

**UDDRAG AF
ÅRSREGNSKAB
2017**

SKAKO



BREV FRA LEDELSEN

Omstrukturering af SKAKO Concrete

Vi lukkede i 2017 SKAKO Concrete's produktionsfaciliteter i Frankrig, hvilket understreger SKAKO's asset light strategi. Vi har outsourcet produktionen til eksisterende østeuropæiske underleverandører og flyttet montage og kvalitetstest til vores værksted i Danmark. Det nye setup omkring Supply Chain Management vil styrke SKAKO's konkurrencedygtighed og rentabilitet. Desuden er vi sikre på, at det nye setup vil gøre det muligt for SKAKO at yde en bedre service til vores kunder til mere konkurrencedygtige priser. Vi forventer en forbedret rentabilitet i 2018 på ca. 6 mio. kr. som en direkte følge af omstruktureringen.

Vi forbereder os på at gribe fremtidige vækstmuligheder og har allerede gjort gode fremskridt i 2017

SKAKO Vibration

- På baggrund af det nuværende gode forretningsklima udviklede det europæiske marked for vibrationsudstyr sig positivt i 2017, især inden for automobilindustrien, som er vigtig for SKAKO.

SKAKO Vibration's succes i den tyske automobilbranche blev endnu en gang bekræftet i 2017. Det er vores mål at øge vores markedsandele i Tyskland yderligere ved at tildele flere ressourcer til dette marked. Baseret på vores erfaring i Tyskland har vi styrket vores organisation inden for salg og service til den nordamerikanske automobilbranche. Det nordamerikanske marked har reageret positivt på SKAKO's tiltag. Derfor vil vi også i 2018 tilføre yderligere lokale ressourcer til salg og service til dette marked.

- Vi vil også arbejde på at opbygge en stærkere tilstedeværelse i recycling-segmentet, som er en sektor, der forventes at udvikle sig positivt i fremtiden. Vi vil afsætte flere ressourcer og tilpasse vores tilbud til sektoren. Recycling-sektoren udgør en god vækstmulighed for SKAKO Vibration og en naturlig spredning af vores forretning. Vi er i gang med at tilpasse en del af vores produktportefølje til recycling-sektoren og etablere kontakt med vigtige europæiske kunder.
- I Marokko er vi ved at afslutte vores leverancer og installation af vores vibrationsudstyr til mineindustrien, som har repræsenteret en betydelig del af vores ordrer og omsætning i de seneste år. Vi har fortsat positive forventninger til at modtage flere nye projekter fra den afrikanske mineindustri.

SKAKO Concrete

- SKAKO Concrete har i 2017 investeret i at udvide vores tilstedeværelse i Nordamerika og har således ansat lokalt salgspersonale, og vi forventer at ekspandere yderligere i 2018. Vi er af den opfattelse, at dette store marked repræsenterer en god vækstmulighed.
- SKAKO Concrete har i 2017 iværksat udviklingen af den største blander (6000 liter) i SKAKO's historie, som vil blive præsenteret for markedet medio 2018. Dette vil give SKAKO Concrete mulighed for at byde på projekter med store anlægsstørrelser, hvor vi hidtil ikke har kunnet konkurrere.
- Markedet tager godt imod vores styring til betonanlæg, SKAKOMATen, hvilket også har været tilfældet i 2017. Vi leverer SKAKOMAT styringer til nye SKAKO Concrete anlæg, ligesom vi også modtager ordrer på både udskiftning af gamle styringer og indbygning i konkurrenters betonanlæg.
- Som meddelt i selskabsmeddelelse 24/2017 af 21. december 2017 forventer vi at indgå en betydelig kontrakt på ca. 55 mio. kr. med en europæisk kunde.
- En nøgleprioritet for ledelsen i 2018 er at styrke vores forhold til vores eksisterende kunder samt at opbygge relation til nye kunder ved at øge vores tilstedeværelse på vores fokusmarkeder og dermed lægge grunden til yderligere vækst for selskabet. En anden nøgleprioritet for 2018 vil være at opnå effektiviseringer dels som følge af omstrukturering af SKAKO Concrete og dels på baggrund af forbedrede processer og systemer.

Ledelsen vil gerne takke alle medarbejdere i SKAKO koncernen for deres indsats og solide bidrag til resultatet, der er realiseret i 2017, og som skaber grundlag for den fortsatte vækst for SKAKO.

Jens Wittrup Willumsen
Bestyrelsesformand

Søren Pedersen
Direktør

Jakob Have
CFO

Lionel Girieud
Direktør

HOVED- OG NØGLETAL

	2017	2016	2015	2014	2013
RESULTATPOSTER, t.kr.					
Nettoomsætning	350.375	308.059	319.136	353.585	345.459
Bruttoresultat	83.801	84.306	88.314	81.272	72.695
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	20.237	16.411	16.210	1.320	(555)
Særlige poster	(24.131)	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT) efter særlige poster	(3.894)	16.411	16.210	1.320	(555)
Finansielle poster, netto	(2.818)	(3.265)	(3.133)	(4.100)	(4.271)
Resultat før skat	(6.712)	13.146	13.077	(2.781)	(4.826)
Periodens resultat, fortsættende aktiviteter	(6.160)	16.540	13.242	(6.796)	(9.958)
Periodens resultat, ophørte aktiviteter	-	-	-	(682)	1.461
Resultat efter skat	(6.160)	16.540	13.242	(7.478)	(8.497)
BALANCEPOSTER, t.kr.					
Langfristede aktiver	38.912	68.470	62.734	66.429	71.581
Kortfristede aktiver	200.152	176.601	181.710	170.011	163.252
Aktiver	261.414	245.071	244.445	236.440	237.821
Egenkapital	95.701	102.360	84.797	70.521	77.517
Langfristede forpligtelser	3.483	13.545	15.559	15.913	18.849
Kortfristede forpligtelser	152.894	129.166	144.090	150.004	140.967
Nettorentebærende gæld	25.956	16.870	30.439	53.379	24.607
Nettoarbejdskapital	99.242	81.058	75.571	80.451	57.168
ØVRIGE HOVEDTAL, t.kr.					
Investering i materielle aktiver	4.480	819	526	5.264	2.413
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(9.060)	16.853	23.854	(24.476)	(12.216)
Frie pengestrømme	(16.547)	11.004	22.610	(22.582)	(5.835)
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	182	183	180	191	188
NØGLETAL					
Bruttomargin	23,9%	27,4%	27,7%	23,0%	21,0%
Overskudsgrad	5,8%	5,3%	5,1%	0,4%	(0,2%)
Soliditetsgrad	131,8%	136,7%	126,1%	115,8%	115,8%
Egenkapitalandel	36,6%	41,8%	34,7%	29,8%	32,6%
Egenkapitalforrentning	(6,2%)	17,7%	17,1%	(10,1%)	(11,2%)
Finansiell gearing	27,1%	16,5%	35,9%	75,7%	31,7%
NWC/omsætning	28,3%	26,3%	23,7%	22,8%	16,5%
Resultat pr. aktie	(2,00)	5,36	4,30	(2,41)	(3,38)
Indre værdi pr. aktie	30,8	33,0	27,3	22,7	25,0
Børskurs pr. aktie	91	92,5	44,8	21,8	27,7
Kurs/indre værdi	3,0	2,8	1,6	1,0	1,1
Markedsværdi	282.683	287.343	139.167	67.720	86.048
ØVRIGE TAL, t.kr.					
Ordrebeholdning	72.775	109.103	92.097	86.807	92.129

De anførte nøgletal er beregnet i henhold til "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Den Danske Finansanalytikerforening. Nettoarbejdskapital er beregnet som lager, varedebitorer og igangværende arbejder fratrukket forudbetalinger fra kunder og varekreditorer. Ordrebeholdningen repræsenterer forventede indtægter fra kontrakter eller ordrer udført, men endnu ikke afsluttet eller udført fuldt ud, og den omsætning, der forventes at blive indregnet i fremtiden.

HIGHLIGHTS

Omsætningen steg 13,7% til 350,4 mio. kr. i 2017, og resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster steg med 23,3% til 20,2 mio. kr. Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster var i overensstemmelse med vores resultatforventninger til året, jf. selskabsmeddelelse 16/2017, hvor vi udmeldte et forventet resultat af primær drift (EBIT) på 17,5-22,5 mio. kr.

Som meddelt i selskabsmeddelelse 21/2017 har vi i 4. kvartal 2017 foretaget en restrukturering af SKAKO Concrete. Alle restruktureringsomkostninger er indregnet i 4. kvartal 2017 og udgør 24.131 t.kr.

t.kr.	2017	2016
Nedskrivning af grund og bygninger	10.053	-
Nedskrivning af øvrige materielle anlægsaktiver	874	-
Nedskrivning af lagerbeholdninger	2.393	-
Fratrædelsesomkostninger og andre personaleomkostninger	8.466	-
Øvrige omkostninger	2.345	-
Særlige poster	24.131	-

Vi starter 2018 med en ordrebeholdning, der er lavere end sidste år, hvilket vil have en negativ påvirkning på vores finansielle resultater i starten af 2018. Den 21. december 2017 indgik SKAKO Concrete en betinget aftale på ca. 55 mio. kr. med en europæisk kunde. Vi forventer stadig at indgå en endelig aftale med en kontraktsum på ca. 55 mio. kr. Udbudsaktiviteten i Vibrationsdivision er fortsat høj.

Omsætning og resultat forventes at være ulige fordelt over 2018 (back-end-loaded). Vi forventer et resultat af primær drift (EBIT) på 25-30 mio. kr. i 2018.

Performance review

t.kr.	Q4 2017	Q4 2016	Ændring	2017	2016	Ændring
Nettoomsætning	83.506	85.253	-2,0%	350.375	308.059	13,7%
Produktionsomkostninger	62.182	59.843	3,9%	266.574	223.753	19,1%
Bruttoresultat	21.324	25.410	-16,1%	83.801	84.306	-0,6%
<i>Bruttomargin</i>	<i>25,5%</i>	<i>29,8%</i>	<i>-4,3pp</i>	<i>23,9%</i>	<i>27,4%</i>	<i>-3,5pp</i>
Distributionsomkostninger	7.404	9.065	-18,3%	36.890	39.418	-6,4%
Administrationsomkostninger	7.640	8.763	-12,8%	26.674	28.477	-6,3%
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	6.280	7.582	-17,2%	20.237	16.411	23,3%
<i>Overskudsgrad før særlige poster</i>	<i>7,5%</i>	<i>8,9%</i>	<i>-1,4pp</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,3%</i>	<i>0,5pp</i>
Særlige poster	(24.131)	-	-	(24.131)	-	-
Resultat af primær drift (EBIT) efter særlige poster	(17.851)	7.582	-335,4%	(3.894)	16.411	-123,7%
Resultat for perioden	(18.314)	7.402	-347,4%	(6.160)	16.540	-137,2%
Ordrebeholdning primo	91.314	91.095	0,2%	109.103	92.097	18,5%
Ordreindgang	64.967	103.261	-37,1%	314.047	325.065	-3,4%
Omsætning	83.506	85.253	-2,0%	350.375	308.059	13,7%
Ordrebeholdning ultimo	72.775	109.103	-33,3%	72.775	109.103	-33,3%

OM SKAKO

SKAKO koncernen har 2 forretningsområder:

- SKAKO Vibration: Vibrationsfødere, vibrationstransportere og vibrationsstøttestyr
- SKAKO Concrete: Betonblandeanlæg til færdigbeton, præfabrikeret beton og jobsiteanlæg

SKAKO Vibration

SKAKO Vibration udvikler, designer og sælger vibrationsfødere, vibrationstransportører og vibrationsstøttestyr af høj kvalitet, der anvendes i hele spektret af materialehåndtering og bearbejdning. Vi har primært fokus på anlægssalg med en solid reservedelsforretning.

Vi har produktion i Faaborg og Strasbourg, Frankrig, og vores produkter er baseret på applikations-knowhow og egenudviklet teknologi.

Vi er kommet ind på det globale marked ved hjælp af en nichestrategi med fokus på segmenter. Vi er især stærke inden for automobilsektoren, minesektoren og særligt fosfatminesektoren. De vigtigste markeder er EU og Nordafrika. Vi har stærkt fokus på at udvide i Marokko for at understøtte vores betydelige vækst inden for levering til fosfatmineindustrien. Endvidere har vi fokus på at blive en af de førende globale aktører i automobilindustrien.

SKAKO Concrete

SKAKO Concrete udvikler og markedsfører et bredt produktprogram, der kvalitetsmæssigt ligger i den høje ende af spektret. Produkterne udgør primært enkeltmaskiner, styreapparater og betonblandeanlæg til færdigbeton, præfabrikeret beton og jobsiteanlæg. Vores primære fokus er på anlægssalg og den afledte stærke reservedelsforretning. Vores produkter er baseret på egenudviklet teknologi.

KONCERNENS RESULTATOPGØRELSE

t.kr.	2017	2016
Nettoomsætning	350.375	308.059
Produktionsomkostninger	(266.574)	(223.753)
Bruttoresultat	83.801	84.306
Distributionsomkostninger	(36.890)	(39.418)
Administrationsomkostninger	(26.674)	(28.477)
Resultat af primær drift (EBIT)	20.237	16.411
Særlige poster	(24.131)	-
Resultat af primær drift (EBIT) efter særlige poster	(3.894)	16.411
Finansielle indtægter	30	58
Finansielle omkostninger	(2.848)	(3.323)
Resultat før skat	(6.712)	13.146
Skat af periodens resultat	552	3.394
Periodens resultat	(6.160)	16.540
Fordeling af periodens resultat til SKAKO A/S' aktionærer		16.540
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	(2,00)	5,36
Udvandet resultat pr. aktie (EPS udvandet), kr.	(1,99)	5,36

KONCERNENS BALANCE

t.kr.	2017	2016
Andre immaterielle aktiver	5.088	5.356
Immaterielle aktiver under udvikling	2.882	542
Immaterielle aktiver	7.970	5.898
Grunde og bygninger	4.887	34.488
Produktionsanlæg og maskiner	163	2.727
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	944	1.116
Indretning af lejede lokaler	75	58
Anlæg under opførelse	15	453
Materielle aktiver	6.084	38.842
Andre tilgodehavender	1.147	1.145
Udskudte skatteaktiver	23.711	22.585
Andre langfristede aktiver	24.858	23.730
Langfristede aktiver	38.912	68.470
Varebeholdninger	45.662	43.425
Tilgodehavender fra salg	73.012	65.521
Igangværende arbejder for fremmed regning	68.648	48.830
Selskabsskat	648	185
Andre tilgodehavender	6.996	7.593
Periodeafgrænsningsposter	2.155	1.586
Andre investeringer	74	74
Likvide beholdninger	2.957	9.387
Kortfristede aktiver	200.152	176.601
Anlægsaktiver som besiddes med henblik på videresalg	22.350	0
Aktiver	261.414	245.071

KONCERNENS BALANCE

t.kr.	2017	2016
Aktiekapital	31.064	31.064
Reserve for valutakursregulering	(393)	747
Reserve for sikringstransaktioner	(34)	45
Overført resultat	65.064	70.504
Egenkapital i alt	95.701	102.360
Kreditinstitutter	0	9.724
Leasinggæld	0	237
Andre hensatte forpligtelser	3.483	3.584
Langfristede forpligtelser	3.483	13.545
Kreditinstitutter	9.050	8.714
Leasinggæld	28.677	16.014
Andre hensatte forpligtelser	237	282
Modtagne forudbetalinger fra kunder	10.134	9.847
Leverandørgæld	77.946	66.872
Selskabsskat	120	743
Andre forpligtelser	26.730	24.812
Periodeafgrænsningsposter	0	1.882
Kortfristede forpligtelser	152.894	129.166
Forpligtelser relateret til anlægsaktiver som besiddes med henblik på videresalg	9.336	0
Forpligtelser	165.713	142.711
Passiver	261.414	245.071

KONCERNENS PENGESTRØMSANALYSE

t.kr.	2017	2016
Resultat før skat	(6.712)	13.146
Restruktureringsomkostninger	24.131	0
Adjustments	8.091	10.136
Ændring i tilgodehavender m.m.	(27.286)	(5.182)
Ændring i varebeholdninger	(4.630)	4.833
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser m.m.	11.044	(2.166)
Pengestrømme fra primær drift før betalte restruktureringsomkostninger. finansielle poster og skat	4.638	20.767
Betalte restruktureringsomkostninger	(9.853)	-
Finansielle poster modtaget og betalt	(2.818)	(3.265)
Betalte selskabsskatter	(1.027)	(649)
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	(9.060)	16.853
Investering i immaterielle aktiver	(3.007)	(5.030)
Investering i materielle aktiver	(4.480)	(819)
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(7.487)	(5.849)
Ændring i låneforhold	(2.455)	(2.392)
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	(2.455)	(2.392)
Ændring i pengestrøm og likvide værdipapirer	(19.002)	8.612
Pengestrøm og likvide værdipapirer pr. 1. januar	(6.553)	(15.094)
Valutaregulering	(91)	(71)
Pengestrømme og likvide værdipapirer ultimo	(25.646)	(6.553)

SEGMENTINFORMATION

t.kr.	Concrete	Vibration	Ikke allokeret inklusive moderselskabet	Elimineringer	Samlet
2017					
Ekstern omsætning	174.219	176.156	-	-	350.375
Intern omsætning	642	4.625	-	(5.267)	-
Samlet omsætning	174.861	180.781	-	(5.267)	350.375
Afskrivninger	(3.860)	(693)	(392)	-	(4.945)
Resultat af primær drift (EBIT) før særlige poster	5.200	17.495	(2.458)	-	20.237
Særlige poster	(24.131)	-	-	-	(24.131)
Resultat af primær drift (EBIT) efter særlige poster	(18.931)	17.495	(2.458)	-	(3.894)
Finansielle indtægter	71	107	17	(165)	30
Finansielle omkostninger	(1.569)	(1.255)	(189)	165	(2.848)
Resultat før skat	(20.429)	16.347	(2.630)	-	(6.712)
Skat af periodens resultat	2.166	(1.617)	3	-	552
Periodens resultat	(18.263)	14.730	(2.627)	-	(6.160)
Langfristede aktiver	26.660	10.109	2.143	-	38.912
Aktiver	130.550	134.229	2.278	(5.643)	261.414
Forpligtelser	69.168	96.465	5.723	(5.643)	165.713
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	6.373	1.114	-	-	7.487
Gennemsnit, antal ansatte	94	88	-	-	182

t.kr.	Concrete	Vibration	Ikke allokeret inklusive moderselskabet	Elimineringer	Samlet
2016					
Ekstern omsætning	150.794	157.265	-	-	308.059
Intern omsætning	246	3.901	-	(4.147)	-
Samlet omsætning	151.040	161.166	-	(4.147)	308.059
Afskrivninger	(2.458)	(832)	(565)	-	(3.855)
Resultat af primær drift (EBIT)	5.758	13.030	(2.377)	-	16.411
Finansielle indtægter	336	116	175	(569)	58
Finansielle omkostninger	(1.710)	(1.509)	(673)	569	(3.323)
Resultat før skat	4.384	11.636	(2.874)	-	13.146
Skat af periodens resultat	2.446	947	1	-	3.394
Periodens resultat	6.830	12.583	(2.873)	-	16.540
Langfristede aktiver	61.981	3.944	2.545	-	68.470
Aktiver	142.982	114.829	6.270	(19.010)	245.071
Forpligtelser	66.120	77.733	17.868	(19.010)	142.711
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	5.171	678	-	-	5.849
Gennemsnit, antal ansatte	98	85	-	-	183