

SKAKO

SKAKO A/S

Bygmestervej 2
5600 Faaborg

CVR-nr. 36 44 04 14

ÅRSRAPPORT

2011

INDHOLDSFORTEGNELSE

SIDE

LEDELSESBERETNING:

SELSKABSOPLYSNINGER	3
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	6
LEDELSESBERETNING	8

PÅTEGNINGER:

LEDELSESPÅTEGNING	19
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	20

ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR - 31. DECEMBER:

RESULTATOPGØRELSE	22
BALANCE PR. 31. DECEMBER	24
PENGESTRØMSOPGØRELSE	26
EGENKAPITALOPGØRELSE	27
NOTER	28
KONCERNOVERSIGT	65
KONCERNFORBUNDNE SELSKABER	66

LEDELSESBERETNING

SELSKABSOPLYSNINGER

SKAKO A/S

Bygmestervej 2

5600 Faaborg

Telefon 63 11 38 60

Telefax 63 11 38 70

E-mail: skako.dk@skako.com

Web: www.skako.com

CVR-nr: 36 44 04 14

Hjemsted: Faaborg-Midtfyn

Bestyrelse:

Kaare Vagner (formand)

Fødselsår: 1946

Christian Herskind (næstformand)

Fødselsår: 1961

Ledelseshverv i andre selskaber:

Medlem af selskabets bestyrelse siden 2010

Bestyrelsesformand:

ERRIA A/S

Strandøre Invest A/S

Næstformand:

Mols-Linien A/S

Nunaminerals A/S

Bestyrelsesmedlem:

Fyns Shipping I ApS

Fyns Shipping II ApS

Riegens A/S

Riegens Invest A/S

Investment Committee K/S LDI Vietnam Fond (medlem)

Mermaid Safety Services Ltd

Øvrige hverv:

N&V Holding ApS, Direktør

Medlem af selskabets bestyrelse siden 2009

Bestyrelsesformand:

Sumisura A/S

Næstformand:

Mannaz A/S

Fonden Soldaterlegatet

Bestyrelsesmedlem:

COOR Service Management A/S (kommitteret)

Øvrige hverv:

Refshaleøen Holding A/S, Adm. direktør
Refshaleøens Ejendomsselskab A/S, Adm. direktør
REDA A/S, Adm. direktør
Britannia Invest A/S, CEO
Mars & Merkur, Præsident
Herskind Venture Capital Aps, Direktør

Per Have

Fødselsår: 1957

Medlem af selskabets bestyrelse siden 2009

Bestyrelsesmedlem:

Sauer-Danfoss Inc.
Danfoss Murmann Holding A/S
Danfoss Holding Inc.
BMC Holding, Nordborg A/S
BMC Invest A/S
BMC Ventures A/S
Sønderborg Havneselskab A/S
Universe Fonden

Øvrige hverv:

Danfoss Group, CFO
Bitten og Mads Clausen's Fond, CEO

Jens Wittrup Willumsen

Fødselsår: 1960

Medlem af selskabets bestyrelse siden 2010

Bestyrelsesformand:

Air Greenland A/S
Mediehuset Ingeniøren A/S
Index Design Awards A/S
Copenhagen Wine A/S
Open Copenhagen
Sumisura A/S

Næstformand:

Visit Denmark

Bestyrelsesmedlem:

Charlotte Sparre A/S
Brinkmann Company A/S
Aqualife A/S
P/F Atlantic Airways
Dansk Danse Teater

Henrik Østenkjær Lind

Fødselsår: 1975

Medlem af selskabet bestyrelse siden 2011

Bestyrelsesformand:

Danske Commodities A/S

Lind Capital A/S

Cornerstone Properties Germany Holding A/S

Kristensen Partners III A/S

Bestyrelsesmedlem:

Dbh Technology A/S

Hemonto A/S

Aros Capital Partners Holding ApS

4U Development

Øvrige hverv:

Danske Commodities A/S, stifter/CEO

Aros Investments Holding ApS, direktør

Direktion:

Lars Bugge

Fødselsår: 1960

Administrerende direktør siden 1. juni 2010

Bestyrelsesmedlem:

Vald. Birn Jernstøberier A/S

Knud Wexøe A/S

Carl Christian Graversen

Fødselsår: 1955

Økonomidirektør siden 1. juni 2010

LEDELSESBERETNING FORTSAT

Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.					
Hovedtal	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsætning	333.097	316.414	414.606	735.389	634.222
Bruttoresultat	76.583	60.938	41.898	115.065	121.646
Resultat af primær drift	16.307	-14.715	-62.605	4.264	33.626
Resultat af finansielle poster	-4.023	-4.739	-421	-1.790	1.270
Resultat før skat	12.284	-19.454	-63.026	2.474	34.896
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	8.681	-21.772	-63.805	-16.123	-6.266
Årets resultat af ophørende aktiviteter	-40.168	-36.319	-	-	-
Årets resultat	-31.487	-58.091	-63.805	-16.123	-6.266
Langfristede aktiver	76.946	79.999	87.068	83.089	57.083
Kortfristede aktiver	171.069	224.952	302.139	390.492	449.883
Aktiver bestemt for salg	17.684	-	-	-	-
Aktiver i alt	265.699	304.951	389.207	473.581	506.966
Aktiekapital	24.362	45.480	45.480	45.480	45.480
Egenkapital	65.520	94.479	151.958	217.048	254.474
Langfristede gældsforpligtelser	41.123	30.991	33.484	13.372	9.616
Kortfristede gældsforpligtelser	141.403	179.481	203.765	243.161	242.876
Forpligtelser vedr. til aktiver bestemt for salg	17.654	-	-	-	-
Netto rentebærende gæld	54.078	56.000	51.530	-17.826	-91.306
Netto arbejdskapital (NWC)	49.866	72.489	118.603	129.859	123.205
Investering i materielle aktiver	7.402	976	15.163	50.495	6.091
Afskrivning på materielle aktiver	5.328	5.882	5.711	3.734	4.798
Pengestrøm fra driften	3.151	30.131	-57.290	-11.638	21.884
Pengestrøm fra investering	-1.424	35.861	1.371	-13.070	22.941
Fri pengestrøm	1.727	65.992	-55.919	-24.708	44.825
Pengestrøm fra finansiering	10.952	-3.774	34.792	-20.773	-45.804
Pengestrømme i alt	12.679	62.218	-21.127	-45.481	-979
Gennemsnitligt antal ansatte	191	281	352	422	377
Nøgletal	2011	2010	2009	2008	2007
Overskudsgrad	4,9%	-13,1%	-15,1%	0,6%	5,3%
Likviditetsgrad	121,0%	125,3%	148,3%	160,6%	185,2%
Soliditetsgrad	24,7%	31,0%	39,0%	45,8%	50,2%
Egenkapitalforrentning	-39,4%	-47,1%	-34,6%	-6,8%	-2,2%
NWC/Omsætning	15,0%	18,5%	28,6%	17,7%	19,4%
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	-14,1	-26,1	-28,6	-7,1	-2,8
Indre værdi, ultimo kr. pr. aktie	28,8	41,5	66,8	95,4	111,9
Børskurs, ultimo, kr.	17	26	44	100	172
Udbytte pr. aktie å kr. 10	0,00	0,00	0,00	0,00	7,50
Udbetalingsgrad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-272,2%
Kurs/indre værdi (P/BV)	0,6	0,6	0,7	1,0	1,5

Sammenligningstal for ophørende aktiviteter er tilrettet i resultatopgørelsen og pengestrømme for 2010, øvrige sammenligningstal er ikke tilrettet.

LEDELSESBERETNING FORTSAT

Hoved- og nøgletal for koncernen fortsat

Beregning af nøgletal

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

Netto rentebærende gæld	Gældsforpligtelser til kreditinstitutter, leasinggæld og konvertible obligationer med fradrag af indeståender på bankkonti og rentebærende tilgodehavender.
Overskudgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Kortfristede aktiver, ultimo} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser, ultimo}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Koncernens andel af årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$
NWC/Omsætning:	$\frac{\text{NWC ultimo}}{\text{Omsætning}}$
Resultat pr. aktie (EPS):	$\frac{\text{Koncernens andel af årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udestående aktier}}$
Indre værdi ultimo pr. aktie:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Børskurs ultimo:	Kurs på noterede aktier, ultimo
Udbytte pr. aktie, kr.	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
Udbetalingsgrad:	$\frac{\text{Udbytte i kr.} \times 100}{\text{Koncernens andel af årets resultat}}$
Aktuel pris pr. kroners overskud (P/E):	$\frac{\text{Børskurs, ultimo}}{\text{Aktuel EPS}}$
Kurs/Indre værdi (P/BV):	$\frac{\text{Børskurs, ultimo}}{\text{Indre værdi, ultimo}}$

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

LEDELSESBERETNING FORTSAT

Resumé

Året der gik

- Koncernens fortsættende segmenter har samlet i 2011 haft overskud og et stigende aktivitetsniveau med en omsætningsfremgang på 5% samt en stigning i ordreindgangen på 24% set i forhold til året før. Omsætningen udgjorde 333,1 mio. kr. mod 316,4 mio. kr. i 2010.
- Til styrkelse af SKAKO koncernen fortsatte udvikling, blev der i december 2011 tilført ny kapital på 15,4 mio. kr. i form af konvertible obligationer på 12,4 mio. kr. og 3,0 mio. kr. ved nytegning af aktier.
- SKAKO koncernen har i 2011 frasolgt SKAKO Lift aktiviteterne, hvorfor segmentet præsenteres som ophørende. Koncernens resultat er i 2011 negativ påvirket af drift og afvikling af Lift aktiviteterne.

Resultater

- Koncernens fortsættende segmenter havde et overskud af primær drift (EBIT) på 16,3 mio. kr. mod et underskud på 14,7 mio. kr. i 2010. Resultat før skat blev et overskud på 12,3 mio. kr. mod et underskud på 19,5 mio. kr. i 2010.
- Koncernens ophørende segment havde et underskud før skat på 40,2 mio. kr. mod et underskud før skat på 36,3 mio. kr. i 2010.
- SKAKO koncernens samlede resultat efter skat blev et underskud på 31,5 mio. kr. mod et underskud på 58,1 mio. kr. i 2010.
- Årets resultat er i overensstemmelse med de udtrykte forventninger om et underskud før skat som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 14/2011 af 27. oktober 2011.
- Koncernens samlede pengestrøm er positiv med 17,0 mio. kr., hvor pengestrøm fra koncernens fortsættende aktiviteter er positiv med 12,7 mio. kr., mens pengestrøm fra ophørende aktiviteter er positiv med 4,3 mio. kr.
- Bestyrelsen anser det samlede resultatet som utilfredsstillende.
- Med baggrund i årets resultat foreslår bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte for 2012.

Forventninger

- Den positive markedsudvikling i 2011 for de fortsættende segmenter Concrete og Vibration, forventes at fortsætte i 2012 og der forventes for koncernen et positivt resultat for 2012.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

LEDELSESBERETNING FORTSAT

Koncernens økonomiske udvikling

SKAKO koncernen har i 2011 frasolgt Lift aktiviteterne, hvorfor segmentet præsenteres som ophørende. Koncernens resultatet er i 2011 negativt påvirket af Lift aktiviteterne.

SKAKO koncernen virker fremover inden for to fortsættende forretningssegmenter:

- SKAKO Concrete - Maskiner og komplette anlæg til fremstilling af beton
- SKAKO Vibration - Vibrationsudstyr til industriel brug

Fortsættende forretningssegmenter (SKAKO Concrete og SKAKO Vibration)

SKAKO koncernen har i 2011 haft et stigende aktivitetsniveau inden for de fortsættende forretningssegmenter med en omsætningsstigning på 5%, samt en stigning i ordreindgangen på 24% set i forhold til året før. Omsætningen udgjorde 333,1 mio. kr. mod 316,4 mio. kr. i 2010. Eksportandelen af omsætningen udgjorde 93%.

Omsætningen fordeler sig på koncernens to forretningssegmenter med 200,0 mio. kr. på Betonanlæg og 140,6 mio. kr. på Vibrationsudstyr, hvilket svarer til en procentmæssig ændring på henholdsvis -1% og +20% .

De fortsættende segmenter havde et overskud af primær drift (EBIT) på 16,3 mio. kr. mod et underskud på 14,7 mio. kr. i 2010. De enkelte segmenter bidrager hertil med 23,8 mio. kr. fra Vibrationsudstyr, -0,9 mio. kr. fra Betonanlæg, hvortil kommer -6,6 mio. kr. fra moderselskabet. De tilsvarende resultater for 2010 var henholdsvis 9,7 mio. kr., -13,7 mio. kr. og -10,7 mio. kr.

For en nærmere beskrivelse af resultaterne i de enkelte segmenter henvises til afsnittet ”Udvikling i koncernens segmenter”.

Ophørende aktiviteter (SKAKO Lift)

I august 2011 blev der indgået aftale om salg af Falcon Spider aktiviteten med effekt fra 1. september 2011, mens der i september 2011 blev indgået endelig aftale om salg af Denka trailerlift aktiviteten, jf. Fondsbørsmeddelelse nr. 10 af 24. august 2011 og nr. 12 af 19. september 2011. Der har været aktivitet frem til udgangen af februar 2012 i forbindelse med færdiggørelsen af et begrænset antal personlift på kontrakter, der ikke blev overdraget som en del af aktivitetshandlerne. Det amerikanske selskab søges afhændet i 2012.

Omsætningen blev 63,5 mio. kr. mod 74,9 mio. kr. i 2010. Resultat før skat blev et underskud på 40,2 mio. kr. mod et underskud på 36,3 mio. kr. i 2010. Resultatet er negativt påvirket af omkostninger til afvikling af aktiviteten.

Koncernen

SKAKO A/S har besluttet af ophæve Højesteretssagen vedrørende skattefradrag for bonus udbetalt til selskabets direktør i årene 2000 til 2003. Efter Højesterets afgørelse af Symbion-sagen, er det er SKAKO's opfattelse, at SKAKO-sagen er afgjort til SKAT's fordel. Afgørelsen har ingen resultatpåvirkning.

Koncernens resultat efter skat blev et underskud på 31,5 mio. kr. mod et underskud på 58,1 mio. kr. i 2010.

Bestyrelsen anser det samlede resultatet som utilfredsstillende

Årets underskud er i overensstemmelse med de udtrykte forventninger om et underskud før skat som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 14/2011 af 27. oktober 2011.

Koncernens samlede pengestrøm er positiv med 17,0 mio. kr., hvor pengestrøm fra koncerns fortsættende aktiviteter er positiv med 12,7 mio. kr., mens pengestrøm fra ophørende aktiviteter er positiv med 4,3 mio. kr.

Koncernens egenkapital pr. 31. december 2011 udgør 65,5 mio. kr. mod 94,5 mio. kr. ultimo 2010. Ændringen kan primært henføres til årets underskud.

Til styrkelse af SKAKO koncernen fortsatte udvikling, blev der i december 2011 tilført ny kapital på 15,4 mio. kr. i form af konvertible obligationer på 12,4 mio. kr. og 3,0 mio. kr. i ved nytegning af aktier

Koncernens balance udgør 265,7 mio. kr. pr. 31. december 2011, mod 305,0 mio. kr. ved udgangen af 2010 og de rentebærende netto forpligtelser udgør 54,1 mio. kr. pr. 31. december 2011 mod 56,0 mio. kr. ved udgangen af 2010.

Soliditeten udgør 24,7 % ultimo 2011 mod 31,0 % ultimo 2010.

LEDELSESBERETNING FORTSAT

Ændring i ledelse

På selskabets ekstraordinære generalforsamling den 10. november 2011 blev Henrik Østenkjær Lind indvalgt i bestyrelsen i stedet for Torben Nørgaard Hansen, som ønskede at fratræde.

Koncernens strategi

SKAKO A/S virker indenfor to segmenter:

- Maskiner og komplette anlæg til fremstilling af beton - SKAKO Concrete .
- Vibrationsudstyr til industriel brug - SKAKO Vibration

Disse to segmenter er på forskellige stadier både forretnings- og udviklingsmæssigt. Der er derfor individuelle strategier for hvert segment.

Maskiner og komplette anlæg til fremstilling af beton udgør den største del af SKAKO med produktion i Lille i Frankrig og salg og projektering i Faaborg i Danmark. Virksomheden er i høj grad en projektsalgs- og engineeringvirksomhed, da store dele af produktionsprocesserne vedr. stålkonstruktioner er outsourcet til et internationalt netværk af autoriserede underleverandører.

Der er påbegyndt en standardisering samt nyudvikling af segmentets produktprogram samt en samordning af salgs- og markedsføringsindsatsen world-wide. Som led i det igangsatte restruktureringsprojekt bliver de to selskaber nu markedsført under samme brand, SKAKO Concrete.

Segmentet blev i 2009 og 2010 i høj grad påvirket negativt af finanskrisen med følgende dramatisk nedgang på de traditionelle vest- og sydeuropæiske markeder. Omkostningsniveauet er tilpasset til et lavere niveau og man har kraftigt øget salgsindsatsen overfor markeder udenfor EU, hvilket allerede i 2011 har reduceret afhængigheden af de europæiske markeder. Denne udvikling vil fortsætte i årene fremover, således at SKAKO Concrete vil øge sin markedsandel i nye vækstmarkeder i Rusland, Sydøstasien, Australien, Sydamerika og den arabiske halvø. I disse markeder ser vi bl.a. grundet en hastig økonomisk udvikling, øgede krav til bygningsregulativer og dermed øgede krav til kvalitetleverandører af betonanlæg.

Vibrationsudstyr til industrielt brug, med produktion i Faaborg i Danmark og Strasbourg i Frankrig, er baseret på applikationsknow-how og egenudviklet teknologi.

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

Det er besluttet at SKAKO Vibration skal sælge sine løsninger til andre geografiske markeder end de eksisterende. I årene fremover vil virksomheden derfor udvikle sit geografiske salgsorganisation til en række af udvalgte markeder uden for de nuværende hovedmarkeder for at kunne sikre en fortsat omsætningsvækst.

Udvikling i koncernens segmenter

Betonanlæg



Betonsegmentet omfatter udvikling, markedsføring og levering af maskiner og komplette anlæg til fremstilling af beton både til fabriksbeton og beton til produktion af betonelementer, rør, fliser og tagsten m.m.

Der er produktionsfaciliteter i Faaborg i Danmark og Lille i Frankrig, men langt hovedparten af produktionen er i 2010 og 2011 flyttet til Lille, hvor en ny fabrik blev ibrugtaget i 2010.

Omsætningen blev 200,0 mio. kr. mod 202,5 mio. kr. i 2010.

Resultat før skat blev et underskud på 4,4 mio. kr. mod et underskud på 17,7 mio. kr. i 2010, hvilket betragtes som utilfredsstillende.

Årets resultat efter skat blev et underskud på 1,8 mio. kr. mod et underskud på 17,2 mio. kr. i 2010.

Det fortsatte lave aktivitetsniveau i begyndelsen af 2011 nødvendiggjorde en mindre tilpasning af organisationen i Frankrig. Det gennemsnitlige antal ansatte i segmentet udgjorde i 2011, 119 mod 151 i 2010.

SKAKO Concrete forventes ikke i 2012 at gennemgå yderligere strukturtilpasninger.

Der forventes i 2012 et svagt stigende marked indenfor bygge- og anlægssektoren i EU generelt. De sydeuropæiske markeder, som Spanien og Italien forventes fortsat at være præget af lavkonjunktur resulterende i meget lavt anlægssalg, mens SKAKO Concrete's hovedmarked Frankrig forventes at udvikle sig positivt i forhold til 2011. Efter 1½ års næsten stilstand i Frankrig har ordreindgangen i december 2011 samt de første måneder af 2012 udviklet sig tilfredsstillende.

SKAKO Concrete's andet hovedmarked Skandinavien udviklede sig positivt i 2011, hvilket forventes at fortsætte i 2012.

Endelig har udviklingen i det nordamerikanske marked været meget positiv i slutningen af 2011 forhold til de seneste to års meget lave aktivitetsniveau. Denne udvikling forventes fortsat i 2012.

SKAKO Concrete vil i 2012 på linie med 2011 fortsat have fokus på nye vækstmarkeder uden for EU i Rusland, Sydøstasien, Australien, Sydamerika og den arabiske halvø, hvor der er og fortsat vil blive etableret lokale samarbejdspartnere. Samtidigt bearbejdes Australien, Sydøstasien og Sydamerika mere intensivt, og der forventes større ordre fra disse nye markeder allerede i 2012.

Siden byggeboomet toppede i 2008 har SKAKO Concrete øget sin omsætning uden for EU samtidigt med at ordreindgangen i EU faldt. Ordreindgangen i EU er i 2011 vendt til fremgang samtidigt med at markederne udenfor EU er steget. Virksomhedens afhængighed af de traditionelle vesteuropæiske marketers konjunkturer er derfor siden 2008 reduceret markant. Denne udvikling forventes at fortsætte i årene fremover og vil derved skabe en bredere og mindre konjunkturfølsom afsætningsbase for segmentet.

Der arbejdes fortsat med at optimere produktionen af blandere og andet strategisk materiel på fabrikken i Lille i Frankrig. Der vil i 2012 fortsat blive fokuseret på at få sourcet geografisk bredere, for at sikre en lokal tilstedeværelse, samt opnå besparelser i tid og logistikomkostninger.

Ledelsen har siden medio 2011 forstærket indsatsen indenfor udvikling af nye produkter og processer. Dette forventes at styrke virksomhedens føreposition på markederne i årene fremover.

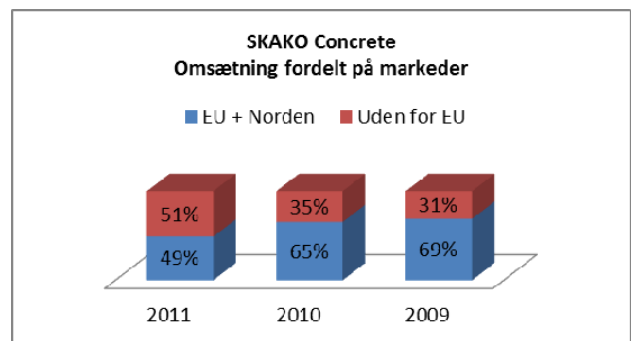
LEDELSESBERETNING FORTSAT

Udvikling i koncernens segmenter fortsat

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

www.skako.com

SKAKO Concrete mDKK	2011	2010	2009
Omsætning	200,0	202,5	222,2
Resultat af primær drift	-1,8	-13,7	-16,2
Resultat før skat	-4,4	-17,8	-18,8
Årets resultat	-1,8	-17,2	-22,5
Egenkapital ultimo	14,5	14,5	31,3
Samlede aktiver	152,0	152,8	195,3
Antal heltidsansatte	119	151	189



SKAKO
VIBRATION

Vibrationsudstyr

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

Der er produktionsfaciliteter i Faaborg i Danmark og Strasbourg i Frankrig.

Efter at selskabet i 2008 og 2009 havde gennemført en mindre tilpasning af organisationen til et lidt lavere aktivitetsniveau oplevede selskabet en stærk øget efterspørgsel, som begyndte i efteråret 2010 og fortsatte med uformindsket styrke i første halvdel af 2011. Ordreindgangen i 2. halvår blev på et lavere niveau men med en stigende tendens hen i mod slutningen af året.

Omsætningen blev i 2011 140,6 mio. kr. mod 117,4 mio. kr. i 2010. Heraf udgør omsætning med koncernforbundne selskaber 5,4% mod 3,0% i 2010.

Den positive udvikling i omsætningen gav en bedre kapacitetsudnyttelse og medførte en usædvanlig høj produktivitet i 2011, der resulterede i, at resultat før skat blev et overskud på 23,3 mio. kr. mod 8,5 mio. kr. i 2010, der betragtes som yderst tilfredsstillende og er det bedste i segmentets historie.

Det gennemsnitlige antal ansatte i 2011 udgjorde 66 mod 59 i 2010.

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

Året 2011 var positivt præget af den tyske automobilindustri, der oplevede stor vækst hvilket igen betød nye investeringer og kapacitetsudvidelser hos underleverandørerne, som er SKAKO Vibration's kernekunder. Hardware- og støberisegmenterne var ligeledes positivt påvirket af denne udvikling, som forventes fortsat i 2012. Miljøsegmentet udviklede sig ligeledes meget positivt, men udgør stadigvæk en forholdsvis lille andel af omsætningen.

LEDELSESBERETNING FORTSAT

Udvikling i koncernens segmenter fortsat

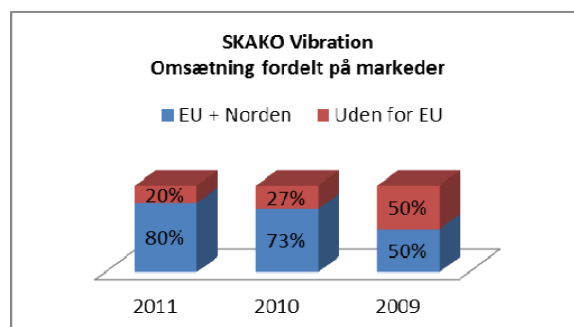
Miner og stenbrud, som er SKAKO Vibration's hovedforretning udviklede sig positivt i Nordeuropa og det franske marked forblev på et tilfredsstillende niveau. Det Nordafrikanske marked, som er præget af store enkeltordre skuffede lidt efter rekordåret 2009 og et fornuftigt 2010. Udviklingen forventes at vende i 2012, hvor ordrebogen udvikler sig positivt i de første måneder af året.

De næste år er der sat fokus på en geografisk markedsudvikling af virksomheden, som i dag har Vesteuropa og fransktalende Nordafrika som sine hovedmarkeder. Der er udvalgt et antal geografiske markeder uden for hovedmarkederne, som SKAKO Vibration målrettet vil satse på. De første år vil denne markedsinvestering medføre negative resultater, hvorfor forventningerne til 2012 vil være et pænt positivt resultat, men ikke på niveau med rekordåret 2011.

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

www.skako.com

SKAKO Vibration mDKK	2011	2010	2009
Omsætning	140,6	117,4	114,5
Resultat af primær drift	23,8	9,7	3,1
Resultat før skat	23,3	8,5	2,5
Årets resultat	17,1	6,0	1,3
Egenkapital ultimo	66,0	54,4	48,2
Samlede aktiver	109,6	100,3	92,9
Antal heltidsansatte	66	59	63



Ophørende aktivitet

Personlifte

SKAKO Lift, der udvikler, producerer og markedsfører personlifte, har haft nogle vanskelige år efter at selskabets fabrik i Holbæk i 2009 blev konsolideret ind i fabrikken i Odense. Samtidigt valgte man at outsource store dele af virksomhedens produktion til Kina og Østeuropa. Indkørvanskelighederne i forbindelse med flytning og outsourcing har belastet regnskaberne i 2009 og 2010. Efter ledelsesskift i efteråret 2010 var der tegn på forbedringer men store forsinkelser og kvalitetsproblemer med speciel sourcing fra Kina samt interne problemer gjorde det i foråret klart, at virksomheden end ikke i slutningen af 2011 ville nå breakeven.

Da der ingen forretningsmæssige synergier eksisterer med de øvrige af SKAKO's forretningsområder besluttede SKAKO A/S' ledelse derfor at sætte virksomheden til salg, og SKAKO Lift blev fra halvårsregnskabet 2011 rapporteret som ophørende aktivitet.

Det resulterede i frasalg af Falcon spider aktiviteten i august 2011. Aktiviteten blev overtaget af ledelsen. I september solgtes Denka trailerliftaktiviteten til en gruppe af Sjællandske investorer, der ønskede aktiviteten flyttet tilbage til Holbæk.

LEDELSEBERETNING FORTSAT

Udvikling i koncernens segmenter fortsat

I efteråret 2011 samt de første to måneder af 2012 har der fortsat været aktivitet med at færdiggøre et begrænset antal personlifte på kontrakter, der ikke blev overtaget som en del af aktivitetshandlerne. Fra ultimo marts 2012 er al produktionsaktivitet ophørt.

SKAKO Lift ejer stadigvæk et salgs- og serviceselskab i Huston USA med 5½ medarbejdere, der forventes solgt i 2012. Selskabet var tabsgivende i 2011 men ikke likviditetskrævende.

Segmentes resultat før skat var i 2011 et underskud på 40,2 mio. kr. mod et underskud på 36,8 mio. kr. i 2010. Resultatet er præget af både utilfredsstillende drift, afviklingsomkostninger herunder nedskrivninger af lagre og tilgodehavender og må betegnes som meget utilfredsstillende.

De to aktivitetshandler er fortaget med sælgerfinansiering, hvor finansieringen i forbindelse med Falcon Spider er betalt fuldt ud ultimo januar 2012. Denka Trailerlift, som blev solgt til Denka Lift Danmark A/S i september 2011, er begæret konkurs i marts 2012, hvorfor der i regnskabet i 2011 er hensat på resttilgodehavende. Den samlede usikkerhed på nettoaktiver i SKAKO Lift Inc. er en EBIT-påvirkning på maksimalt 3 mio. kr., mens ingen yderligere kapitaltilførsel fra SKAKO A/S vurderes nødvendig. Bortset fra et eventuelt driftsmæssigt tab i første kvartal 2012 fra produktionsaktiviteten, som ophører ultimo marts 2012 samt usikkerhed på nettoaktiviteter i SKAKO Lift Inc., vurderes der ingen yderligere negative belastninger fra Lift aktiviteten.

God selskabsledelse

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

Selskabet har valgt at offentliggøre én samlet redegørelse for virksomhedsledelse på selskabets hjemmeside under den direkte adresse <http://www.skako.com/Webnodes/en/Web/COMMON/Investor+Relations/Stamdata> under betegnelsen "Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse 2011, jf. årsregnskabslovens § 107 b". Redegørelsen udgør en bestanddel af nærværende ledelsesberetning.

Redegørelse for hovedelementerne i koncernens interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

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

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

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

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

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

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

Revisionsudvalget, der udgøres af den samlede bestyrelse overvåger løbende regnskabsaflæggelsesprocessen samt tilstrækkeligheden og effektiviteten af de etablerede interne kontroller, herunder nye regnskabsstandarder, anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn.

Revision

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

Ikke revisionsmæssige ydelser vurderes løbende og aftales fra sag til sag, hvilket efter bestyrelsens opfattelse sikrer revisors uafhængighed.

LEDELSESBERETNING FORTSAT

Regler for vedtægtsændringer

Vedtægtsændringer besluttet af generalforsamlingen. Hvis beslutning om vedtægtsændringer ikke er foreslået eller tiltrådt af bestyrelsen kræver en vedtagelse, at mindst $\frac{3}{4}$ af aktiekapitalen er repræsenteret og at mindst $\frac{3}{4}$ af såvel de afgivne stemmer samt af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for beslutningen. Såfremt beslutningen er foreslået eller tiltrådt af bestyrelsen kræver en vedtagelse kun, at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret, samt at beslutningen vedtages af mindst $\frac{3}{4}$ af såvel de afgivne stemmer samt af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Aktionærforhold

På selskabets ekstraordinære generalforsamling den 10. november 2011 blev det besluttet at ændre stykstørrelse af selskabets aktier fra kr. 20 til kr. 10.

SKAKO er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S under fondskoden DK0010231877. Aktiekapitalen på 24.361.490 kr. er fordelt på 2.436.149 aktier à kr. 10. Der er kun én aktieklasse.

Ved udgangen af 2011 havde selskabet 1.128 navnenoterede aktionærer. De navnenoterede aktionærer ejede samlet 72,35% af kapitalen.

Selskabets bestyrelse har generalforsamlingens bemyndigelse til, at selskabet kan erhverve indtil 10% egne aktier til børskurs +/-10%. Bemyndigelsen er gældende indtil den ordinære generalforsamling i 2015.

Under denne bemyndigelse har selskabet erhvervet i alt 14.328 stk. egne aktier, svarende til 0,59% af aktiekapitalen i selskabet, til en gennemsnitskurs på 92.

Aktionærer med mere end 5% af aktierne

Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København K: 19,99%

Danske Bank koncernen, København K: 18,40%

Bram Gruppen A/S, Præstø: 10,84%

Udbytte

Med baggrund i årets resultat foreslår bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte for 2011.

LEDELSESBERETNING FORTSAT

Udsendte selskabsmeddelelser:

2011

- 01 – Årsrapport 2010
- 02 – Restrukturering af SKAKO A/S
- 03 – Ændring til finanskalender for 2011
- 04 – Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 05 – Generalforsamling – ændringsforslag til bestyrelsens forslag 4 (a)(1)
- 06 – Forløbet af den ordinære generalforsamling
- 07 – SKAKO får stor ordre på betonblande anlæg
- 08 – Delårsrapport 1. kvartal 2011
- 09 – SKAKO opnår vækst i ordreindgang
- 10 – Salg af Falcon Spider aktiviteten i SKAKO Lift
- 11 – Delårsrapport for 1. halvår 2011
- 12 – Salg af Denka trailerlift aktiviteten i SKAKO Lift
- 13 – Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
- 14 – Delårsrapport 1/1-30/9 2011
- 15 – Forventet udstedelse af konvertible obligationer og nye aktier
- 16 – Forløbet af den ekstraordinære generalforsamling
- 17 – Udstedelse af konvertible obligationer og nye aktier
- 18 – Insider handel med SKAKO aktier
- 19 – Insider handel med SKAKO aktier
- 20 – Gennemførelse af kapitalnedsættelse
- 21 – Udstedelse af konvertible obligationer og nytægning af aktier
- 22 – Finanskalender for 2012
- 23 – Storaktionærmeddelelse
- 24 – Ændring i aktiekapital og stemmerettigheder i SKAKO A/S

Selskabsmeddelelserne kan findes på selskabets hjemmeside:

www.skako.com

Finanskalender 2012

- Årsrapport for 2011 21. marts 2012
- Ordinær generalforsamling 2012 26. april 2012
- Delårsrapport for perioden 1. januar – 31. marts 2012 24. maj 2012
- Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2012 28. august 2012
- Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. september 2012 29. oktober 2012

Investorkontakt

Bestyrelsesformand Kaare Vagner Jensen og adm. direktør Lars Bugge

Tlf.: +45 63 11 38 60

E-mail: management@skako.com

Selskabets ejerbog føres af VP Investor Services.

LEDELSESBERETNING FORTSAT

Risikoforhold

Miljø

Der er ikke observeret forhold af miljømæssig karakter, som giver anledning til bemærkninger. Koncernens selskaber har til stadighed fokus på miljøet.

Finansielle risici

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

På baggrund af den løbende dialog med finansieringskilder vurderes det, at koncernen fortsat vil kunne opnå den fornødne finansiering på sædvanlige markedsvilkår.

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

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

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

Produktudvikling

Koncernens selskaber foretager løbende produktudvikling og produkttilretninger for at imødekomme markedets behov.

Samfundsansvar

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

Koncernens politikker inden for miljø og klimaområdet er rettet mod, at vi til stadighed forbedrer vores miljøindsats inden for, hvad der er teknisk og økonomisk muligt.

SKAKO koncernen påbegyndte i 2009 arbejde med henblik på at formulere og tydeliggøre de principper for socialt ansvar, som koncernen efterlever i sit daglige virke. Dette har foreløbig resulteret i formulering af "Code of Conduct", som har til formål at fremme ansvarlige produktionsprincipper. Hensigten er at sikre, at leverandører og deres leverandører producerer og leverer ydelser til koncernen på en måde, der tager hensyn til miljøet og til medarbejdernes rettigheder.

Udsigterne for 2012

Den positive markedsudvikling i 2011 for de forsættende segmenter Concrete og Vibration, forventes at kunne fastholdes i 2012.

I alt forventes der et positivt resultat for 2012.

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2011 for SKAKO A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faaborg, den 21. marts 2012

Direktion:

Lars Bugge
Adm. direktør

Carl Christian Graversen
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Kaare Vagner
Formand

Christian Herskind
Næstformand

Per Have

Jens Wittrup Willumsen

Henrik Østenkjær Lind

PÅTEGNINGER FORTSAT

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i SKAKO A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SKAKO A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

PÅTEGNINGER FORTSAT

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 21. marts 2012
PricewaterhouseCoopers Danmark
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Gert Fisker Tomczyk
statsautoriseret revisor

Henrik Ødegaard
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

Morderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2010	2011			2011	2010
0	0	3;4	Nettoomsætning	333.097	316.414
0	0	5	Produktionsomkostninger	-256.514	-255.476
0	0		Bruttoresultat	76.583	60.938
5.657	5.877	7	Andre driftsindtægter	62	0
0	0	5	Distributionsomkostninger	-30.412	-36.250
-15.497	-11.516	5;6	Administrationsomkostninger	-29.926	-39.403
-9.840	-5.639		Resultat af primær drift	16.307	-14.715
4.336	13.039	8	Finansielle indtægter	339	312
-60.309	-1.190	9	Finansielle omkostninger	-4.362	-5.051
-65.813	6.210		Resultat før skat	12.284	-19.454
-432	0	10	Skat af årets resultat	-3.603	-2.318
-66.245	6.210		Årets resultat af fortsættende aktiviteter	8.681	-21.772
			Ophørende aktiviteter		
-38.667	-43.280	11	Årets resultat af ophørende aktiviteter	-40.168	-36.319
-104.912	-37.070		Årets resultat	-31.487	-58.091
		12	Resultat pr. aktie (aktuel og udvandet) af fortsættende aktiviteter		
			Resultat pr. aktie aktuel	4	-10
			Resultat pr. aktie udvandet	3	-10
			Forslag til resultatdisponering		
0	0		Foreslået udbytte 0 kr. pr. aktie		
-104.912	-37.070		Overført resultat		
-104.912	-37.070				

Totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 31. december

Moderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2010	2011			2011	2010
<u>-104.912</u>	<u>-37.070</u>		Årets resultat	<u>-31.487</u>	<u>-58.091</u>
			Anden totalindkomst		
			Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	-230	612
			Værdiregulering af sikringsinstrumenter:		
			Årets værdiregulering	-785	0
<u>0</u>	<u>0</u>		Skat af anden totalindkomst	<u>196</u>	<u>0</u>
<u>0</u>	<u>0</u>		Anden totalindkomst efter skat	<u>-819</u>	<u>612</u>
<u>-104.912</u>	<u>-37.070</u>		Totalindkomst i alt	<u>-32.306</u>	<u>-57.479</u>

Balance pr. 31. december

Møderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2010	2011			2011	2010
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
0	0	13	Immaterielle aktiver	744	1.703
1.314	669	14	Materielle aktiver	60.500	60.039
71.182	81.182	15	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
31.770	31		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
0	0	20	Udskudt skat	14.591	16.617
1	341	16	Andre tilgodehavender	1.111	1.640
<u>104.267</u>	<u>82.223</u>			<u>76.946</u>	<u>79.999</u>
Kortfristede aktiver					
0	0	17	Varebeholdninger	47.812	97.399
0	29		Tilgodehavender fra salg	83.057	79.262
0	0	18	Igangværende arbejder for fremmed regning	10.665	3.724
13.478	9.075		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
0	0		Tilgodehavende skat	260	2.634
0	116		Andre tilgodehavender	9.405	7.761
638	979		Periodeafgrænsningsposter	2.839	7.429
0	0	11	Aktiver bestemt for salg	17.684	0
87	87		Værdipapirer	87	87
3	2		Likvide beholdninger	16.944	26.656
<u>14.206</u>	<u>10.288</u>			<u>188.753</u>	<u>224.952</u>
<u>118.473</u>	<u>92.511</u>		AKTIVER I ALT	<u>265.699</u>	<u>304.951</u>

Balance pr. 31. december

Moderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2010	2011			2011	2010
PASSIVER					
Egenkapital					
45.480	24.362	19	Aktiekapital	24.362	45.480
0	0		Reserve for sikringstransaktioner	-589	0
0	0		Reserve for valutakursregulering	-1.586	-1.356
0	22.740		Reserve fra kapitalnedsættelse	22.740	0
48.895	13.550		Overført resultat	20.593	50.355
<u>94.375</u>	<u>60.652</u>		Egenkapital i alt	<u>65.520</u>	<u>94.479</u>
Langfristede gældsforpligtelser					
0	0	20	Udskudt skat	271	97
0	11.379	21	Konvertible obligationer	11.379	0
0	0	22	Pensioner og lignende forpligtelser	1.606	1.327
0	0	23	Andre hensatte forpligtelser	1.865	1.555
0	0	24	Kreditinstitutter	23.341	27.454
558	0	24	Leasinggæld	2.661	558
<u>558</u>	<u>11.379</u>			<u>41.123</u>	<u>30.991</u>
Kortfristede gældsforpligtelser					
0	0	23	Andre hensatte forpligtelser	6.374	7.139
732	559	24	Kort del af gæld til kreditinstitutter og leasing	7.087	5.604
9.486	540	24	Kreditinstitutter	26.641	49.127
0	0	18	Forudbetalinger fra kunder	16.954	13.814
1.208	1.089		Leverandørgæld	51.302	63.001
11.162	17.178		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
0	0		Selskabsskat	78	546
952	1.111	25	Anden gæld	32.817	38.842
0	0	11	Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	17.654	0
0	3		Periodeafgrænsningsposter	149	1.408
<u>23.540</u>	<u>20.480</u>			<u>159.056</u>	<u>179.481</u>
<u>24.098</u>	<u>31.859</u>		Gældsforpligtelser i alt	<u>200.179</u>	<u>210.472</u>
<u>118.473</u>	<u>92.511</u>		PASSIVER I ALT	<u>265.699</u>	<u>304.951</u>
Eventualaktiver					
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser					
Noter uden henvisning					
26					
27					
32 -35					

Pengestrømsopgørelse

Møderselskab		Note	tkr.	Koncern	
2010	2011			2011	2010
-65.813	6.210		Resultat før skat	12.284	-19.454
56.011	-11.895	28	Reguleringer	9.737	7.896
418	-446	29	Ændring i driftskapital	-15.013	43.280
-9.384	-6.131		Pengestrøm fra drift før finansielle poster	7.008	31.722
4.218	3.028		Renteindtægter og lignende indtægter	339	6
-1.979	-1.190		Renteomkostninger og lignende omkostninger	-4.677	-4.718
-7.145	-4.293		Pengestrøm fra drift	2.670	27.010
3	0		Betalt selskabsskat	481	3.121
-7.142	-4.293		Pengestrøm fra driftsaktivitet	3.151	30.131
0	62		Salg af materielle aktiver	355	827
-1	-340		Ændring i andre langfristede aktiver	203	124
0	0	30	Køb af immaterielle aktiver	0	-501
0	-99	30	Køb af materielle aktiver	-1.982	-908
36.319	0		Køb/salg af værdipapirer	0	36.319
36.318	-377		Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1.424	35.861
0	0		Afdrag på langfristede lån og banklån	-3.785	-3.788
-39.708	-1.122		Ændring koncernmellemværende	-	-
0	11.402	21	Udstedelse af konvertible obligationer	11.402	0
0	2.751		Nytegning af aktier	2.751	0
14	11		Mødtaget udbytte	11	14
0	573		Handel med egne aktier	573	0
0	0		Betalt udbytte	0	0
-39.694	13.615		Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	10.952	-3.774
-10.518	8.945		Pengestrøm fra fortsættende aktiviteter	12.679	62.218
0	0		Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	4.296	-34.672
-10.518	8.945		Ændring i likvider	16.975	27.546
0	0		Kursregulering af likvider	12	-11
1.035	-9.483		Likvider, primo	-22.471	-50.006
-9.483	-538	31	Likvider, ultimo	-5.484	-22.471

Egenkapitalopgørelse

tkr.

	Koncern					I alt
	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve fra kapitalned- sættelse	Overført resultat	
Egenkapital 1. januar 2010	45.480	0	-1.968	0	108.446	151.958
Egenkapitalbevægelser i 2010						
Totalindkomst i alt	0	0	612	0	-58.091	-57.479
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	0	0	612	0	-58.091	-57.479
Egenkapital 1. januar 2011	45.480	0	-1.356	0	50.355	94.479
Egenkapitalbevægelser i 2011						
Totalindkomst i alt	0	-589	-230	0	-31.487	-32.306
Kapitalnedsættelse	-22.740	0	0	22.740	0	0
Nytegning af aktier	1.622	0	0	0	1.378	3.000
Transaktionsomkostninger	0	0	0	0	-249	-249
Egenkapitalelement konvertible obligationer	0	0	0	0	23	23
Salg af egne aktier	0	0	0	0	573	573
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	-21.118	-589	-230	22.740	-29.762	-28.959
Egenkapital 31. december 2011	24.362	-589	-1.586	22.740	20.593	65.520

	Moderselskabet			I alt
	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve fra kapitalned- sættelse	
Egenkapital 1. januar 2010	45.480	153.807	0	199.287
Egenkapitalbevægelser i 2010				
Totalindkomst i alt	0	-104.912	0	-104.912
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	0	-104.912	0	-104.912
Egenkapital 1. januar 2011	45.480	48.895	0	94.375
Egenkapitalbevægelser i 2011				
Totalindkomst i alt	0	-37.070	0	-37.070
Kapitalnedsættelse	-22.740	0	22.740	0
Nytegning af aktier	1.622	1.378	0	3.000
Transaktionsomkostninger	0	-249	0	-249
Egenkapitalelement konvertible obligationer	0	23	0	23
Salg af egne aktier	0	573	0	573
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	-21.118	-35.345	22.740	-33.723
Egenkapital 31. december 2011	24.362	13.550	22.740	60.652

Noter

Note

1

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Årsrapporten for 2011 er aflagt i overensstemmelse med standarder (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC) gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

SKAKO A/S har implementeret de af IASB og EU godkendte regnskabsstandarder samt ændringer hertil og de fortolkningsbidrag, der er i krafttråd i regnskabsåret 2011. Dette omfatter følgende regnskabsstandarder:

- IAS 24 om ændring af regler for oplysning om nærtstående parter
- IAS 32 om ændring af præsentation af finansielle instrumenter
- De årlige forbedringer 2010 til gældende IFRS samt fortolkningsbidragene IFRIC 14, IFRIC 19.

Implementering af disse ændringer i standarder og fortolkningsbidrag har ikke haft effekt for SKAKO A/S.

Nyeste vedtagne regnskabsstandarder (IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC)

IASB har ved udgangen af januar 2012 udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som vurderes at kunne have relevans for SKAKO A/S.

- IFRS 9 - Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to, amortiseret kostpris kategori eller dagsværdi.
- IFRS 10 - Præcisering af definitionen på kontrol over en anden virksomhed. Kontrol foreligger, når følgende forhold er opfyldt:
 - Bestemmende indflydelse over virksomheden
 - Risiko forbundet med eller ret til variable afkast
 - Evne til at anvende bestemmende indflydelse på virksomheden til at påvirke afkast
- IFRS 11 - Fællesledede arrangementer forudsætter enighed blandt parterne og omfatter to typer. Fælleskontrollerede aktiviteter (joint operations) og fælleskontrollerede virksomheder (joint ventures).
- IFRS 12 - Oplysningskrav vedr. ejerandele i andre enheder, herunder datterselskaber, fælleskontrollerede aktiviteter, fælleskontrollerede virksomheder (joint ventures) og associerede virksomheder.
- Ændring til IAS 1 - Ændringen medfører krav om præsentation af poster i anden totalindkomst, som skal recirkuleres til resultatopgørelsen adskilt fra poster, som ikke skal recirkuleres.
- Ændring til IAS 27 - Konsolideringsreglerne erstattes af IFRS 10 og standarden omfatter herefter reglerne for moderselskabsregnskaber fra den nuværende IAS 27.
- Ændring til IAS 28 - Fællesledede arrangementer klassificeret som joint ventures i henhold til IFRS 11 indregnes i henhold til standardens equity-metode. SIC 13 vejledning vedr. ikke-monetære bidrag fra virksomheder er skrevet ind i standarden.

De af IASB udsendte, men for SKAKO A/S irrelevante standarder og fortolkningsbidrag omfatter IFRS 1, IFRS 7, IFRS 13, IAS 12 og IFRIC 20. De anførte standarder og fortolkningsbidrag er ikke godkendt af EU. Derudover har IASB udsendt ændret IAS 19, som endnu ikke er godkendt af EU men forventes at få ikrafttræden fra 1. januar 2013. Implementeringen af den ændrede standard forventes ikke at påvirke væsentligt, men vil have effekt på indregning, måling og præsentation af pensionsforpligtelser.

SKAKO A/S forventer at implementere de nye standarder og fortolkningsbidrag, når anvendelsen bliver obligatorisk.

Anvendt regnskabspraksis**Koncernregnskabet**

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte tilknyttede virksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørende aktiviteter præsenteres dog særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Noter fortsat

Note

1

Anvendt regnskabspraksis fortsat

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag af af- og nedskrivninger frem til den 31. december 2003. Goodwill afskrives ikke efter 1. januar 2004. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før januar 2004 er ikke omarbejdet i forbindelse med åbningsbalancen pr. 1. januar 2004.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling. I det omfang goodwill fra virksomhedsovertagelser foretaget før 1. januar 2004 er straksafskrevet direkte over egenkapitalen, udgør den regnskabsmæssige værdi 0 kr. på salgstidspunktet.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen, såfremt mellemværendet er denomineret i moderselskabets eller den udenlandske virksomheds funktionelle valuta. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i udenlandske virksomheder med en anden funktionel valuta end SKAKO A/S, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Noter fortsat

Note

1

Anvendt regnskabspraksis fortsat

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Omsætning vedrørende tjenesteydelser, der omfatter servicepakker og forlængede garantier vedrørende solgte produkter og entrepriser, indregnes lineært, i takt med at serviceydelserne leveres.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes løbende i nettoomsætningen.

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

Produktionsomkostninger

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

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

Endvidere indregnes forventede tab på entreprisekontrakter.

Noter fortsat

Note

1

Anvendt regnskabspraksis fortsat

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og –omkostninger

Andre driftsindtægter og –omkostninger indeholder regskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Udbytte af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software

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

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid på 3 – 5 år.

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Ved afhændelse af virksomheder erhvervet før 1. januar 2004, hvor goodwill efter den hidtidige regnskabspraksis blev straksafskrevet over egenkapitalen, og hvor der i henhold til undtagelsesbestemmelsen i IFRS 1 ikke er sket genaktivering, indgår den straksafskrevne værdi af goodwill til regnskabsmæssig værdi (0 kr.) ved opgørelsen af fortjeneste eller tab ved afhændelse af virksomheden.

Noter fortsat

Note

tkr.

1

Anvendt regnskabspraksis fortsat

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

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

Grunde afskrives ikke.

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

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

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

Noter fortsat

Note

1

Anvendt regnskabspraksis fortsat

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabets årsregnskab.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives denne til lavere værdi.

Kostprisen nedskrives ligeledes i det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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 fratrukket tab ved værdiforringelse.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Når det er sandsynligt, at de samlede entreprisekomkostninger for en entreprisetrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisetrakten straks som omkostning.

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

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

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

Noter fortsat

Note

1

Anvendt regnskabspraksis fortsat

Aktier og obligationer, der ikke indgår i koncernens handelsbeholdning (disponible for salg), indregnes under langfristede aktiver til kostpris på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse og tilbageførsel heraf samt valutakursreguleringer på obligationer i fremmed valuta, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

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

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

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

Egenkapital

Udbytte

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

Reserve for valutakursregulering

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

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

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

Reserve fra kapitalnedsættelse

På den ekstraordinære generalforsamling 10. november 2011 blev det besluttet, at nedsætte selskabets aktiekapital med 22.740 tkr. og ændre den nominelle værdi af selskabets aktier fra 20 kr. til 10 kr. pr. aktie. Den særlige reserve for kapitalnedsættelse kan opløses og flyttes til frie reserver ved en generalforsamlingsbeslutning.

Egne aktier

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

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

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

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuariemæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuariemæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen medtages i balancen under pensionsforpligtelser.

Noter fortsat

Note

1

Anvendt regnskabspraksis fortsat

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter hovedsageligt garantiforpligtelser.

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

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

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

Finansielle forpligtelser

Konvertible obligationer indregnes i balancen til amortiseret kostpris baseret på den aktuelle markedsrente og indregnes i resultatopgørelsen i takt med obligationernes løbetid og indfrielsestidspunkter.

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

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

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

Øvrige forpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter fortsat

Note

1

Anvendt regnskabspraksis fortsat

Aktiver bestemt for salg

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

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

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Præsentation af ophørende aktiviteter

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

Resultatet og værdireguleringer efter skat af ophørte aktiviteter præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger og skat for den ophørende aktivitet. Tilsvarende udskilles aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser i særskilte linjer i balancen, jf. afsnittet Aktiver bestemt for salg, og hovedposterne specificeres i noterne.

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm til investeringsaktivitet

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

Pengestrøm til finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Noter fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis fortsat

Segmentoplysninger

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

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

Aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder samt de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter de forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønmæssige usikkerheder

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for koncernens regnskabsaflæggelse, foretages bl.a. ved opgørelsen af ned- og afskrivninger, salgsværdi af entreprisetrakter, indregning af udskudte skatteaktiver, pensioner og lignende forpligtelser, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og eventualaktiver. Skøn, der er væsentlige for moderselskabets regnskabsaflæggelse, foretages bl.a. ved fastlæggelsen af nedskrivningsbehov på kapitalandele i datterselskaber, således er der vedrørende kapitalandel i SKAKO Concrete koncernen i 2011 tilbageført nedskrivninger på 10 mio. baseret på realiserede og forventede fremtidige resultater.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Sådanne skøn omfatter bl.a. vurdering af den fremtidige realisation af udskudte skatteaktiver på 14,6 mio. kr., tilgodehavender i forbindelse med salg af ophørende aktiviteter, der er nedskrevet med 9 mio. kr., hensættelser til verserende sager samt garantier indregnet med i alt 8,2 mio. kr. Særlige risici for SKAKO koncernen er omtalt i ledelsens beretning side 15 og i note 34.

Anvendt regnskabspraksis og vurderinger

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

Noter fortsat

Note

tkr.

3

Segmentoplysninger

Segmentoplysninger

Aktiviteter 2011

	Betonanlæg	Vibrations- udstyr	Ikke fordelt inkl. moder- selskab	Elimi- neringer	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	Koncern i alt
Nettoomsætning eksternt	200.019	133.078	0	0	333.097	63.512	396.609
Nettoomsætning internt	35	7.523	0	-7.558	0	0	0
Afskrivninger	4.622	674	744	0	6.040	247	6.287
Resultat af primær drift	-855	23.774	-6.612	0	16.307	-40.236	-23.929
Finansielle indtægter	179	620	3.175	-3.635	339	614	953
Finansielle omkostninger	-3.712	-1.132	-1.190	1.672	-4.362	-546	-4.908
Resultat før skat	-4.389	23.262	-6.589	0	12.284	-40.168	-27.884
Skat af årets resultat	2.605	-6.208	0	0	-3.603	0	-3.603
Årets resultat	-1.784	17.054	-6.589	0	8.681	-40.168	-31.487
Segmentaktiver	154.950	109.643	95.045	-111.623	248.015	17.684	265.699
Segmentforpligtelser	137.396	43.674	31.859	-30.403	182.526	17.654	200.180
Årets anskaffelse af im- og materielle aktiver	6.762	541	99	0	7.402	0	7.402
Gennemsnitligt antal medarbejdere	119	66	6	0	191	55	246

Aktiviteter 2010

	Betonanlæg	Vibrations- udstyr	Ikke fordelt inkl. moder- selskab	Elimi- neringer	Fortsættende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	Koncern i alt
Nettoomsætning eksternt	202.530	113.884	0	0	316.414	74.904	391.318
Nettoomsætning internt	12	3.488	0	-3.500	0	0	0
Afskrivninger	5.311	744	38	0	6.093	746	6.839
Resultat af primær drift	-13.676	9.712	-10.427	-324	-14.715	-37.563	-52.278
Finansielle indtægter	129	197	4.426	-4.440	312	301	613
Finansielle omkostninger	-4.231	-1.398	-1.979	2.557	-5.051	-454	-5.505
Resultat før skat	-17.777	8.511	-9.864	-324	-19.454	-36.820	-56.274
Skat af årets resultat	587	-2.477	-428	0	-2.318	501	-1.817
Årets resultat	-17.190	6.034	-10.292	-324	-21.772	-36.319	-58.091
Segmentaktiver	152.797	100.305	120.889	-129.382	244.609	60.342	304.951
Segmentforpligtelser	138.272	45.954	24.105	-26.431	181.900	28.572	210.472
Årets anskaffelse af im- og materielle aktiver	716	149	1.273	-1.273	865	612	1.477
Gennemsnitligt antal medarbejdere	151	59	6	0	216	65	281

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Noter fortsat

Note tkr.

3 Segmentoplysninger fortsat

Omsætning og langfristede aktiver er fordelt således:

Land	Nettoomsætning		Langfristede aktiver	
	2011	2010	2011	2010
Danmark	23.681	21.927	15.160	19.382
Øvrige Norden	60.843	35.910	0	0
Frankrig	80.113	95.840	58.100	59.688
Storbritannien	29.288	10.858	261	86
Tyskland	22.498	17.540	262	519
Øvrige Vesteuropa	23.920	33.598	0	0
USA	15.583	15.073	68	324
Østeuropa	19.823	5.346	0	0
Fjernøsten	8.506	3.986	0	0
Øvrige markeder	48.842	76.336	0	0
	<u>333.097</u>	<u>316.414</u>	<u>73.851</u>	<u>79.999</u>

4 Nettoomsætning

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2010	2011		2011	2010
		Nettoomsætningen udgøres af:		
0	0	Salg af varer	222.071	197.744
0	0	Salg af tjenesteydelser	57.782	47.603
0	0	Salgsværdi af årets produktion på entreprisekontrakter	50.139	69.161
0	0	Lejeindtægter	3.105	1.906
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>333.097</u>	<u>316.414</u>

5 Omkostninger

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2010	2011		2011	2010
		Produktionsomkostninger		
0	0	Årets vareforbrug	173.260	163.828
0	0	Årets nedskrivning af varebeholdninger	4.272	3.206
0	0	Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	2.910	520
		Tilbageførsel af nedskrivninger skyldes bevægelser på nedskrevne varenumre.		
		Forsknings- og udviklingsomkostninger		
0	0	Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	322	134
0	0	Årets forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	322	134

Noter fortsat

Note

tkr.

5

Moderselskab			Koncern	
2010	2011		2011	2010
Omkostninger fortsat				
Personaleomkostninger				
8.916	7.279	Lønninger og vederlag	93.157	105.175
440	405	Bidragsbaserede pensioner	4.206	4.367
0	0	Ydelsesbaserede pensioner	290	201
46	53	Øvrige personaleomkostninger	2.799	2.378
<u>9.402</u>	<u>7.737</u>		<u>100.452</u>	<u>112.121</u>
Personaleomkostninger indregnes således:				
0	0	Produktionsomkostninger	59.649	65.053
0	0	Distributionsomkostninger	21.836	23.577
9.402	7.737	Administrationsomkostninger	18.967	23.491
<u>9.402</u>	<u>7.737</u>		<u>100.452</u>	<u>112.121</u>
<u>6</u>	<u>6</u>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>191</u>	<u>216</u>

Aflønning af bestyrelse og direktion

Moderselskab			Koncern	
2010	2011		2011	2010
Direktion				
1.387	2.520	Lars Bugge, administrerende direktør	2.520	1.387
806	1.540	Carl Christian Graversen, økonomidirektør	1.540	806
700	0	Christian Herskind	0	700
2.475	0	Torben Faurby	0	2.475
<u>5.368</u>	<u>4.060</u>		<u>4.060</u>	<u>5.368</u>
Bestyrelse				
347	500	Kaare Vagner (formand)	500	347
249	250	Christian Herskind (næstformand)	250	249
237	150	Per Have	150	237
104	150	Torben Nørgaard Hansen (udtrådt af bestyrelsen den 10. november 2011)	167	137
104	150	Jens Wittrup Willumsen	167	137
0	21	Henrik Østenkjær Lind (indtrådt i bestyrelsen den 10. november 2011)	21	0
200	0	Vagn Rosenkilde	0	200
100	0	Bjarne Hansen	0	100
67	0	Henrik Lind	0	67
<u>1.408</u>	<u>1.221</u>	Aflønning i alt	<u>1.255</u>	<u>1.474</u>

Overordnede retningslinjer for bonusordning for direktionen blev vedtaget på generalforsamlingen den 25. april 2008. Bonus vil blive udbetalt i overensstemmelse med de vedtagne retningslinjer.

Der eksisterer ikke særlige fratrædelsesordninger for direktionen.

I de udbetalte bestyrelshonorarer for 2010 er indeholdt vederlag for deltagelse i henholdsvis revisionsudvalg og styrekomiteer. Der er ikke udstedt aktieoptioner.

Noter fortsat

Note

tkr.

6	<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
	2010	2011		2011	2010
	594	397	Samlet honorar, PricewaterhouseCoopers	1.181	1.319
	0	0	Samlet honorar, andre revisorer	425	487
	<u>594</u>	<u>397</u>		<u>1.606</u>	<u>1.806</u>
			Opdeling af honorar:		
	150	150	Lovpligtig revision	769	763
	0	21	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	21	0
	24	24	Skatterådgivning	46	49
	<u>420</u>	<u>202</u>	Andre ydelser	<u>345</u>	<u>507</u>
	<u>594</u>	<u>397</u>		<u>1.181</u>	<u>1.319</u>
7	<u>Moderselskab</u>		<u>Andre driftsindtægter</u>	<u>Koncern</u>	
	2010	2011		2011	2010
	5.657	5.815	Management fee og IT fee	0	0
	0	62	Avance ved salg af anlægsaktiver	62	0
	<u>5.657</u>	<u>5.877</u>		<u>62</u>	<u>0</u>
8	<u>Moderselskab</u>		<u>Finansielle indtægter</u>	<u>Koncern</u>	
	2010	2011		2011	2010
	3.931	3.027	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
	0	10.000	Tilbageførsel af nedskrivning på kapitalinteresser	-	-
	324	0	Provenue ved opløsning af datterselskaber	-	-
	69	0	Rente, værdipapirer (dagsværdi)	0	69
	11	11	Kursgevinster på værdipapirer, netto (dagsværdi)	11	11
	<u>1</u>	<u>1</u>	Øvrige renteindtægter	<u>328</u>	<u>232</u>
	<u>4.336</u>	<u>13.039</u>		<u>339</u>	<u>312</u>
9	<u>Moderselskab</u>		<u>Finansielle omkostninger</u>	<u>Koncern</u>	
	2010	2011		2011	2010
	784	648	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-	-
	58.330	0	Nedskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
	33	5	Valutakurstab	324	783
	0	22	Rente vedr. finansiel leasing	67	0
	<u>1.162</u>	<u>515</u>	Øvrige renteomkostninger	<u>3.971</u>	<u>4.268</u>
	<u>60.309</u>	<u>1.190</u>		<u>4.362</u>	<u>5.051</u>

Noter fortsat

Note

tkr.

10

Moderselskab			Koncern	
2010	2011		2011	2010
432	0	Skat for fortsættende aktiviteter	3.603	2.318
0	0	Skat for ophørende aktiviteter	0	-501
432	0	Skat af årets resultat	3.603	1.817
Der specificeres således:				
0	0	Skat af årets skattepligtige indkomst	5.581	2.257
432	0	Regulering af udskudt skat	-1.978	57
0	0	Korrektion vedr. tidligere års skat	0	4
432	0	Skat af årets resultat	3.603	2.318
-16.453	1.553	25% skat af årets resultat før skat	3.071	-4.863
0	0	Forskel mellem dansk og udenlandsk selskabsskatteprocent	483	498
0	0	Korrektion vedrørende tidligere år	0	4
2.293	949	Nedskrivning af udskudte skatteaktiver	-10	7.376
14.592	-2.502	Permanente differencer	59	-697
432	0	Skat af årets resultat	3.603	2.318

Noter fortsat

Note

tkr.

11

Moderselskab			Koncern	
2010	2011		2011	2010
Ophørende aktiviteter				
Resultat fra ophørende aktiviteter udgøres af:				
0	0	Omsætning	63.512	74.904
0	0	Andre driftsindtægter	22	0
0	0	Produktionsomkostninger	-71.550	-85.788
0	0	Distributionsomkostninger	-11.187	-14.576
0	0	Administrationsomkostninger	-9.597	-11.207
0	0	Finansielle indtægter	614	301
-38.667	-43.280	Finansielle omkostninger	-546	-454
-38.667	-43.280	Resultat før skat	-28.732	-36.820
0	0	Skat	0	501
-38.667	-43.280		-28.732	-36.319
Fortjeneste/tab ved salg af aktiviteter			-11.436	0
Resultat			-40.168	-36.319
Hovedtal for ophørende aktiviteter				
0	0	Pengestrøm fra driften	-1.503	-35.353
0	0	Pengestrøm til investering	963	763
-38.667	-43.280	Pengestrøm til finansiering	4.836	-82
-38.667	-43.280	Pengestrøm i alt	4.296	-34.672
0	0	Materielle aktiver	0	1.409
31.770	31	Andre langfristede aktiver	317	329
0	0	Varebeholdninger	2.414	40.413
0	0	Tilgodehavender	9.683	16.645
0	0	Likvide beholdninger	5.270	1.546
31.770	31	Aktiver i alt	17.684	60.342
0	0	Kreditinstitutter	1.057	10.301
0	0	Hensatte forpligtelser	2.428	1.749
0	0	Øvrige forpligtelser	14.169	16.522
0	0	Forpligtelser i alt	17.654	28.572

Den 16. marts 2011 blev der imellem en gruppe af sjællandske investorer og SKAKO Lift A/S indgået en betinget købsaftale på trailerliftaktiviteten markedsført under varemærket Denka Lift. Den 5. juli 2011 blev det meddelt, at SKAKO A/S ønskede at frasælge den sidste del af liftaktiviteten markedsført under varemærket Falcon Spider inden udgangen af 2011.

Falcon Spider aktiviteten af SKAKO Lift blev solgt til ledelsen i SKAKO Lift den 24. august 2011.

Salget af Denka trailerlifte til Denka Lift Denmark A/S blev endelig den 19. september 2011.

Ved årets udgang består aktiviteterne i koncernen SKAKO Lift af et salgsselskab i USA samt færdiggørelse af fire lifte i SKAKO Lift Danmark. Aktiviteterne i SKAKO Lift Danmark forventes helt afsluttet ved udgangen af 1. kvartal 2012 og salgskontoret i USA forventes afviklet i 3. kvartal 2012.

Noter fortsat

Note

tkr.

12

Resultat pr. aktie

	<u>Koncern</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beregningen af resultat pr. aktie for fortsættende henholdsvis ophørende aktiviteter sker på grundlag af tilsvarende hovedtal som for resultat pr. aktie:		
Resultat af ophørende aktiviteter	-40.168	-36.319
Resultat af fortsættende aktiviteter	<u>8.681</u>	<u>-21.772</u>
Årets resultat	<u>-31.487</u>	<u>-58.091</u>
Gennemsnitligt antal aktier	2.283.446	2.273.986
Gennemsnitligt antal egne aktier	<u>-43.685</u>	<u>-45.408</u>
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	2.239.761	2.228.578
Konvertible obligationers udvandingseffekt	<u>670.270</u>	<u>0</u>
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	<u>2.910.031</u>	<u>2.228.578</u>
Fortsættende aktiviteter:		
Resultat pr. aktie	4	-10
Udvandet resultat pr. aktie	3	-10
Ophørende aktiviteter:		
Resultat pr. aktie	-18	-16
Udvandet resultat pr. aktie	-14	-16
Årets resultat:		
Resultat pr. aktie	-14	-26
Udvandet resultat pr. aktie	-11	-26

Noter fortsat

Note tkr.

13 Immaterielle aktiver

	<u>Koncern</u>		
	Udviklings- projekter	Software	I alt
Anskaffelsessum 1. januar 2010	1.055	20.980	22.035
Valutakursregulering	0	1	1
Tilgang	0	501	501
Anskaffelsessum 31. december 2010	1.055	21.482	22.537
Afskrivninger 1. januar 2010	1.055	18.821	19.876
Valutakursregulering	0	1	1
Afskrivninger	0	957	957
Afskrivninger 31. december 2010	1.055	19.779	20.834
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	0	1.703	1.703
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0
Anskaffelsessum 1. januar 2011	1.055	21.482	22.537
Valutakursregulering	0	-7	-7
Overført til aktiver bestemt for salg	-1.055	0	-1.055
Anskaffelsessum 31. december 2011	0	21.475	21.475
Afskrivninger 1. januar 2011	1.055	19.779	20.834
Valutakursregulering	0	-7	-7
Overført til aktiver bestemt for salg	-1.055	0	-1.055
Afskrivninger	0	959	959
Afskrivninger 31. december 2011	0	20.731	20.731
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	0	744	744
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0
Afskrives over	5 år	2-10 år	-

Afskrivningerne er indregnet således:

	<u>Koncern</u>	
	2011	2010
Produktionsomkostninger	716	719
Distributionsomkostninger	102	105
Administrationsomkostninger	141	133
	959	957

Noter fortsat

Note

tkr.

14 Materielle aktiver

	Koncern						I alt
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Udlejnings- aktiver	Drifts- materiel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle aktiver under opførelse	
Anskaffelsessum 1. januar 2010	60.716	47.640	0	30.704	4.358	96	143.514
Omklassificering	0	0	0	0	0	-96	-96
Valutakursregulering	105	21	0	157	1	0	284
Tilgang	45	0	0	445	464	22	976
Afgang	0	-16.321	0	-10.118	-363	0	-26.802
Anskaffelsessum 31. december 2010	60.866	31.340	0	21.188	4.460	22	117.877
Afskrivninger 1. januar 2010	11.148	39.381	0	23.346	4.007	0	77.882
Valutakursregulering	18	18	0	114	1	0	151
Afgang	0	-16.261	0	-9.505	-312	0	-26.078
Afskrivninger	1.588	1.594	0	2.501	199	0	5.882
Afskrivninger 31. december 2010	12.754	24.732	0	16.457	3.895	0	57.837
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	48.112	6.609	0	4.731	565	22	60.039
Heraf finansielt leaseede aktiver	0	0	0	1.442	0	0	1.442
Anskaffelsessum 1. januar 2011	60.866	31.340	0	21.188	4.460	22	117.877
Omklassificering	0	0	0	0	0	-22	-22
Valutakursregulering	-165	-98	0	-4	1	0	-266
Tilgang	0	59	5.420	607	0	1.316	7.402
Afgang	0	-793	0	-1.047	0	0	-1.840
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-2.998	0	-1.869	-587	0	-5.454
Anskaffelsessum 31. december 2011	60.701	27.510	5.420	18.875	3.874	1.316	117.697
Afskrivninger 1. januar 2011	12.754	24.732	0	16.457	3.895	0	57.838
Valutakursregulering	-35	-80	0	7	1	0	-107
Afgang	0	-793	0	-777	0	0	-1.570
Overført til aktiver bestemt for salg	0	-2.597	0	-1.519	-177	0	-4.293
Afskrivninger	1.584	1.185	684	1.779	96	0	5.328
Afskrivninger 31. december 2011	14.303	22.447	684	15.947	3.815	0	57.196
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	46.398	5.063	4.736	2.928	59	1.316	60.500
Heraf finansielt leaseede aktiver	0	0	4.736	555	0	0	5.291
Afskrives over	10-40 år	3-10 år	3-10 år	3-10 år	3-10 år	-	-

Noter fortsat

Note tkr.

14 Materielle aktiver fortsat

	Moderselskab
	Drifts- materiel og inventar
Anskaffelsessum 1. januar 2010	691
Tilgang	1.273
Afgang	-66
Anskaffelsessum 31. december 2010	1.898
Afskrivninger 1. januar 2010	612
Afgang	-66
Afskrivninger	38
Afskrivninger 31. december 2010	584
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	1.314
Heraf finansielt leasede aktiver	1.273
Anskaffelsessum 1. januar 2011	1.898
Tilgang	99
Afgang	-281
Anskaffelsessum 31. december 2011	1.716
Afskrivninger 1. januar 2011	584
Afgang	-281
Afskrivninger	744
Afskrivninger 31. december 2011	1.047
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	669
Heraf finansielt leasede aktiver	555
Afskrives over	3-5 år

Afskrivningerne er indregnet således:

Moderselskab			Koncern	
2010	2011		2011	2010
0	0	Produktionsomkostninger	3.653	3.875
0	0	Distributionsomkostninger	433	795
38	744	Administrationsomkostninger	995	465
0	0	Ophørende aktiviteter	247	746
38	744		5.328	5.882

Noter fortsat

Note

tkr.

15

Moderselskab		
2010	2011	
324.770	295.318	Kostpris 1. januar
-29.452	0	Afgang
295.318	295.318	Kostpris 31. december
-236.597	-224.136	Nedskrivninger 1. januar
60.000	30.000	Koncerttilskud
0	10.000	Tilbageførsel af nedskrivninger
26.370	0	Afgang
-73.909	-30.000	Nedskrivninger
-224.136	-214.136	Nedskrivninger 31. december
71.182	81.182	Regnskabsmæssig værdi 31. december

Nedskrivningerne i 2011 vedrører kapitalandele i SKAKO Lift A/S. Tilbageførsel af nedskrivninger i 2011 vedrører SKAKO Concrete A/S og er begrundet i årets resultat samt forventninger til fremtidige resultater. Nedskrivningerne i 2010 vedrører kapitalandele i SKAKO Lift A/S og SKAKO Concrete A/S.

SKAKO Lift A/S har i de seneste 7 år realiseret underskud. Nutidsværdien af forventede nettopengestrømme fra driften af virksomheden skønnes ikke at modsvare den regnskabsmæssige værdi. Kapitalandelen pr. 31. december 2011 udgjorde tkr. 6.912 før nedskrivninger og den nedskrevne kapitalværdi tkr. -36.368. Genindvindingsværdien af SKAKO Lift A/S er baseret på kapitalværdien. Værdien er vurderet på baggrund af det foreliggende budget for 2011, som er godkendt af ledelsen og under hensyntagen til, at aktiviteterne i SKAKO Lift A/S er under afvikling. Under de foreliggende omstændigheder har ledelsen vurderet, at det bedste skøn for kapitalværdien er selskabets indre værdi.

Nedskrivningerne er indregnet under finansielle omkostninger, jf. note 9, tilbageførte nedskrivninger er indregnet under finansielle indtægter jf. note 10.

Ejerandel		Navn	Hjemsted
2010	2011		
100%	100%	SKAKO Lift A/S	Odense, Danmark
100%	100%	SKAKO Concrete A/S	Faaborg, Danmark
		Inaktivt selskab:	
100%	100%	Gram Holding Vojens A/S	Faaborg, Danmark

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

Noter fortsat

Note

tkr.

16

Moderselskab			Koncern	
2010	2011		2011	2010
0	1	Anskaffelsessum 1. januar	1.640	2.597
0	0	Kursreguleringer i året	3	2
1	340	Tilgang	14	7
0	0	Overført til aktiver bestemt for salg	-329	0
0	0	Afgang	-217	-966
<u>1</u>	<u>341</u>	Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.111</u>	<u>1.640</u>

17

Moderselskab			Koncern	
2010	2011		2011	2010
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	23.419	50.276
0	0	Varer under fremstilling	15.522	32.447
0	0	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	8.871	14.676
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>47.812</u>	<u>97.399</u>
0	0	Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettorealisationsværdi	11.097	30.453

18

Moderselskab			Koncern	
2010	2011		2011	2010
0	0	Kundeordrer for fremmed regning	91.613	62.924
0	0	Acontofaktureringer	-97.902	-73.014
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>-6.289</u>	<u>-10.090</u>
		Indregnet på følgende vis:		
0	0	Kundeordrer for fremmed regning, netto	10.665	3.724
0	0	Forudbetalinger fra kunder	-16.954	-13.814
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>-6.289</u>	<u>-10.090</u>
0	0	Omkostninger relateret til projekterne	71.782	45.635
0	0	Forudbetalinger fra kunder	12.005	11.378

Noter fortsat

Note

19

tkr.

Egenkapital

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 24,7% ved udgangen af 2011 (2010: 31,0%). Egenkapitalforrentningen udgjorde i 2011 -39,4% (2010: -47,1%).

Det er koncernens politik, at den til stadighed kan kvalificere sig til en komfortabel "investment grade credit rating".

Aktiekapital

Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Aktiekapital 1. januar	45.480	45.480	45.480	45.480	45.480
Nytegning af aktier	1.622	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse	-22.740	0	0	0	0
Aktiekapital 31. december	24.362	45.480	45.480	45.480	45.480

Aktiekapitalen består af 2.436.149 aktier à kr. 10

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Egne aktier

	Antal stk.		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapital	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1. januar	45.408	45.408	908	908	2,0%	2,0%
Ændring aktiestørrelse	0	0	-454	0	0,0%	0,0%
Ændring nytegning af aktier	0	0	0	0	-0,1%	0,0%
Køb	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Salg	-31.080	0	-311	0	-1,3%	0,0%
31. december	14.328	45.408	143	908	0,6%	2,0%

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 0 tkr. (2010: 0 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 0 kr. (2010: 0 kr.)

Udlodning af udbytte til SKAKO's aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for SKAKO A/S.

Reserve for sikringstransaktioner

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

Reserve for valutakursregulering

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

Reserve fra kapitalnedsættelse

Reserve for kapitalnedsættelse indeholder provenue fra kapitalnedsættelse ved ændring af aktiernes nominelle værdi fra 20 kr. til 10 kr. pr. aktie.

Noter fortsat

Note

tkr.

20

Moderselskab		Udskudt skat	Koncern	
2010	2011		2011	2010
0	0	Skatteaktiv	-14.591	-16.617
0	0	Udskudt skat, gældsforpligtelse	271	97
<u>0</u>	<u>0</u>	Udskudt skat 31. december	<u>-14.320</u>	<u>-16.520</u>
0	0	Immaterielle aktiver	795	-2.456
0	0	Materielle aktiver	-14.843	-12.814
0	0	Varebeholdninger	261	-58
0	0	Tilgodehavender	6.988	3.201
0	0	Hensatte forpligtelser og gæld	-4.260	-3.953
0	0	Fremførselsberettigede underskud	-3.261	-440
<u>0</u>	<u>0</u>	Udskudt skat 31. december	<u>-14.320</u>	<u>-16.520</u>
432	0	Bevægelse i udskudt skat	2.200	4
0	0	Bevægelse i udskudt skat, ophørende aktiviteter	0	-53
0	0	Valutakursregulering mv.	12	132
0	0	Anvendt underskud ved sambeskatningen	-4.190	-26
<u>432</u>	<u>0</u>	Resultatført	<u>-1.978</u>	<u>57</u>
Tidshorizont for forventet anvendelse af indregnede udskudte skatteaktiver:				
0	0	0 - 1 år	3.000	4.190
0	0	1 - 5 år	11.591	12.427
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>14.591</u>	<u>16.617</u>
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen vedrører:				
134	0	Immaterielle aktiver	6.585	6.719
0	126	Materielle aktiver	2.946	5.347
0	0	Varebeholdninger	1.327	882
0	0	Tilgodehavender	1.410	0
0	243	Hensatte forpligtelser og gæld	304	615
2.159	2.875	Skattemæssige underskud	47.278	39.194
<u>2.293</u>	<u>3.244</u>		<u>59.850</u>	<u>52.757</u>

21

Konvertible obligationer

SKAKO A/S har ultimo december 2011 udstedt 2 årige konvertible obligationer på følgende vilkår:

Lånebeløbet forrentes til en variabel rente svarende til renten på SKAKO A/S' erhvervskredit minus 0,5 procentpoint. Lånet og obligationen er efterstillet og subordineret i forhold til SKAKO A/S' simple kreditorer, men långiver har ret til fyldestgørelse forud for kreditorer, der er efterstillet simple fordringer ved konkurs samt andre ansvarlige eller subordinerede lån. Det første år kan obligationen ikke konverteres til aktier i SKAKO A/S med mindre der fremsættes et offentligt købstilbud til aktionærerne i SKAKO A/S. Konverteringskursen blev fastsat af bestyrelsen i SKAKO A/S på udstedelsesdagen og udgør 18,50 kr. pr. aktie, hvilket svarer til markedskursen på udstedelsestidspunktet. Har långiver ikke givet meddelelse om konvertering af lånet, forfalder lånebeløbet med påløbne ikke betalte renter til betaling efter to års perioden for udstedelsen.

Noter fortsat

Note

tkr.

22

Moderselskab			Koncern	
2010	2011		2011	2010
0	0	Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	1.755	1.469
0	0	Dagsværdi af ordningens aktiver	-149	-142
<u>0</u>	<u>0</u>	Nettoforpligtelse indregnet i balancen	<u>1.606</u>	<u>1.327</u>
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse				
0	0	Forpligtelse 1. januar	1.469	1.272
0	0	Valutakursreguleringer	-4	-4
0	0	Pensionsomkostninger vedr. det aktuelle regnskabsår	290	201
<u>0</u>	<u>0</u>	Forpligtelse 31. december	<u>1.755</u>	<u>1.469</u>
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver				
0	0	Pensionsaktiver 1. januar	142	141
0	0	Aktuarmæssige gevinster/tab	7	1
<u>0</u>	<u>0</u>	Pensionsaktiver 31. december	<u>149</u>	<u>142</u>
Pensionsomkostning indregnet i resultatopgørelsen				
0	0	Pensionsomkostninger vedr. det aktuelle regnskabsår	290	201
0	0	Kalkulerede renter vedr. forpligtelse	0	0
0	0	Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	290	201
440	405	Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	4.210	4.367
<u>440</u>	<u>405</u>	Resultatført i alt	<u>4.500</u>	<u>4.568</u>

Omkostningen er indregnet således i regnskaberne:

Moderselskab			Koncern	
2010	2011		2011	2010
0	0	Produktionsomkostninger	2.652	2.726
0	0	Distributionsomkostninger	682	756
440	405	Administrationsomkostninger	1.166	1.086
<u>440</u>	<u>405</u>		<u>4.500</u>	<u>4.568</u>

Noter fortsat

Note

tkr.

22

Pensioner og lignende forpligtelser fortsat

I opgørelsen over indregnede gevinster og tab er indregnet følgende akkumulerede aktuarmæssige gevinster/tab siden 1. januar 2006:

<u>0</u>	<u>0</u>	Akkumulerede aktuarmæssige gevinster/tab	<u>-15</u>	<u>-8</u>
		Pensionsaktiver sammensætter sig således:		
<u>0</u>	<u>0</u>	Europæiske aktier	<u>149</u>	<u>142</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Pensionsaktiver 31. december	<u>149</u>	<u>142</u>
		Afkast på pensionsaktiver:		
<u>0</u>	<u>0</u>	Faktisk afkast på ordningens aktiver	<u>7</u>	<u>1</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Aktuarmæssige tab på ordningens aktiver	<u>7</u>	<u>1</u>

Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balance-dagen kan oplyses som følger:

Benyttet gennemsnitlig diskonteringsrente	4,0%	4,0%
Forventet afkast på ordningens aktiver	4,0%	3,7%

Beløb for indeværende år og de foregående 4 år for koncernens pensionsforpligtelser er som følger:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	1.755	1.469	1.272	760	783
Pensionsaktiver	-149	-142	-141	-134	-321
Underdækning	<u>1.606</u>	<u>1.327</u>	<u>1.131</u>	<u>626</u>	<u>462</u>
Erfaringsændringer til forpligtelserne	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	<u>7</u>	<u>1</u>	<u>7</u>	<u>7</u>	<u>10</u>

Noter fortsat

Note

tkr.

23

Moderselskab			Koncern	
2010	2011		2011	2010
		Andre hensatte forpligtelser		
0	0	Garantiforpligtelser 1. januar	6.557	6.152
0	0	Anvendt i året	-3.115	-5.541
0	0	Ubenyttede garantiforpligtelser tilbageført	-766	-179
0	0	Hensat for året	5.091	6.125
0	0	Overført til forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	-1.749	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Garantiforpligtelser 31. december	<u>6.018</u>	<u>6.557</u>
0	0	Øvrige hensatte forpligtelser 1. januar	2.137	4.518
0	0	Anvendt i året	-1.640	-2.751
0	0	Ubenyttede hensatte forpligtelser tilbageført	-199	-328
0	0	Hensat for året	1.923	698
<u>0</u>	<u>0</u>	Øvrige hensatte forpligtelser 31. december	<u>2.221</u>	<u>2.137</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Andre hensatte forpligtelser 31. december	<u>8.239</u>	<u>8.694</u>
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:				
0	0	0 - 1 år	6.374	7.139
0	0	1 - 5 år	1.865	1.555
<u>0</u>	<u>0</u>		<u>8.239</u>	<u>8.694</u>

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser ved sædvanlig 1-3 års garanti på koncernens produkter.

Øvrige hensatte forpligtelser omfatter hensatte forpligtelser til verserende tvister.

Noter fortsat

Note

tkr.

24

Moderselskab			Koncern	
2010	2011		2011	2010
Gæld til kreditinstitutter og anden leasinggæld				
Gæld til kreditinstitutter og anden leasinggæld er indregnet således i balancen:				
558	0	Langfristede gældsforpligtelser	26.002	28.012
732	559	Kortfristede gældsforpligtelser	33.728	54.731
<u>1.290</u>	<u>559</u>		<u>59.730</u>	<u>82.743</u>
<u>1.290</u>	<u>559</u>	Dagsværdi	<u>59.577</u>	<u>82.561</u>

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

Lån og kreditter	Udløb	Fast/ variabel	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi		
			Nominal rente	2011 tkr.	2010 tkr.	2011 tkr.	2010 tkr.
Kreditter:							
DKK		Variabel	Danske BOR+5,20%	3.637	27.189	3.637	27.189
USD		Variabel	Danske BOR+5,20%	15.514	6.916	15.514	6.916
EUR		Variabel	Danske BOR+5,20%	1.841	7.691	1.841	7.691
NOK		Variabel	Danske BOR+5,20%	916	2.266	916	2.266
SEK		Variabel	Danske BOR+5,20%	570	1.744	570	1.744
CHF		Variabel	Danske BOR+5,20%	0	0	0	0
GBP		Variabel	Danske BOR+5,20%	4.163	3.321	4.163	3.321
Lån:							
EUR	2019	Fast	4,11%	27.975	31.793	27.878	31.681
EUR	2016	Fast	0,00%	236	290	180	220
				<u>54.852</u>	<u>81.210</u>	<u>54.699</u>	<u>81.028</u>

Forpligtelser vedr. finansiel leasing indgår således i gældsforpligtelserne:

tkr.	2011			2010		
	Leasing-ydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi	Leasing-ydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år	2.290	73	2.217	1.004	29	975
1-5 år	2.773	112	2.661	563	5	558
	<u>5.063</u>	<u>185</u>	<u>4.878</u>	<u>1.567</u>	<u>34</u>	<u>1.533</u>

Forfaldstidspunkterne for langfristede gældsforpligtelser:

558	0	1 - 5 år	20.426	18.661
0	0	> 5 år	5.576	9.351
<u>558</u>	<u>0</u>		<u>26.002</u>	<u>28.012</u>

Noter fortsat

Note

25 Anden gæld

Anden gæld under kortfristede gældsforpligtelser omfatter væsentligst moms og afgifter samt løn- og gagerelaterede poster.

26 Eventualaktiver

Som følge af usikkerhed om fremtidig udnyttelse er udskudte skatteaktiver på 59,9 mio. kr. ikke indregnet jf. note 20.

27 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

SKAKO koncernens samlede lejeforpligtelser udgør 2,3 mio. kr., der alle forfalder inden for 1 år.
SKAKO koncernens samlede leasingforpligtelser udgør 9,4 mio. kr., hvoraf 4,1 mio. kr. forfalder inden for 1 år.
Se endvidere note 35.

SKAKO koncernens enkeltsselskaber har følgende eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser:

SKAKO A/S

Til sikkerhed for alt mellemværende med Danske Bank har SKAKO A/S stillet ulimiteret solidarisk selvskyldnerkaution for SKAKO Concrete A/S og SKAKO Vibration A/S.

SKAKO A/S, SKAKO Concrete A/S og SKAKO Vibration A/S har i fællesskab stillet virksomhedspant over for Danske Bank på 50 mio. kr. med pant i simple fordringer, varebeholdninger, materielle anlægsaktiver og immaterielle rettigheder.

SKAKO A/S har afgivet en tilbagetrædelseserklæring for den til enhver tid værende saldo på mellemværende med SKAKO Lift A/S.

SKAKO A/S' leje- og leasingforpligtelser udgør 2,0 mio. kr.

SKAKO Concrete A/S

Koncernens leje- og leasingforpligtelser udgør 10,7 mio. kr. Tilbagekøbsforpligtelser vedr. leasede aktiver udgør 0,6 mio. kr. Koncernen har stillet sikkerhed for vareleverancer og forudbetalinger mv. på i alt 21,3 mio. kr.

SKAKO Lift A/S

Selskabets lejeforpligtelser udgør 0,7 mio. kr.

28

<u>Moderselskab</u>		<u>Reguleringer</u>	<u>Koncern</u>	
2010	2011		2011	2010
38	744	Afskrivninger	6.040	6.093
0	0	Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.583	-2.430
-4.336	-13.039	Finansielle indtægter	-339	-312
60.309	1.190	Finansielle omkostninger	4.362	5.051
0	-62	Regnskabsmæssig avance ved salg af driftsmidler	-62	0
0	-731	Ydelser finansiel leasing	-1.832	-506
0	3	Øvrige reguleringer	-15	0
<u>56.011</u>	<u>-11.895</u>		<u>9.737</u>	<u>7.896</u>

Noter fortsat

Note

tkr.

29

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2010	2011		2011	2010
0	0	Ændring af varebeholdninger	9.154	14.603
1.505	-486	Ændring af tilgodehavender	-24.415	29.832
-1.087	40	Ændring i kortfristede gældsforpligtelser excl. bankgæld og skat	248	-1.155
<u>418</u>	<u>-446</u>		<u>-15.013</u>	<u>43.280</u>

30

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2010	2011		2011	2010
0	0	Køb af immaterielle aktiver, jf. note 13	0	-501
1.273	99	Køb af materielle aktiver, jf. note 14	7.402	-908
0	0	Køb af materielle aktiver indregnet i gældsforpligtelser		0
-1.273	0	Heraf finansielt leasede aktiver	-5.420	0
<u>0</u>	<u>99</u>	Betalt vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver	<u>1.982</u>	<u>-1.409</u>
1.273	0	Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	5.420	0
-1.273	0	Heraf leasinggæld	-5.420	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	<u>0</u>	<u>0</u>

31

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
2010	2011		2011	2010
3	2	Likvide beholdninger	16.944	26.656
0	0	Likvide beholdninger klassificeret som aktiv bestemt for salg	4.213	0
-9.486	-540	Bankgæld	-26.641	-49.127
<u>-9.483</u>	<u>-538</u>		<u>-5.484</u>	<u>-22.471</u>

Noter uden henvisning

32

Nærtstående parter

SKAKO A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på selskabet.

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse, divisionschefer i de tilknyttede virksomheder, jf. note 15, samt disse personers relaterede familiemedlemmer.

Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Der er udover gager og vederlag i 2011 ikke indgået aftaler eller på anden måde gennemført handler eller transaktioner med øvrige nærtstående parter.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de tilknyttede virksomheder, jf. note 15, hvor SKAKO A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

<u>Moderselskab</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
5.657	5.815	Salg af tjenesteydelser
3.146	2.378	Forrentning af mellemværender
<u>8.803</u>	<u>8.193</u>	

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet.

SKAKO A/S har i 2011 ikke modtaget udbytte fra tilknyttede virksomheder (2010: 0 tkr.)

33

Aktiebesiddelse i SKAKO A/S for direktion og bestyrelse

	Årets bevægelse i stk.	Beholdning i stk.	Antal stemmer	Kursværdi 31. december 2011 kr.
Lars Bugge, adm. direktør	81.131	81.131	811.310	1.411.679
Carl Christian Graversen, økonomidirektør	13.514	13.514	135.140	235.144
Kaare Vagner, formand for bestyrelsen	0	3.200	32.000	55.680
Christian Herskind, næstformand for bestyrelsen	101.027	107.203	1.072.030	1.865.332
Per Have, medlem af bestyrelsen	13.514	13.514	135.140	235.144
Jens Wittrup Willumsen, medlem af bestyrelsen	27.027	29.076	290.760	505.922

Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

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

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

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

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af indeståender og fast aftalte trækingsrettigheder i større kreditinstitutter. Koncernens likviditetsreserve udgør 49,0 mio. kr.

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

Valutarisici

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

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

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

Koncernens valutarisici i balancen

31. december 2011

Valuta	Nominel position					Følsomhed		
	Værdipapirer og likvider tkr.	Tilgodehavender tkr.	Gældsforpligtelser tkr.	Afdækket ved valutaterminskontrakter og valutaswaps (beregningsmæssig hovedstol) tkr.	Nettoposition tkr.	Ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital *
USD	2.704	1.873	-15.836	0	-11.259	10%	-1.458	-1.151
SEK	11	491	-646	0	-144	5%	-7	-7
NOK	347	898	-920	0	325	5%	16	16
EUR	11.512	71.824	-84.913	0	-1.577	1%	246	903
GBP	2.304	5.648	-5.645	0	2.307	10%	-20	300
DKK	140	4.199	-35.770	0	-31.431			
Øvrige	13	8.995	-197	0	8.811	5%	441	441
	17.031	93.928	-143.927	0	-32.968			

* Inkluderer effekt på kapitalandele.

Noter uden henvisning fortsat

34

Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter fortsat

Koncernens valutarisici i balancen fortsat

31. december 2010

Valuta	Nominel position					Følsomhed		
	Værdipapirer og likvider tkr.	Tilgodehavender tkr.	Gældsforpligtelser tkr.	Afdækket ved valutatermins-kontrakter og valutaswaps (beregning-mæssig hovedstol) tkr.	Nettoposition tkr.	Ændring af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat	Hypotetisk indvirkning på egenkapital *
USD	3.173	10.397	-8.891	0	4.679	10%	721	1.261
SEK	12	1.670	-1.917	0	-235	5%	-12	-12
NOK	178	1.774	-2.296	0	-344	5%	-17	-17
EUR	22.018	52.084	-88.880	0	-14.778	1%	299	951
GBP	1.221	5.313	-2.725	0	3.809	10%	254	505
DKK	135	10.004	-78.393	0	-68.254			
Øvrige	6	10.054	-1.444	0	8.616	5%	431	431
	26.743	91.296	-184.546	0	-66.507			

* Inkluderer effekt på kapitalandele.

Bortset fra afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af valutarisici i balancen er der i resultatopgørelsen ikke indregnet ændringer i dagsværdien for unoterede finansielle aktiver og forpligtelser.

Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter fortsat

Renterisiko

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

31. december 2011

Regnskabsmæssig værdi i mio. kr. Kategori	Revurderingstidspunkt eller forfald hvis tidligere				Effektive rentesatser %
	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	
Tilgodehavender	93,8	0,0	0,0	93,8	0 - 4
Likvide beholdninger	16,9	0,0	0,0	16,9	0 - 4
Værdipapirer	0,1	0,0	0,0	0,1	3 - 4
Finansielle aktiver	<u>110,9</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>110,9</u>	
Andre kort- og langfristede forpligtelser	106,5	0,0	0,0	106,5	0 - 4
Konvertible obligationer	0,0	11,4	0,0	11,4	4 - 5
Bankgæld	30,8	18,7	5,6	55,1	3 - 5
Leasinggæld	2,4	2,4	0,0	4,8	6 - 8
Finansielle forpligtelser	<u>139,8</u>	<u>32,5</u>	<u>5,6</u>	<u>177,8</u>	

31. december 2010

Regnskabsmæssig værdi i mio. kr. Kategori	Revurderingstidspunkt eller forfald hvis tidligere				Effektive rentesatser %
	0 - 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt	
Tilgodehavender	91,2	0,0	0,0	91,2	0 - 4
Likvide beholdninger	26,7	0,0	0,0	26,7	0 - 4
Værdipapirer	0,1	0,0	0,0	0,1	3 - 4
Finansielle aktiver	<u>118,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>118,0</u>	
Andre kort- og langfristede forpligtelser	102,4	0,0	0,0	102,4	0 - 4
Bankgæld	52,9	18,7	9,4	81,0	3 - 5
Leasinggæld	1,0	0,5	0,0	1,5	6 - 8
Finansielle forpligtelser	<u>156,3</u>	<u>19,2</u>	<u>9,4</u>	<u>184,9</u>	

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til primære finansielle aktiver, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes, ligesom der i et vist omfang tegnes kreditforsikring.

Noter uden henvisning fortsat

34

Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter fortsat

Kreditrisici fortsat

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

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
0	29	Danmark	11.381	7.732
0	0	Euro-zone lande	28.932	36.961
0	0	Storbritanien	5.824	5.394
0	0	Øvrige Europa	4.826	6.692
0	0	USA	1.586	7.474
0	0	Øvrige lande	30.508	15.009
<u>0</u>	<u>29</u>		<u>83.057</u>	<u>79.262</u>

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

	<u>Brutto</u>	<u>Hensættelser</u>	<u>Brutto</u>	<u>Hensættelser</u>
	<u>2011</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Ikke forfalden	66.794	0	55.443	84
Forfalden 0-30 dage	6.739	0	8.117	39
Forfalden 31-120 dage	9.133	435	13.039	770
Forfalden mellem 121 dage og 1 år	677	89	3.153	52
Forfalden mere end 1 år	2.450	2.212	7.360	6.905
	<u>85.793</u>	<u>2.736</u>	<u>87.112</u>	<u>7.850</u>

Årets bevægelser i hensættelser til imødegåelse af tab på tilgodehavender fra salg kan specificeres således:

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
0	0	Saldo 1. januar	7.850	8.613
0	0	Hensat for året	-359	1.144
0	0	Anvendt i året	-3.650	-1.907
0	0	Overført til aktiver bestemt for salg	-1.105	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Saldo 31. december	<u>2.736</u>	<u>7.850</u>

Prisrisici

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

Noter uden henvisning fortsat

35

Operationel leasing

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

<u>Moderselskab</u>			<u>Koncern</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
327	225	0-1 år	4.090	2.970
366	249	1-5 år	5.266	3.420
0	0	> 5 år	0	0
<u>693</u>	<u>474</u>		<u>9.356</u>	<u>6.390</u>

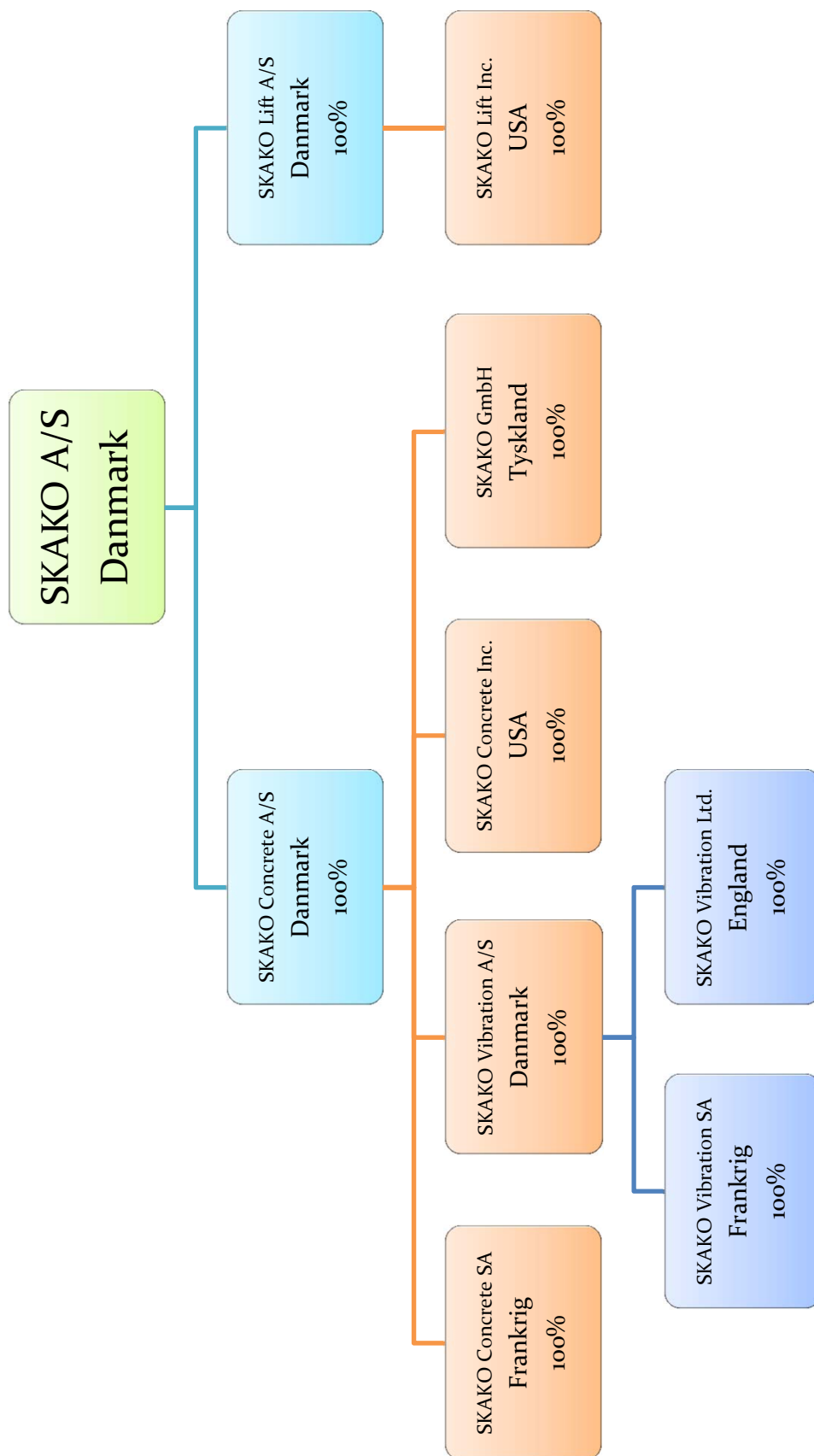
Koncernen leaser driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 3 og 6 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeperioder.

Der er i resultatopgørelsen for moderselskabet indregnet 172 tkr. (2010: 181 tkr.) vedrørende operationel leasing.

For koncernen er der i resultatopgørelsen indregnet 4.346 tkr. (2010: 3.117 tkr.) vedrørende operationel leasing.

Koncernoversigt aktive selskaber

pr. 31. december 2011



Koncernoversigt pr. 31/12 2011:

Selskabsnavn og hjemsted	Selskabskapital beløb valuta (1.000)	Modersel- skabsandel i %	Kapital- andel i %
Tilknyttede virksomheder			
SKAKO Concrete A/S, Faaborg, Danmark	90.920 DKK	100	
SKAKO GmbH, Kaufungen, Tyskland	51 EUR		100
SKAKO Concrete Inc., San Diego, USA	510 USD		100
SKAKO Concrete S.A., Lille, Frankrig	721 EUR		100
SKAKO Vibration A/S, Faaborg, Danmark	2.000 DKK		100
SKAKO Vibration Ltd., Tadcaster, England	15 GBP		100
SKAKO Vibration S.A., Strasbourg, Frankrig	299 EUR		100
SKAKO Lift A/S, Odense, Danmark	5.000 DKK	100	
SKAKO Lift Inc., Kingwood, Texas, USA	1 USD		100
Inaktiv virksomhed			
Gram Holding Vojens A/S, Faaborg, Danmark	1.000 DKK	100	