	6.599
Andre omkostninger til social sikring	1.182	990
Andre personaleomkostninger	-2.069	-1.881
	<u>94.801</u>	<u>84.841</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>249</u>	<u>216</u>
<p>Det samlede vederlag til selskabets direktion og bestyrelse udgør 1.408 t.kr. i 2016/17 (2015/16: 1.061 t.kr.).</p>		
t.kr.	2016/17	2015/16
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	33	30
Andre finansielle indtægter	22	99
	<u>55</u>	<u>129</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	5	0
Andre finansielle omkostninger	1.540	1.886
	<u>1.545</u>	<u>1.886</u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	3.945	5.513
Årets regulering af udskudt skat	1.624	-273
	<u>5.569</u>	<u>5.240</u>

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

### Noter

#### 7 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. oktober 2016	119.912	31.968	23.613	2.118	177.611
Tilgang i årets løb	9.280	3.565	2.883	786	16.514
Afgang i årets løb	-3.257	0	-351	0	-3.608
Kostpris 30. september 2017	125.935	35.533	26.145	2.904	190.517
Af- og nedskrivninger					
1. oktober 2016	28.323	26.534	20.307	532	75.696
Årets afskrivninger	1.727	1.248	966	200	4.141
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-461	0	-351	0	-812
Af- og nedskrivninger 30. september 2017	29.589	27.782	20.922	732	79.025
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017	96.346	7.751	5.223	2.172	111.492

#### 8 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Andre tilgodehavender
Kostpris 1. oktober 2016	467
Tilgang i årets løb	2
Afgang i årets løb	-180
Kostpris 30. september 2017	289
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017	289

Andre tilgodehavender omfatter deposita vedrørende lejemål.

#### 9 Periodeafgrænsningsposter

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

**Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017**
**Noter**

t.kr.	2016/17	2015/16
<b>10 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
	15.325	15.325

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.

**11 Langfristede gældsforpligtelser**

t.kr.	Gæld i alt 30/9 2017	Afdrag næste år	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	49.248	3.052	46.196	34.389
	49.248	3.052	46.196	34.389

Af selskabets langfristede gældsforpligtelser på 49,2 mio. kr. er 19,8 mio. kr. fastforrentet.

t.kr.	2016/17	2015/16
<b>12 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. oktober	5.332	5.605
Årets regulering af udskudt skat	1.624	-273
Udskudt skat 30. september	6.956	5.332
Udskudt skat vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	7.782	6.348
Tilgodehavender	0	-286
Varebeholdninger	-599	-702
Gældsforpligtelser	-227	-28
	6.956	5.332

Udskudte skatter, der forventes at forfalde ud over 5 år efter balancedagen vedrører bygninger, der af ledelsen ikke forventes afhændet.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

### Noter

#### 13 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 3.925 t.kr. pr. 30. september 2017. 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 13.399 t.kr. pr. 30. september 2017. 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 leasingsselskaber, påtager SAWO A/S sig en tilbagekøbsforpligtelse over for leasingsselskaberne.

#### 14 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 96.346 t.kr. Heraf er ejerpantebreve på i alt 12.500 t.kr. deponeret til sikkerhed for bankgæld, der pr. 30. september 2017 udgør 28.179 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. til sikkerhed for bankgæld, der pr. 30. september 2017 udgør 28.179 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 49.248 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2017 udgør 96.346 t.kr.

Selskabet har pr. 30. september 2017 afgivet bankgarantier for 1.005 t.kr.

## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

## Noter

## 15 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	www.cvr.dk

## Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

## Oplysninger om ledelsesvederlag

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 3, Personaleomkostninger.

t.kr.	2016/17	2015/16
<b>16 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
Samlet honorar til EY	302	321
Lovpligtig revision	223	223
Skatterådgivning	44	44
Andre ydelser	35	54
	<u>302</u>	<u>321</u>
<b>17 Resultatdisponering</b>		
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	2.500	3.800
Overført resultat	17.586	15.267
	<u>20.086</u>	<u>19.067</u>
<b>18 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	4.141	3.566
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-659	-888
Finansielle indtægter	-55	-129
Finansielle omkostninger	1.545	1.886
Skat af årets resultat	5.569	5.240
	<u>10.541</u>	<u>9.675</u>



## Årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017

## Noter

t.kr.	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
<b>19 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-2.509	-8.155
Ændring i tilgodehavender	972	-12.513
Ændring i leverandørgæld m.v.	-2.791	5.365
	<u>-4.328</u>	<u>-15.303</u>
<b>20 Likvider, ultimo</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen	28	631
Kortfristet gæld til banker	-26.854	-32.893
	<u>-26.826</u>	<u>-32.262</u>