

The SKAKO logo is positioned in the top right corner of the page. It consists of the word "SKAKO" in a bold, yellow, sans-serif font. The background of the entire page is a photograph of several large, white, cylindrical industrial storage tanks. Each tank is equipped with a spiral metal staircase and a platform at the top. The tanks are arranged in a row, and the scene is set against a clear blue sky with scattered white clouds. The overall image conveys a sense of industrial scale and modern infrastructure.

**UDDRAG AF  
PERIODEREGNSKAB  
Q2 2017**

# HOVED- OG NØGLETAL

## RESULTATPOSTER, t.kr.

	Q2 2017	Q2 2016	H1 2017	H1 2016	Helåret 2016
Nettoomsætning	88,766	79,354	176,053	153,853	308,059
Bruttoresultat	21,542	24,303	42,267	40,895	84,306
Resultat af primær drift	4,915	6,131	7,720	5,062	16,411
Finansielle poster, netto	(682)	(587)	(1,324)	(1,451)	(3,265)
Resultat før skat	4,233	5,544	6,396	3,611	13,146
Periodens resultat	4,239	6,210	6,610	5,350	16,540

## BALANCEPOSTER, t.kr.

Langfristede aktiver	69,345	63,721	69,345	63,721	68,470
Kortfristede aktiver	192,400	178,021	192,400	178,021	176,601
Aktiver	261,745	241,742	261,745	241,742	245,071
Egenkapital	108,573	90,129	108,573	90,129	102,360
Langfristede forpligtelser	12,326	12,868	12,326	12,868	13,545
Kortfristede forpligtelser	140,846	138,746	140,846	138,746	129,166
Nettorentebærende gæld	20,276	38,228	20,276	38,228	16,870
Nettoarbejdskapital	87,669	92,693	87,669	92,693	81,058

## ØVRIGE HOVEDTAL, t.kr.

Investering i immaterielle og materielle aktiver	1,009	1,316	2,445	1,724	5,849
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	5,922	(601)	(1,047)	(5,897)	16,853
Frie pengestrømme	4,913	(1,916)	(3,492)	(7,620)	11,004
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	189	183	189	183	183

## NØGLETAL

Bruttomargin	24.3%	30.6%	24.0%	26.6%	27.4%
Overskudsgrad	5.5%	7.7%	4.4%	3.3%	5.3%
Soliditetsgrad	136.6%	128.3%	136.6%	128.3%	136.7%
Egenkapitalandel	41.5%	37.3%	41.5%	37.3%	41.8%
Egenkapitalforrentning	17.9%	20.8%	17.9%	20.8%	17.7%
Finansiell gearing	18.7%	42.4%	18.7%	42.4%	16.5%
NWC/omsætning	26.5%	29.2%	26.5%	29.2%	26.3%
Resultat pr. aktie	1.37	2.01	2.14	1.73	5.36
Indre værdi pr. aktie	35.0	29.0	35.0	29.0	33.0
Børskurs pr. aktie	76.0	62.0	76.0	62.0	92.5
Kurs/indre værdi	2.2	2.1	2.2	2.1	2.8
Markedsværdi	236,087	192,597	236,087	192,597	287,343

## ØVRIGE TAL, t.kr.

Ordrebeholdning	109,262	96,438	109,262	96,438	109,103
-----------------	---------	--------	---------	--------	---------

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

Der er høj aktivitet på de fleste af vores primære markeder, og vi kan med tilfredshed konstatere, at koncernens omsætning i 1. halvår 2017 steg 14,4% i forhold til samme periode sidste år. Resultat af primær drift (EBIT) for 1. halvår 2017 er 52,5% højere end for samme periode sidste år. Vores ordrebeholdning ved indgangen til 3. kvartal 2017 var 13,3% højere end for samme periode sidste år. Vores pipeline er god, og efter balancedagen har vi vundet en ordre på ca. 10 mio. kr. som meddelt i selskabsmeddelelse 16/2017.

Af disse årsager har vi øget vores forventninger til 2017 som meddelt i selskabsmeddelelse 16/2017.

Vi forventer nu et resultat af primær drift (EBIT) på 17.5-22.5 mio. kr.  
Tidligere forventede vi et resultat af primær drift (EBIT) på 15-20 mio. kr.

Vi kan ligeledes med tilfredshed konstatere, at mange af de markedsrettede initiativer vi har gennemført, har vist sig at være vellykkede. Omvendt er det utilfredsstillende at konstatere, at vi ikke har leveret højere marginer. Udsving i de enkelte kvartaler vil ofte opstå som følge af ændringer i produktmix, hvilket er en del af årsagen til afvigelserne. Når det er sagt, er det vores klare vurdering, at vi skal kunne realisere højere marginer på vores produkter i fremtiden. Vi er ved at identificere hvilke understøttende initiativer der skal igangsættes for at kunne nå vores mål.

## OM SKAKO

SKAKO koncernen har 2 forretningsområder:

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

### **SKAKO Vibration**

SKAKO Vibration udvikler, designer og sælger vibrationsfødere, vibrationstransportøre og vibrationsigteudstyr 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 automobilektoren, 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, styringer og betonblandeanlæg for færdigbeton, præfabrikeret beton og jobsiteanlæg. Vores primære fokus er på anlægssalg og den afledte stærke reservedelsforretning.

Vi har produktion i Lille, Frankrig, og vores produkter er baseret på egenudviklet teknologi.

De vigtigste markeder er EU, Nordamerika og Mellemøsten. Vi har især fokus på at opnå en højere markedsandel på eksisterende markeder uden at øge risikoprofilen på ordrene.

# LEDELSESBERETNING

t.kr.	Q2 2017	Q2 2016	Ændring	H1 2017	H1 2016	Ændring
Nettoomsætning	88,766	79,354	11.9%	176,053	153,853	14.4%
Produktionsomkostninger	67,224	55,051	22.1%	133,786	112,958	18.4%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>21,542</b>	<b>24,303</b>	<b>-11.4%</b>	<b>42,267</b>	<b>40,895</b>	<b>3.4%</b>
<i>Bruttomargin</i>	<i>24.3%</i>	<i>30.6%</i>	<i>-6.3pp</i>	<i>24.0%</i>	<i>26.6%</i>	<i>-2.6pp</i>
Distributionsomkostninger	9,791	10,861	-9.8%	20,412	21,499	-5.1%
Administrationsomkostninger	6,836	7,311	-6.5%	14,135	14,334	-1.4%
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>4,915</b>	<b>6,131</b>	<b>-19.8%</b>	<b>7,720</b>	<b>5,062</b>	<b>52.5%</b>
<i>Overskudsgrad</i>	<i>5.5%</i>	<i>7.7%</i>	<i>-2.2pp</i>	<i>4.4%</i>	<i>3.3%</i>	<i>1.1pp</i>
<b>Periodens resultat</b>	<b>4,239</b>	<b>6,210</b>	<b>-31.7%</b>	<b>6,610</b>	<b>5,350</b>	<b>23.6%</b>
Ordrebeholdning primo perioden	98,560	94,579	4.2%	109,103	92,097	18.5%
Ordreindgang	99,468	81,213	22.5%	176,212	158,194	11.4%
Nettoomsætning	88,766	79,354	11.9%	176,053	153,853	14.4%
<b>Ordrebeholdning ultimo perioden</b>	<b>109,262</b>	<b>96,438</b>	<b>13.3%</b>	<b>109,262</b>	<b>96,438</b>	<b>13.3%</b>

Omsætningen steg med 11,9% i 2. kvartal 2017 og med 14,4% i 1. halvår 2017 i forhold til samme perioder sidste år. Stigningen i 1. halvår 2017 var primært drevet af en vækst på 28% i Concrete divisionen. Væksten var primært drevet af øget anlægssalg, men vi havde også en solid vækst i reservedelssalget. Omsætningen steg med 4,3% i Vibration divisionen.

Produktionsomkostningerne steg med 22,1% i 2. kvartal 2017 og med 18,4% i 1. halvår 2017 i forhold til samme perioder sidste år. Bruttomarginen udgjorde 24,3% i 2. kvartal 2017 (30,6% i 2. kvartal 2016) og 24,0% i 1. halvår 2017 (26,6% i 1. halvår 2016). Faldet i bruttoavancegraden skyldes ændringer i produktmix, fratrædelsesomkostninger samt lavere end forventet marginer på projekter. Det er vores klare vurdering, at vi skal kunne realisere højere marginer på vores produkter i fremtiden. Vi er ved at identificere hvilke understøttende initiativer der skal igangsættes for at kunne nå vores mål.

Distributionsomkostningerne faldt med 9,8% i 2. kvartal 2017 og med 5,1% i 1. halvår 2017, primært som følge af vores deltagelse på BAUMA-messen i 1. halvår 2016.

Administrationsomkostningerne faldt med 6,5% i 2. kvartal 2017 og 1,4% i 1. halvår 2017, primært grundet periodisering af omkostninger.

Resultat af primær drift (EBIT) i 2. kvartal 2017 faldt med 19,8% i forhold til samme periode sidste år. Som følge af at resultat af primær drift (EBIT) var markant bedre i Q1 2017 i forhold til samme periode sidste år, steg resultat af primær drift (EBIT) for 1. halvår 2017 med 52,5% i forhold til samme periode sidste år. Øget omsætning bidrog positivt til driftsresultatet og faldet i bruttomarginen havde en modsatrettet effekt. Overskudsgraden var 5,5% i 2. kvartal 2017 (7,7% i 2. kvartal 2016) og 4,4% i 1. halvår 2017 (3,3% i 1. halvår 2016).

Periodens resultat i 2. kvartal 2017 var 4.239 t.kr. (6.210 t.kr. i 2. kvartal 2016) og 6.610 t.kr. i 1. halvår 2017 (5.350 t.kr. i 1. halvår 2016).

## Ordreindgang og ordrebeholdning

SKAKO Vibration og SKAKO Concrete oplever begge øget aktivitet, især i Norden og i Nordamerika. Antallet og størrelsen af tilbud er stigende, både fra eksisterende og nye kunder.

Ordreindgangen i 2. kvartal 2017 steg med 22,5% til 99.468 t.kr. og steg med 11,4% til 158.194 t.kr. i 1. halvår 2017 i forhold til samme perioder sidste år.

Ordreindgangen i Concrete divisionen i 2. kvartal 2017 var 52.317 t.kr. (28.951 t.kr. i 2. kvartal 2016) og 87.515 t.kr. i 1. halvår 2017 (67.036 t.kr. i 1. halvår 2016).

Ordreindgangen i Vibration divisionen i 2. kvartal 2017 var 48.702 t.kr. (53.075 t.kr. i 1. kvartal 2016), og ordreindgangen i 1. halvår 2017 var 91.334 t.kr. (93.157 t.kr. i 1. halvår 2016).

Ordrebeholdningen ved indgangen til 3. kvartal 2017 steg med 12,8 mio. kr. hvilket er en stigning på 13,3% i forhold til ordrebeholdningen ved indgangen til 3. kvartal 2016. Størstedelen af ordrebeholdningen ved indgangen til 3. kvartal 2017 forventes konverteret til omsætning i 2017.

# LEDELSESBERETNING - fortsat

## Udvikling i pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO) i 2. kvartal 2017 udgjorde 5.922 t.kr. (-601 t.kr. i 2. kvartal 2016) og -1.047 t.kr. i 1. halvår 2017 (-5.897 t.kr. i 1. halvår 2016).

Frie pengestrømme i 2.kvartal 2017 udgjorde 4.913 t.kr. (-1.917 t.kr. i 2. kvartal 2016) og -3.492 t.kr. 1. halvår 2017 (-7.621 t.kr. i 1. halvår 2016).

Ordrebeholdningen indeholder flere store projekter, herunder de fire ordrer vi informerede om i selskabsmeddelelserne 08/2016, 12/2016, 13/2016 og 15/2017. Periodens pengestrømme er påvirket af betalingsbetingelserne i vores store igangværende projekter.

## Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen har SKAKO Concrete vundet en ordre på ca. 10 mio. kr., som kommunikeret i selskabsmeddelelse nr. 16/2017, og SKAKO Vibration har vundet to ordre for samlet lige i underkanten af 10. mio. kr. relateret til opførelse af verdens højeste dæmning i Tadjikistan.

## Fremadrettede markeds- og forretningsforhold

Der er høj aktivitet på de fleste af vores primære markeder, og vi kan med tilfredshed konstatere, at koncernens omsætning i 1. halvår 2017 steg 14,4% i forhold til samme periode sidste år. Resultat af primær drift (EBIT) for 1. halvår 2017 er 52,5% højere end for samme periode sidste år. Vores ordrebeholdning ved indgangen til 3. kvartal 2017 var 13,3% højere end for samme periode sidste år. Vores pipeline er god, og efter balancedagen har vi vundet en ordre på ca. 10 mio. kr. som meddelt i selskabsmeddelelse 16/2017.

## Forventninger til 2017

Af disse årsager har vi opjusteret vores forventninger til 2017 som meddelt i selskabsmeddelelse 16/2017.

Vi forventer nu et resultat af primær drift (EBIT) på DKK 17.5-22.5 mio. kr.

Tidligere forventede vi et resultat af primær drift (EBIT) på 15-20 mio. kr.

# KONCERNENS RESULTATOPGØRELSE

t.kr.	Q2 2017	Q2 2016	H1 2017	H1 2016	Helåret 2016
Nettoomsætning	88,766	79,354	176,053	153,853	308,059
Produktionsomkostninger	(67,224)	(55,051)	(133,786)	(112,958)	(223,753)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>21,542</b>	<b>24,303</b>	<b>42,267</b>	<b>40,895</b>	<b>84,306</b>
Distributionsomkostninger	(9,791)	(10,861)	(20,412)	(21,499)	(39,418)
Administrationsomkostninger	(6,836)	(7,311)	(14,135)	(14,334)	(28,477)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>4,915</b>	<b>6,131</b>	<b>7,720</b>	<b>5,062</b>	<b>16,411</b>
Finansielle indtægter	8	34	16	46	58
Finansielle omkostninger	(690)	(621)	(1,340)	(1,497)	(3,323)
<b>Resultat før skat</b>	<b>4,233</b>	<b>5,544</b>	<b>6,396</b>	<b>3,611</b>	<b>13,146</b>
Skat af periodens resultat	6	666	214	1,739	3,394
<b>Periodens resultat</b>	<b>4,239</b>	<b>6,210</b>	<b>6,610</b>	<b>5,350</b>	<b>16,540</b>
<b>Fordeling af periodens resultat til SKAKO A/S' aktionærer</b>	<b>4,239</b>	<b>6,210</b>	<b>6,610</b>	<b>5,350</b>	<b>16,540</b>
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	1.37	2.01	2.14	1.73	5.36
Resultat pr. aktie udvandet (EPS), DKK	1.37	2.01	2.14	1.73	5.36

# KONCERNENS BALANCE

t.kr.	30 juni 2017	30 juni 2016	31 Dec 2016
Andre immaterielle aktiver	4,899	2,315	5,356
Immaterielle aktiver under udvikling	1,796	568	542
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>6,695</b>	<b>2,883</b>	<b>5,898</b>
Grunde og bygninger	34,323	34,817	34,488
Produktionsanlæg og maskiner	3,248	3,567	2,727
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	765	1,632	1,116
Indretning af lejede lokaler	106	111	58
Anlæg under opførelse	0	53	453
<b>Materielle aktiver</b>	<b>38,442</b>	<b>40,180</b>	<b>38,842</b>
Andre tilgodehavender	1,144	1,130	1,145
Udskudte skatteaktiver	23,064	19,528	22,585
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>24,208</b>	<b>20,658</b>	<b>23,730</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>69,345</b>	<b>63,721</b>	<b>68,470</b>
Varebeholdninger	44,314	49,710	43,425
Tilgodehavender fra salg	65,864	67,508	65,521
Igangværende arbejder for fremmed regning	64,857	47,697	48,830
Selskabsskat	114	91	185
Andre tilgodehavender	6,712	4,307	7,593
Periodeafgrænsningsposter	1,714	1,800	1,586
Andre investeringer	74	74	74
Likvide beholdninger	8,753	6,834	9,387
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>192,402</b>	<b>178,021</b>	<b>176,601</b>
<b>Aktiver</b>	<b>261,747</b>	<b>241,742</b>	<b>245,071</b>

## KONCERNENS BALANCE

t.kr.	30 juni 2017	30 juni 2016	31 Dec 2016
Aktiekapital	31,064	31,064	31,064
Reserve for valutakursregulering	(119)	25	747
Reserve for sikringstransaktioner	115	(54)	45
Overført resultat	77,513	59,094	70,504
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>108,573</b>	<b>90,129</b>	<b>102,360</b>
Kreditinstitutter	8,915	10,660	9,724
Leasinggæld	165	402	237
Andre hensatte forpligtelser	3,174	1,805	3,584
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>12,254</b>	<b>12,867</b>	<b>13,545</b>
Kreditinstitutter	19,759	31,668	16,014
Leasinggæld	191	2,333	282
Andre hensatte forpligtelser	8,709	5,428	8,714
Modtagne forudbetalinger fra kunder	11,324	11,786	9,847
Leverandørgæld	76,041	60,437	66,872
Selskabsskat	265	942	743
Andre forpligtelser	24,013	25,556	24,812
Periodeafgrænsningsposter	618	596	1,882
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>140,920</b>	<b>138,746</b>	<b>129,166</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>153,174</b>	<b>151,613</b>	<b>142,711</b>
<b>Passiver</b>	<b>261,747</b>	<b>241,742</b>	<b>245,071</b>



# KONCERNENS PENGESTRØMSANALYSE

t.kr.	Q2 2017	Q2 2016	H1 2017	H1 2016	Helåret 2016
Resultat før skat	4,233	5,544	6,396	3,611	13,146
Reguleringer	1,154	3,611	2,779	4,016	10,136
Ændring i tilgodehavender m.m.	(11,187)	(6,466)	(15,616)	(2,950)	(5,182)
Ændring i varebeholdninger	(205)	1,592	(889)	(1,452)	4,833
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser m.m.	13,242	(4,045)	8,583	(7,203)	(2,166)
<b>Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster og skat</b>	<b>7,237</b>	<b>236</b>	<b>1,253</b>	<b>(3,978)</b>	<b>20,767</b>
Finansielle poster modtaget og betalt	(683)	(587)	(1,324)	(1,451)	(3,265)
Betalte selskabsskatter	(633)	(250)	(976)	(468)	(649)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>5,922</b>	<b>(601)</b>	<b>(1,047)</b>	<b>(5,897)</b>	<b>16,853</b>
Investering i immaterielle aktiver	(370)	(1,235)	(1,250)	(1,444)	(5,030)
Investering i materielle aktiver	(639)	(81)	(1,195)	(280)	(819)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(1,009)</b>	<b>(1,316)</b>	<b>(2,445)</b>	<b>(1,724)</b>	<b>(5,849)</b>
Ændring i låneforhold	(424)	(1,168)	(809)	(1,877)	(2,392)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(424)</b>	<b>(1,168)</b>	<b>(809)</b>	<b>(1,877)</b>	<b>(2,392)</b>
Ændring i pengestrøm og likvide værdipapirer	4,490	(3,085)	(4,301)	(9,498)	8,612
Pengestrøm og likvide værdipapirer pr. 1. januar	(15,398)	(21,702)	(6,553)	(15,094)	(15,094)
Valutaregulering	(24)	27	(78)	(168)	(71)
<b>Pengestrømme og likvide værdipapirer ultimo</b>	<b>(10,932)</b>	<b>(24,760)</b>	<b>(10,932)</b>	<b>(24,760)</b>	<b>(6,553)</b>

# SEGMENT INFORMATION

t.kr. H1 2017	Concrete	Vibration	Ikke allokeret inklusive moderselskabet	Elimineringer	Samlet
Ekstern omsætning	86,546	89,507	-	-	176,053
Intern omsætning	428	1,998	-	(2,426)	-
Samlet omsætning	86,974	91,505	-	(2,426)	176,053
Afskrivninger	(1,430)	(362)	(240)	-	(2,032)
Resultat af primær drift (EBIT)	2,137	6,906	(1,323)	-	7,720
Finansielle indtægter	104	12	-	(100)	16
Finansielle omkostninger	(881)	(449)	(110)	100	(1,340)
Resultat før skat	1,360	6,469	(1,433)	-	6,396
Skat af periodens resultat	87	125	2	-	214
Periodens resultat	1,447	6,594	(1,431)	-	6,610
Langfristede aktiver	60,716	6,322	2,307	-	69,345
Aktiver	132,551	130,193	2,915	(3,912)	261,747
Forpligtelser	67,930	86,612	2,544	(3,912)	153,174
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	1,421	1,024	-	-	2,445
Gnms. antal ansatte	101	88	-	-	189

t.kr. H1 2016	Concrete	Vibration	Ikke allokeret inklusive moderselskabet	Elimineringer	Samlet
Ekstern omsætning	67,503	86,350	-	-	153,853
Intern omsætning	358	1,392	-	(1,750)	-
Samlet omsætning	67,861	87,742	-	(1,750)	153,853
Afskrivninger	(1,479)	(442)	(238)	-	(2,159)
Resultat af primær drift (EBIT)	39	6,504	(1,481)	-	5,062
Finansielle indtægter	40	6	-	-	46
Finansielle omkostninger	(697)	(481)	(319)	-	(1,497)
Resultat før skat	(618)	6,029	(1,800)	-	3,611
Skat af periodens resultat	2,776	(1,037)	-	-	1,739
Periodens resultat	2,158	4,992	(1,800)	-	5,350
Langfristede aktiver	57,573	3,907	2,241	-	63,721
Aktiver	132,461	106,207	6,148	(3,074)	241,742
Forpligtelser	60,959	76,811	16,917	(3,074)	151,613
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	1,511	212	-	-	1,724
Gnms. antal ansatte	100	83	-	-	183