

Godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 27/4 2011



---

SKAMOL A / S

10

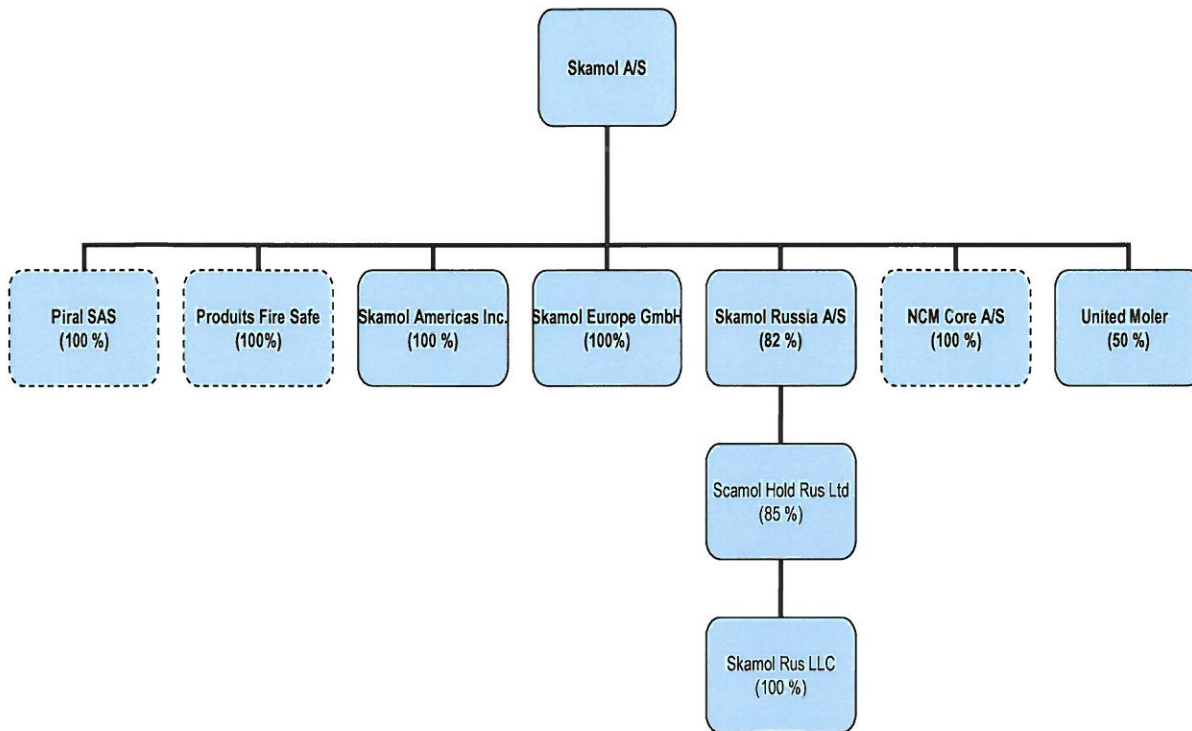
ÅRSRAPPORT

## Indholdsfortegnelse

1. Koncernoversigt
2. Adresser
3. Hovedtal for koncernen 2006 - 2010
4. Bestyrelse, direktion og revision
5. Beretning
8. Anvendt regnskabspraksis
11. Resultatopgørelse
12. Balance
14. Pengestrømsopgørelse
15. Egenkapitalopgørelse
16. Noter
21. Ledelsespåtegning
22. Revisionspåtegning

# KONCERNOVERSIGT

---



Selskaber uden drifts aktivitet er markeret med en stiplede boks.

Selskaberne Skamol Europe GmbH og Skamol Americas Inc. er salgsselskaber.

## ADRESSER

---

Skamol A/S -Ejerandel 100%	Østergade 58-60, 7900 Nykøbing Mors Telefon : +45 97 72 15 33 Telefax : +45 97 72 49 75
Piral SAS -Ejerandel 100%	485 Route de Chamaras, 07210 Alissas, Frankrig Telefon : +33 4 75 64 52 10 Telefax : +33 4 75 64 57 98
Produits Fire Safe Inc. -Ejerandel 100%	110 Rte St-Hyacinthe, Chartierville, Québec J0B 1K0, Canada Telefon : +1 819 656 1013 Telefax : +1 819 656 1014
Skamol Americas Inc. -Ejerandel 100%	10100 Park Cedar Drive, Suite 124, Charlotte, NC. 128210, USA Telefon : +1 704 544 1015 Telefax : +1 704 544 1239
Skamol Europe GmbH -Ejerandel 100%	Düsseldorfer Str. 88, D-40667 Meerbusch, Tyskland Telefon : +49 2131 10 640 Telefax : +49 2131 10 6464
NCM Core A/S -Ejerandel 100%	Østergade 58-60, 7900 Nykøbing Mors Telefon : +45 98 25 25 26 Telefax : +45 98 25 25 34
United Moler Aps -Ejerandel 50%	Østergade 58-60, 7900 Nykøbing Mors Telefon : +45 97 72 15 33 Telefax : +45 97 72 49 75
Skamol Russia A/S -Ejerandel 82 %	Østergade 58-60, 7900 Nykøbing Mors Telefon : +45 97 72 15 33 Telefax : +45 97 72 49 75
Scamol Rus Hol - Ejerandel 85 %	12 Kennedy Avenue Kennedy Business Centre, 2 floor, 1087 Nicosia, Cyprus P.O. Box 24293, 1703 Nicosia, Cyprus
Skamol RUS LLC -Ejerandel 100 %	12 Lomonosova Street, Inza, Ulyanovskaya Oblast 433031, Russian Federation

## HOVEDTAL FOR 2006 TIL 2010

### Skamol A/S-koncernen

Beløb i mio. DKK	2010	2009	2008	2007	2006
1. Omsætning	270	242	259	250	246
2. EBITDA	41	23	18	23	29
3. Resultat af primær drift	21	8	1	-1	8
4. Finansielle poster m.m.	-3	-4	-5	44	8
5. Resultat før skat	18	4	-4	44	16
6. Årets resultat	12	3	-4	44	13
7. Balance sum	315	312	238	212	263
8. Aktiekapital	43	43	40	40	40
9. Egenkapital	120	109	77	82	93
10. Egenkapital inkl. Minoriteter	127	114	77	82	93
11. Nettoaktiver	243	231	188	151	160
12. Investeringer i materielle anlægsaktiver	16	51	52	11	10
13. Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	14	59	-1	0	0
14. Nettogæld	109	106	102	61	98
15. Pengestrømme fra driftsaktivitet	24	69	11	60	28
16. Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-27	-107	-52	34	-7
17. Fri pengestrøm	-3	-38	-41	94	21
18. Antal heltidsansatte	418	171	207	201	185
19. EBITDA margin	15%	9%	7%	9%	12%
20. Overskudsgrad	8%	3%	1%	0%	3%
21. ROIC (afkast af investeret kapital)	6%	3%	1%	0%	4%
22. Gældsprocent	45%	46%	54%	40%	60%
23. Soliditet inkl. Minoritet	40%	37%	32%	39%	35%
24. Egenkapitalforrentning i %	10%	3%	-4%	50%	15%
25. Egenkapitalforrentning inkl. minoriteter i %	10%	3%	-4%	50%	15%

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

NOPAT	=	Resultat af primær drift efter skat	ROIC	=	$\frac{\text{NOPAT} * 100}{\text{nettoaktiver}}$
Nettoaktiver	=	Anlægsaktiver+arbejds kapital	Gældsprocent	=	$\frac{\text{Nettogæld} * 100}{\text{Nettoaktiver}}$
Nettogæld	=	Rentebærende gæld - likvider og værdipapirer	Egenkapitalforrentning i %	=	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
			Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Primær drift} * 100}{\text{Omsætning}}$
			EBITDA margin	=	$\frac{\text{Primær drift før afskrivninger} * 100}{\text{Omsætning}}$

## Bestyrelse

Frank Gad, formand, administrerende direktør i SP Group og tidligere administrerende direktør i FLSmidth

Leif Kirk, tidligere salgsdirektør i FLSmidth

Jørgen Bech Madsen, administrerende direktør i Fibertex Nonwovens

Viggo Nedergaard Jensen, senior rådgiver i Polaris Private Equity

Mette Feldstedt, medarbejdervalgt

Birger Bavnsgaard, medarbejdervalgt

Alle medlemmer af bestyrelsen er med undtagelse af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer udpeget af Polaris Private Equity

## Direktion

Jesper Kirkeby Hansen, administrerende direktør

Thorkil Krag, teknisk direktør

## Revision

PwC

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

## Koncernstruktur

Det moderselskab der ligger umiddelbart over selskabet i koncernstrukturen er:

Skamol Holding A/S, Nykøbing Mors

Det øverste moderselskab i koncernen er:

Polaris Private Equity II K/S ejer 97,6% af Skamol-koncernen gennem P-SKA 2007 A/S

Den øvrige del af skamol koncernen ejes af henholdsvis Bestyrelse (1,4 %) og Direktion (0,9 %)

## Generelle retningslinier

Skamol A/S følger i udgangspunktet som porteføljeselskab i Polaris Private Equity de af DVCA

( Danish Venture Capital and Private Equity Association) udarbejdede retningslinier for udarbejdelse af årsrapporten.

Dog er Skamol A/S ikke formelt omfattet af DVCA retningslinierne, idet virksomheden pga. sin størrelse ikke aflægger regnskab efter regnskabsklasse "stor C"

Information om DVCA kan findes på hjemmesiden [www.dvca.dk](http://www.dvca.dk)

Information om Polaris kan findes på hjemmesiden [www.polarisequity.dk](http://www.polarisequity.dk)

Information om Skamol kan findes på hjemmesiden [www.skamol.com](http://www.skamol.com)

## Corporate Governance

Skamol A/S aktiekapital er ikke opdelt i aktieklasser.

Der blev i 2010 afholdt i alt 5 bestyrelsesmøder i Skamol. Der benyttes ikke bestyrelsesudvalg.

Der er af generalforsamlingen ikke vedtaget særlige bemyndigelser til f.eks udlodning.

## Mål og strategi

2010 blev et vendepunkt for Skamol hvor virksomheden begyndte at høste frugterne af tidligere års massive investeringsprogram. Ved udgangen af 2010 står Skamol som en endnu stærkere og mere konkurrencedygtig virksomhed end ved starten af året.

Skamols forretning er funderet på produktion af højtemperatur-isoleringsmaterialer baseret på materialerne Moler, Vermikulit og Kalciumsilikat. Derudover produceres og sælges en række andre højtemperaturprodukter – herunder i et vist omfang handelsprodukter.

Skamol arbejder ud fra en overordnet strategi, der indenfor en årrække skal sikre vækst indenfor højtemperatur-isoleringsmaterialer til den primære aluminiumsindustri, cement- og stålproduktion og til andre højtemperaturindustrier samt til producenter af pejse og brændeovne. Herudover vil Skamol på en række markeder fremover sikre sig en rolle som underleverandør af højtemperatur-isoleringsmaterialer indenfor den mangfoldighed af anvendelsesmuligheder, som Skamols produkter giver mulighed for.

Skamols produktion af Vermikulitplader blev ultimo 2009 flyttet fra fabrikken på Skarrehage til nye moderne faciliteter i Rødning, Salling. Flytningen skabte i 2010 mange udfordringer for Skamol. Det var i indkørfasen vanskeligt at opnå den nødvendige produktionskapacitet på det nye produktionsanlæg, hvilket medførte forlængede leveringstider og en forringet leveringsevne. Samtidig var produktkvaliteten svingende, hvilket medførte store kassationsomkostninger, og desværre også at kunder modtog varer der ikke levede op til Skamols sædvanlige høje standard.

Det var igennem hele 2010 Skamols første prioritet at sikre optimering af Vermikulitfabrikken, og det er glædeligt at konstatere, at mange af problemerne på fabrikken er løst. Således er leveringstiden reduceret, leveringssikkerheden er forøget, og produktkvaliteten er fortsat opadgående.

Den positive udvikling forventes at fortsætte i 2011.

Skamol har i 2010 haft det første hele års drift af det nye datterselskab, Skamol RUS LLC, Inza, Rusland. Opkøbet har givet Skamol adgang til det store russiske marked, hvor der forventes høje vækstrater i de kommende år. Samtidig vil datterselskabet bidrage til

at sikre Skamols konkurrencedygtighed i et globalt marked med stadig stigende konkurrence.

Selskabet ledes af en dansk direktør, der taler flydende russisk, og som har et bredt kendskab til russiske forhold. Herudover er ledelsen i selskabet styrket såvel administrativt som kommercielt.

Der er igennem 2010 arbejdet meget med at udvikle en infrastruktur mellem datterselskabet og moderselskabet, der sikrer rettidig rapportering og god kommunikation mellem selskaberne. Der er tillige gennemført adskillige CSR initiativer, der bidrager til, at virksomheden ved udgangen af året er godt på vej til at leve op til Skamols krav om social og samfundsmæssig ansvarlighed.

Drevet af fortsatte mål om at optimere og tilpasse den samlede forretning er der arbejdet med en række interne optimeringsprojekter igennem 2010.

Skamol har implementeret en omfattende KPI-rapportering med måltal på de vigtigste områder. Der afholdes daglige tavlemøder på fabrikkerne, hvor kundefokus, leveringssikkerhed og kvalitet hele tiden er i højsædet.

## Markedsudvikling og salg

Skamols omsætning blev i 2010 på DKK 270 mio. mod DKK 242 mio. i 2009. Omsætningen var hermed højere end budgettet.

Mens flere af de forretningsområder, som Skamol betjener i 2010 fortsat var ramt af den økonomiske krise, der opstod i kølvandet på den finansielle krise, har andre forretningsområder til gengæld overvundet krisen og udvikler sig nu positivt.

Skamols største forretningsområde i 2010 betjener markedet for isoleringsmaterialer til brændkamre i pejse og brændeovne (DHA). Dette område har været i flerårig vækst, hvilket er tæt knyttet til udviklingen i energipriserne og et stigende miljøfokus. Skamol oplevede i dette forretningsområde en vækst på over 15 %, hvilket udover gode markedsvilkår også hænger sammen med en meget systematisk salgsindsats, der har øget kundemassen signifikant.

For 2011 forventes der en fortsat vækst indenfor forretningsområdet.



Skamols traditionelt største forretningsområde er aluminiumsindustrien (ALU). Dette forretningsområde har, trods forventninger om strukturel vækst indenfor området, været hårdt ramt af den finansielle krise. Trods stigende efterspørgsel på aluminium i 2010, der har medført stigende aluminiumspriser på verdens råvarebørser, er efterspørgslen endnu ikke steget så meget at de internationale lagre er faldet betydeligt. Antallet af projekter for nye aluminiumsværker, der traditionelt er en betydende del af Skamols forretning, har derfor været begrænset.

Skamol oplevede et omsætningsfald på næsten 23 % på ALU-området sammenlignet med 2009.

For 2011 forventes der en omsætning på samme niveau som realiseret i 2010.

Indenfor forretningsområdet for den øvrige højtemperatur-isolering, (HTI) ses mange parallelle tendenser til aluminiumsindustrien. Skamol har på trods af det været i stand til at øge omsætningen på forretningsområdet i 2010, og i alt er der opnået en vækst på 13 % på området. Der forventes en fortsat vækst indenfor området også i 2011.

## Produktion og produktudvikling

Det har på alle Skamols fabrikker været nødvendigt at øge kapaciteten i 2010 som følge af stigende efterspørgsel.

På molerstenfabrikken blev produktionskapaciteten forøget væsentligt sidst på året, hvor begge tunnelovne igen var i drift efter et længerevarende stop på den ene ovn. Samtidig er kapacitetsforøgelsen planlagt således, at produktionen på molerstenfabrikken nu er mere effektiv end tidligere med lavere omkostninger til følge.

På Kalciumsilikatfabrikken er der arbejdet med at fjerne flaskehalse og øge produktionskapaciteten. Ligeledes er der arbejdet med en række interne optimeringer, der forøger produktkvaliteten, og reducerer spildprocenten.

Den nye Vermikulitfabrik har gjort det muligt at indrette et moderne produktionsapparat med en høj automatiseringsgrad og en god logistik. Samtidig er pressekapaciteten øget.

Arbejdet med flytning og indkøring af fabrikken har i perioder gjort det nødvendigt at arbejde i døgndrift alle ugens dage for at dække efterspørgslen. Enhedsomkostningerne har derfor været for høje, men

er faldet væsentligt gennem hele året, og de nærmer sig nu målet.

Investeringen i Vermikulitfabrikken er fortsat gennem 2010 for at udvikle fabrikken effektivitet og kvalitet. Sidst på året flyttede Skamols Teknologicenter fra Skarrehage til en ny bygning ved fabrikken i Rødning.

I alt investerede Skamol over DKK 25 mio. i 2010.

Skamol oplevede i 2010 relativt stabile råvarepriser på de betydende råvarer. Dog var fragtraterne på specielt søfragt stigende igennem 2010.

## Miljø & CSR

Selskabet følger Polaris Private Equity's Corporate Social Responsibility (CSR) politik.

Skamols miljøpåvirkning kommer hovedsageligt fra emission af stoffer, forbrug af energi samt indvinding af moler.

Anlæg til nedbringelse af miljøbelastningen i form af støvfiltreringsanlæg og slambehandlingsanlæg findes som integrerede dele af produktionen. Som princip genbruges mest muligt af de frafilterede materialer, mens affald, der ikke kan genbruges, deponeres på kontrollerede lossepladser.

Skamol har udarbejdet løsninger, så behovet for deponering af molerslibestøv er bortfaldet. En stor del genanvendes nu i processen, og den overskydende del afsættes til anden produktion.

Den nye Vermikulitfabrik er konstrueret, så det er blevet muligt at genanvende en væsentligt større del af overskudsmaterialet fra produktionen end det tidligere var muligt. Det nye anlæg er endvidere konstrueret, så overskudsvarme fra det første procestrin nu genanvendes i tørreprocessen og til sidst anvendes til rum opvarmning.

Skamol indvinder moler på Fur, og arbejdet med indvinding og efterbehandling af råstofgravene udføres efter planer løbende udarbejdet i samarbejde med myndighederne.

På den russiske fabrik er der gennemført en større CSR-indsats for at leve op til Koncernens interne regler. Således er der gennemført investeringer for at begrænse støv- og støjforurening, ligesom der er lavet bedre velfærdsfaciliteter for medarbejderne.

I 2011 vil der blive iværksat projekter til reduktion af energiforbrug og miljøbelastning.



Bestyrelsen består af 6 medlemmer, hvoraf 2 er medarbejderrepræsentanter. Af de 6 bestyrelses- medlemmer er der én kvinde, der er valgt ind som medarbejderrepræsentant i 2010.

## Finansielle risici

For hele Skamol-koncernen udgjorde den rentebærende nettogæld DKK 109 mio. ultimo 2010, hvilket er marginalt højere i forhold til ultimo 2009. Trods det lave renteniveau har Skamol en fortsat høj risikoeksponering med det eksisterende gældsniveau. Trods forbedret driftsresultat har det som følge af årets investeringer ikke været muligt at afdrage væsentligt på gælden.

Koncernen følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valutarente- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold.

Skamol-koncernen er en international koncern, der er eksponeret overfor risici vedrørende valutatransaktioner i forbindelse med køb og salg af varer og tjenesteydelser. Det er Koncernens politik at foretage en afdækning af valutarisikoen på løbende transaktioner. Skamol-koncernens hovedvalutaer er EUR, USD og RUR. Valutaterminskontrakterne har med statusdagens kurser en værdi for Koncernen på i alt DKK 0,4 mio.

Skamols russiske datterselskab har primært sine omkostninger i Rubler, mens salget er fordelt med ca. 90% i RUR og resten i EUR og USD, hvilket betyder, at Skamol koncernen indtjeningsmæssigt samlet set er følsom overfor udsving i Rubelkursen.

Det er Koncernens politik at optimere Koncernens låneportefølje igennem en løbende tilpasning af den, herunder at foretage en løbende vurdering af optimeringsmuligheder.

## Resultat, balance og pengestrøm

*Tallene i parentes er 2009-tal*

Omsætningen steg i 2010 til DKK 269,8 mio. (DKK 242,4 mio. ), mens EBITDA blev på DKK 40,8 mio. (DKK 22,6 mio.) svarende til 15 % (9,3 %) af omsætningen. Afskrivningerne udgjorde DKK 19,7 mio. (DKK 16,5 mio.). EBIT blev herefter DKK 21,1 mio. (DKK 7,8 mio.). Resultat før skat blev på DKK 17,8 mio. (DKK 4,2 mio.)

Vedrørende aflønning af direktion og bestyrelse henvises til regnskabets note 2.

Selskabet er løbende involveret i tvister og retssager der ikke forventes at påvirke Koncernens økonomiske stilling væsentligt.

Den samlede balancesum udgjorde DKK 315 mio. (DKK 312 mio.).

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev DKK 24,1 mio. (DKK 69,0 mio.). Faldet i pengestrømmene fra driftsaktivitet skyldes en vækst i omsætning og arbejdskapital i takt med det økonomiske opsving, mens der i 2009 skete en kraftig reduktion af arbejdskapitalen som følge af den økonomiske krise og ledelsens målrettede indsats for at reducere arbejdskapitalen. Efter pengestrømme fra investeringsaktiviteter på DKK 26,8 mio. (DKK 107,1 mio.) og finansierings aktiviteter på DKK -9,6 mio. (DKK 53,4 mio. samt indskudt kapital på DKK 33,6 mio. ) blev ændringen i pengestrømmen på i alt DKK -12,3 mio. (DKK 48,9 mio. ).

## Forventninger til 2011

Skamol forventer overordnet set en moderat vækst for året 2011.

Målt på ordrebeholdning ses en stigende efterspørgsel, og Skamol forventer, at dette vil fortsætte igennem 2011. De samlede markedsvilkår vurderes således at være så gunstige, at der med en dedikeret markedsindsats vil være gode muligheder for at fortsætte den positive udvikling, som Skamol har realiseret i 2010.

Skamol arbejder derfor på at sikre, at den fornødne kapacitet er til stede, således at kunderne kan betjenes med tilfredsstillende leveringstider.

En stor del af væksten forventes at komme på emerging markets. Det vil være her, der først opstartes projekter, der vil tilgodese Skamol. Ligeledes forventes der høje vækstrater på det russiske marked. Dels som følge af opsvinget i russisk økonomi, dels som følge af Skamols målrettede indsats mod markedet. Endelig forventes der fortsat vækst i brændeovns- og pejsesalget til det europæiske marked.

Skamol vil fortsat arbejde med optimering af forretningen i 2011. Ledelsen har lanceret et optimeringsprojekt, SBS – Skamol Business System, som skal bidrage til at effektivisere virksomheden yderligere.

Skamol forventer for 2011 en fortsat fremgang i EBITDA-resultatet i forhold til 2010, og en positiv pengestrøm fra driften.

## Generelle bemærkninger

Årsrapporten for 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C.

## Indregning og måling

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

## Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Skamol A/S (moderselskabet) og de datterselskaber, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. En oversigt over koncernen er vist på side 1. Endvidere medtages associerede selskaber, der ejes og drives sammen med andre og hvor parterne i fællesskab udøver den bestemmende indflydelse, ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet. Pro rata konsoliderede selskaber indgår i koncernregnskabet med en andel svarende til koncernens ejerandel i de pågældende selskaber.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet, datterselskaber og pro rata konsoliderede selskaber ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, mellemværender og udbytter samt urealiserede interne fortjenester og tab.

Udenlandske datterselskabers resultatopgørelse omregnes til gennemsnitlige valutakurser, og balancen omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af udenlandske datterselskabers egenkapital primo året samt som følge af omregning af udenlandske datterselskabers resultatopgørelse til gennemsnitlige valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Ved køb af nye datterselskaber og associerede selskaber opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessummen og det erhvervede selskabs regnskabsmæssige indre værdi, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Positive forskelsbeløb (koncern-goodwill) indregnes under immaterielle anlægsaktiver, og afskrives lineært over den forventede brugstid, der kan udgøre op til 20 år.

Under minoritetsinteresser opføres den andel af datterselskabernes resultat efter skat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsaktionærerne.

Datterselskabet Skamol Russia A/S er konsolideret ind i regnskabet på baggrund af den modtagne Management Reporting. Datagrundlaget er revideret af lokale revisorer.

## Omregning af fremmed valuta

Koncernens danske selskaber omregner transaktioner i fremmed valuta i årets løb til gennemsnitskurser. Gevinster og tab, der opstår mellem gennemsnitskurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Forskelle mellem balancedagens kurs og gennemsnitskursen indregnes i resultatopgørelsen. Valutakursreguleringer af lån og udlån i fremmed valuta, der anses for sikring af eller tillæg til investeringer i udenlandske datterselskaber, føres dog direkte på egenkapitalen.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Reguleringer fra kostpris til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner vedrørende køb og salg i fremmed valuta, modposteres på egenkapitalen under overført overskud. Resultater den forventede fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som er modposteret under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er modposteret under egenkapitalen, til resultatopgørelsen. Overførsel sker i den periode, hvor den sikrede transaktion gennemføres.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Omfatter årets fakturerede omsætning, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og opgøres med fradrag af rabatter, der er direkte forbundet med salget.

### Produktionsomkostninger

Omfatter råvareforbrug inkl. hjemtagelsesomkostninger, reparation og vedligeholdelse, løn, gager og øvrige omkostninger i produktionen samt afskrivninger.

### Salgs- og distributionsomkostninger

Omfatter omkostninger, der vedrører markedsføring og salg, herunder gager og lønninger, lokaleomkostninger, reklame, fragt, told og afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

Omfatter gager til det administrative personale og ledelsen samt øvrige kontoromkostninger, herunder afskrivninger, tab på varetilgodehavender, IT-drift og kantineomkostninger.

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

Omfatter gager og lønninger samt øvrige omkostninger herunder afskrivninger, der kan henføres til koncernens forskningsprojekter. Endvidere indgår omkostninger til udviklingsprojekter, hvis disse ikke opfylder kravene til aktivering. I posten er endvidere indeholdt løbende omkostninger til vedligeholdelse af registreringsrettigheder vedrørende koncernens produkter.

### Andre driftsindtægter

Indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til selskabernes hovedformål, herunder resultat af ikke-kommercielle afledte finansielle instrumenter, salg af anlægsaktiver og royalties.

### Finansielle poster

Indeholder renter, afkast og kursregulering af porteføljeeinvesteringer (værdipapirer m.v.) samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Afgravningsrettigheder, know-how og goodwill*

Afgravningsrettigheder, know-how og goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningerne beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 5-20 år.

#### *Udviklingsprojekter*

Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, inklusive heraf følgende omkostninger til at opnå salgs- og registreringsret m.v., indregnes - såfremt visse kriterier er opfyldt - under immaterielle anlægsaktiver og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Aktivering forudsætter, at der vurderes at være tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningerne beregnes lineært over den forventede brugstid, der udgør:

Kontor- og laboratoriebygninger, beboelses- og udlejningsejendomme samt garager	50 år
Produktions- og fabriksbygninger samt vejanlæg	15-50 år
Tekniske anlæg og maskiner	8-20 år
Driftsmidler og inventar	3-5 år
Egne molerarealer	20 år

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor de enkelte virksomheder har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen på anskaffelsestidspunktet til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

#### **Nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes løbende for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, der udtrykkes ved afskrivning. Hvis det er tilfældet, vurderes aktivets genindvindingsværdi og der foretages nedskrivning hertil, hvis den er lavere end bogført værdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af forventet netto-salgpris og forventet kapitalværdi.

### Finansielle anlægsaktiver

#### **Kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber**

Kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen indregnes under posterne "Andel af resultat i datterselskaber" og "Andel af resultat associerede

selskaber" den forholdsmæssige andel af resultat for året, reguleret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i datterselskaber" og "Kapitalandele i associerede selskaber" den forholdsmæssige ejerandel af selskabernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af koncerngoodwill.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber henlægges ved overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til gennemsnitlig kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien opgøres på grundlag af en individuel vurdering.

Kostpris for færdigvarer og varer under produktion omfatter kostpris for løn, råvarer og energi med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder produktionsgager, vedligeholdelse og afskrivninger m.v. Der indregnes ikke finansieringsomkostninger.

Lager af strategiske reservedele er aktiveret og medtaget til kostpris.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket for korte uforrentede tilgodehavender samt for variabelt forrentede tilgodehavender normalt svarer til den nominelle værdi. Der foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### **Værdipapirer (omsætningsaktiver)**

Værdipapirbeholdningen består af ikke-børsnoterede aktier. Posten er klassificeret som handelsbeholdning og måles til dagsværdi på balancedagen.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensættelser indregnes, når selskabet 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.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske koncernselskaber. Skat af sambeskatningsindkomsten fordeles på de danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Aktuel skat er baseret på årets skattemæssige resultat. Koncernens skatteforpligtelse beregnes ud fra vedtagne skattesatser på balancedagen. Årets skat, som består af årets forventede aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i acontoskat, og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteforpligtelser indregnes generelt for alle skattemæssige midlertidige forskelle, og udskudte skatteaktiver indregnes i det omfang, det er sandsynligt, at fremførselsberettigede skattemæssige underskud kan modregnes i skattemæssige overskud. Disse aktiver og forpligtelser indregnes ikke, hvis den midlertidige forskel skyldes goodwill eller første indregning (medmindre der er tale om virksomhedssammenslutning) af andre aktiver og forpligtelser ved transaktioner, der hverken påvirker det skattemæssige eller regnskabsmæssige resultat.

Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver revideres på balancedagen, og nedskrives i det omfang, det ikke længere er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Udskudte skatteaktiver og –forpligtelser modregnes, når det er legalt bestemt, at aktuelle skatteaktiver kan modregnes i aktuelle skatteforpligtelser, når disse vedrører skat opkrævet af den samme skattemyndighed, og når koncernen har til hensigt at afregne aktuelle skatteaktiver og –forpligtelser netto.

## Gældsforpligtelser

Selskabets gældsforpligtelser planlægges alle holdt til udløb, og måles dermed til amortiseret kostpris.

For fastforrentede lån som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter medfører anvendelse af amortiseret kostpris, at lånene ved låneoptagelsen indregnes til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

## Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

For øvrige gældsforpligtelser svarer anvendelse af amortiseret kostpris til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat, og viser koncernens pengestrømme for året opdelt på pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke likviditetskrævende poster samt ændringer i arbejdskapitalen og fratrukket betalte renter og skat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter pengestrømme fra køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter pengestrømme fra optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser, overskudsdeling, udbytte.

Likviditet består af likvide beholdninger med fradrag af den andel af kortfristet bankgæld, som indgår i selskabets løbende likviditetsstyring.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# RESULTATOPGØRELSE 2010

1000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>269.886</b>	<b>242.477</b>	<b>234.001</b>	<b>235.931</b>
Produktionsomkostninger	2	<b>197.152</b>	<b>189.576</b>	<b>174.710</b>	<b>184.634</b>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>72.734</b>	<b>52.901</b>	<b>59.291</b>	<b>51.297</b>
Salgs- og distributionsomkostninger		<b>32.405</b>	<b>30.713</b>	<b>30.270</b>	<b>26.937</b>
Administrationsomkostninger		<b>16.483</b>	<b>13.535</b>	<b>12.817</b>	<b>13.293</b>
Forsknings- og udviklingsomkostninger		<b>3.369</b>	<b>2.950</b>	<b>3.369</b>	<b>2.950</b>
<b>Omkostninger i alt</b>	2	<b>52.257</b>	<b>47.198</b>	<b>46.456</b>	<b>43.180</b>
Andre driftsindtægter	3	<b>576</b>	<b>2.145</b>	<b>755</b>	<b>390</b>
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>21.053</b>	<b>7.848</b>	<b>13.590</b>	<b>8.507</b>
Andel af resultat i datterselskaber		-	-	<b>773</b>	<b>-1.401</b>
Andel af resultat i associerede selskaber		<b>-7</b>	<b>87</b>	<b>-7</b>	<b>87</b>
Finansielle poster	4	<b>-3.235</b>	<b>-3.736</b>	<b>769</b>	<b>-3.012</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>17.811</b>	<b>4.199</b>	<b>15.125</b>	<b>4.181</b>
Skat af årets resultat	5	<b>-5.078</b>	<b>-1.465</b>	<b>-3.567</b>	<b>-1.317</b>
<b>Ordinært resultat efter skat</b>		<b>12.733</b>	<b>2.734</b>	<b>11.558</b>	<b>2.864</b>
Minoritetsinteressers andel		<b>1.175</b>	<b>-130</b>	-	-
<b>Årets resultat, Skamol A/S andel</b>		<b>11.558</b>	<b>2.864</b>	<b>11.558</b>	<b>2.864</b>
<b>Årets resultat foreslås fordelt således:</b>					
Udbytte		-	-	-	-
Overført til overført overskud		<b>11.558</b>	<b>2.864</b>	<b>11.558</b>	<b>2.864</b>
I alt		<b>11.558</b>	<b>2.864</b>	<b>11.558</b>	<b>2.864</b>



## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2010

## AKTIVER

1000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
	6				
Goodwill		66.941	57.516	-	-
Afgravningsrettigheder		508	446	421	446
Udviklingsprojekter		307	269	307	269
Igangværende projekter		971	741	971	741
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>68.727</b>	<b>58.972</b>	<b>1.699</b>	<b>1.456</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
	7				
Grunde og bygninger		46.483	45.668	39.567	40.327
Tekniske anlæg og maskiner		88.133	88.940	84.694	85.073
Driftsmateriel og inventar		4.123	5.199	2.886	5.199
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver under udførelse		3.301	5.050	3.013	5.050
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>142.040</b>	<b>144.857</b>	<b>130.160</b>	<b>135.649</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i datterselskaber	8	-	-	33.983	40.481
Kapitalandele i associerede selskaber	8	142	352	142	352
Tilgodehavende hos datterselskaber		-	-	50.840	41.159
Udskudt skatteaktiv	5	6.313	5.430	-	-
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>6.455</b>	<b>5.782</b>	<b>84.965</b>	<b>81.992</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>217.222</b>	<b>209.611</b>	<b>216.824</b>	<b>219.097</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>41.460</b>	<b>43.517</b>	<b>38.901</b>	<b>41.442</b>
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		31.645	28.518	29.425	26.228
Tilgodehavender hos koncernselskaber		1.621	-	2.188	529
Tilgodehavende selskabsskat		359	-	39	39
Andre tilgodehavender		5.336	894	4.226	-
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>38.961</b>	<b>29.412</b>	<b>35.878</b>	<b>26.796</b>
<b>Værdipapirer</b>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>17.118</b>	<b>29.414</b>	<b>11.871</b>	<b>14.155</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>97.539</b>	<b>102.343</b>	<b>86.650</b>	<b>82.393</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>314.761</b>	<b>311.954</b>	<b>303.474</b>	<b>301.490</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2010

## PASSIVER

1000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2010	2009	2010	2009
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital	10	43.095	43.095	43.095	43.095
Overført overskud		76.854	65.611	76.854	65.611
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>119.949</b>	<b>108.706</b>	<b>119.949</b>	<b>108.706</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	11	<b>6.595</b>	<b>5.464</b>	-	-
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udskudt skat	5	6.963	6.198	6.809	6.061
Øvrige hensættelser		-	780	-	-
Pensionsforpligtelse		621	633	-	-
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>7.584</b>	<b>7.611</b>	<b>6.809</b>	<b>6.061</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12				
Realkreditinstitutter		74.580	80.611	60.514	65.310
Pantebrev		1.311	1.427	1.311	1.427
Langfristet leasingforpligtelse		38.655	42.787	38.655	42.787
Medarbejderobligationer		314	366	314	366
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>114.860</b>	<b>125.191</b>	<b>100.794</b>	<b>109.890</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Langfristede gældsforpligtelser med forfald under 1 år		11.161	10.443	11.161	10.443
Leverandører af varer og tjenesteydelser		39.222	32.715	37.386	31.955
Forudbetaling kunder		780	-	-	-
Gæld til tilknyttede selskaber		-	2.291	13.071	14.168
Gæld til associerede selskaber		56	569	56	569
Anden gæld		11.567	18.964	11.342	19.698
Skyldig skat		2.987	-	2.906	-
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>65.773</b>	<b>64.982</b>	<b>75.922</b>	<b>76.833</b>
<b>Gæld i alt</b>		<b>180.633</b>	<b>190.173</b>	<b>176.716</b>	<b>186.723</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>314.761</b>	<b>311.954</b>	<b>303.474</b>	<b>301.490</b>

Sikkerhedsstillelse	16
Kontrakt, Kautions-og eventualforpligtelser	17
Nærtstående parter	18



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 2010**

1000 kr.	Note	Koncern 2010	Koncern 2009
Ordinært resultat efter skat		11.558	2.864
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	2	19.736	16.536
Øvrige reguleringer	15	5.543	-3.893
Ændring i arbejdskapital	13	-10.406	53.248
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>26.431</b>	<b>68.755</b>
Betalt selskabsskat		-2.319	270
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>24.112</b>	<b>69.025</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	6	-13.943	-59.191
Køb af andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	-16.083	-50.793
Salg af materielle anlægsaktiver		3.231	2.867
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-26.795</b>	<b>-107.117</b>
<b>Fri pengestrøm</b>		<b>-2.683</b>	<b>-38.092</b>
Optagelse og afvikling af langfristet gæld, netto		-9.613	53.382
Kapitaltilførsel		-	33.600
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-9.613</b>	<b>86.982</b>
<b>Ændring i likviditet</b>		<b>-12.296</b>	<b>48.890</b>
Likviditet pr. 1. januar	14	29.414	-19.476
<b>Likviditet pr. 31. december</b>		<b>17.118</b>	<b>29.414</b>

## E G E N K A P I T A L O P G Ø R E L S E

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 DKK

### Moderselskab og koncern

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	43.095	65.611		108.706
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		181		181
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		-370		-370
Skat af egenkapitalposter		-126		-126
Årets resultat		11.558		11.558
<b>Egenkapital 31. december 2010</b>	<b>43.095</b>	<b>76.854</b>	<b>0</b>	<b>119.949</b>
Egenkapital 1. januar 2009	40.295	37.024		77.319
Forhøjelse aktiekapital	2.800	25.200		28.000
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		47		47
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		793		793
Skat af egenkapitalposter		-317		-317
Udbytte				0
Årets resultat		2.864		2.864
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>43.095</b>	<b>65.611</b>	<b>0</b>	<b>108.706</b>
Egenkapital 1. januar 2008	40.295	41.283		81.578
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		64		64
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		-1.057		-1.057
Skat af egenkapitalposter		263		263
Udbytte				0
Årets resultat		-3.529		-3.529
<b>Egenkapital 31. december 2008</b>	<b>40.295</b>	<b>37.024</b>	<b>0</b>	<b>77.319</b>
Egenkapital 1. januar 2007	40.295	55.318		95.613
Fejl ved varer i arbejde		-2.536		-2.536
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2007</b>	<b>40.295</b>	<b>52.782</b>		<b>93.077</b>
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		228		228
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		-693		-693
Skat af egenkapitalposter		176		176
Udbytte		-55.000		-55.000
Årets resultat		43.791		43.791
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>40.295</b>	<b>41.283</b>	<b>0</b>	<b>81.578</b>

# NOTER TIL REGNSKAB 2010

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 kr.

Note 1. Nettoomsætning	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
NAFTA- lande	21.280	23.019	21.280	19.901
Europa	158.348	137.634	158.572	136.332
Øvrige	88.908	81.824	54.149	79.698
I alt	269.886	242.477	234.001	235.931

## Note 2. Omkostninger

I omkostningerne er indeholdt personaleomkostninger omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Vederlag til direktion	3.681	3.212	3.681	3.212
Lønninger og gager øvrige	72.156	58.800	59.665	55.455
Bestyrelsesvederlag	325	325	325	325
Udgifter til social sikring	2.970	2.652	2.555	2.392
Pensionsydelse og -forsikringer	5.733	6.497	5.609	4.999
Personaleomkostninger i alt	84.865	71.486	71.835	66.383

Direktionen og andre ledende medarbejdere har fri bil til rådighed.

Der har i årets løb i gennemsnit været ansat 160 medarbejdere i moderselskabet (2009:161) og 418 medarbejdere i koncernen (2009:171).

I omkostningerne er endvidere indeholdt afskrivninger fordelt på følgende omkostningsgrupper:

	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Produktionsomkostninger	13.646	13.654	12.962	10.971
Salgs- og distributionsomkostninger	93	120	93	83
Administrationsomkostninger	5.663	2.466	1.996	1.985
Forsknings- og udviklingsarbejder m.v.	333	296	333	296
Afskrivninger i alt	19.736	16.536	15.385	13.335

Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Revision af årsrapport	231	207	207	182
Revision, andre ydelser	137	85	81	85
Øvrige revisionsvirksomheder, revision af årsrapport	83	147	-	10
Øvrige revisionsvirksomheder, andre ydelser	155	533	-	68
I alt	606	972	288	345

Note 3. Andre driftsindtægter	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Salg af anlægsaktiver	392	1.838	571	83
Øvrige	184	307	184	307
I alt	576	2.145	755	390

# NOTER TIL REGNSKAB 2010

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 kr.

Note 4. Finansielle poster	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
<b>Indtægter</b>				
Renteindtægter fra koncernselskaber	-	-92	2.337	568
Øvrige renteindtægter	38	54	35	62
Kursgevinst, valuta	2.379	166	2.255	42
I alt	2.417	129	4.627	672
<b>Udgifter</b>				
Renteudgifter til koncernselskaber	-173	-	-173	-427
Øvrige renteudgifter	-4.136	-3.865	-2.664	-3.257
Kurstab, valuta	-1.344	-	-1.021	-
I alt	-5.653	-3.865	-3.859	-3.683
Finansielle poster i alt	-3.235	-3.736	769	-3.012

Note 5. Skat	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Aktuel skat	4.929	-	2.906	-
Forskydning i udskudt skat og skatteaktiv	275	1.782	787	1.634
Skat i datterselskaber	-	-	-	-
Regulering af skat tidligere år	-	-	-	-
Årets skat	5.204	1.782	3.693	1.634

Der fordeler sig således:

Skat af årets resultat	5.078	1.465	3.567	1.317
Skat af egenkapitalbevægelser	126	317	126	317
	5.204	1.782	3.693	1.634

Udskudt skat og udskudt skatteaktiv	Udskudt skat Koncern		Udskudt skatteaktiv Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Immaterielle anlægsaktiver	56	53	56	53
Materielle anlægsaktiver	3.969	3.672	3.816	3.535
Varebeholdninger og intern avance	3.142	3.860	3.142	3.860
Øvrige	-6.517	-6.817	-205	-1.387
	650	768	6.809	6.061
Der fordeler sig således:				
Udskudt skatteaktiv	-6.313	-5.430	-	-
Udskudt skat	6.963	6.198	6.809	6.061
	650	768	6.809	6.061

## NOTER TIL REGNSKAB 2010

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 kr.

Note 6. Immaterielle anlægsaktiver	Koncern				Moderselskab		
	Afgrav.ret- Goodwill tigheder	Udviklings- projekter	Igangv. Udv. Proj.		Afgrav.ret- tigheder	Udviklings- projekter	I gang.v. Udv. Proj.
<b>Kostpris</b>							
Primo	57.757	4.072	567	741	4.086	567	741
Kursregulering	-	13	-	-	-	-	-
Afgang i året	-	-779	-	-614	-	-	-614
Tilgang i året	13.012	87	614	844	-	614	844
Ultimo	70.769	3.393	1.181	971	4.086	1.181	971
<b>Afskrivninger</b>							
Primo	241	3.626	298	-	3.640	298	-
Kursregulering	-	13	-	-	-	-	-
Tilgang i året	3.587	25	576	-	25	576	-
Afgang i året	-	-779	-	-	-	-	-
Ultimo	3.828	2.885	874	-	3.665	874	-
Nettoværdi ultimo	66.941	508	307	971	421	307	971

Note 7. Materielle anlægsaktiver	Koncern					
		Tekniske Grunde og bygninger	anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsak- tiver under udførelse og forud- betaling	Materielle anlægs- aktiver i alt
<b>Kostpris</b>						
Primo		102.808	271.918	25.029	7.372	407.127
Kursregulering		240	51	31	-	322
Afgang i året		-23.035	-39.164	-650	-7.372	-70.221
Tilgang i året		6.941	11.530	1.683	3.301	23.455
Ultimo		86.954	244.335	26.093	3.301	360.683
<b>Afskrivninger</b>						
Primo		59.043	183.809	19.418	-	262.270
Kursregulering		64	23	31	-	118
Afgang i året		-19.698	-38.936	-541	-	-59.175
Tilgang i året		1.062	11.306	3.062	-	15.430
Ultimo		40.471	156.202	21.970	-	218.643
Nettoværdi ultimo		46.483	88.133	4.123	3.301	142.040

Note 7. Materielle anlægsaktiver	Moderselskab					
		Tekniske Grunde og bygninger	anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsak- tiver under udførelse og forud- betaling	Materielle anlægs- aktiver i alt
<b>Kostpris</b>						
Primo		97.942	268.621	24.202	5.050	395.815
Afgang i året		-21.015	-38.739	-651	-5.050	-65.455
Tilgang i året		2.976	10.559	705	3.013	17.253
Ultimo		79.903	240.441	24.256	3.013	347.613
<b>Afskrivninger</b>						
Primo		57.615	183.548	19.003	-	260.166
Afgang i året		-18.215	-38.739	-542	-	-57.496
Tilgang i året		936	10.938	2.909	-	14.783
Ultimo		40.336	155.747	21.370	-	217.453
Nettoværdi ultimo		39.567	84.694	2.886	3.013	130.160

Heraf indgår finansiel leasing med 48.024 tkr.

Kontant ejendomsvurdering pr. 1. januar 2010 for grunde og bygninger udgør for moderselskabet 54.117 tkr.

# NOTER TIL REGNSKAB 2010

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 kr.

Note 8. Finansielle anlægsaktiver	Koncern			Moderselskab			
	Kapital- andele i associerede selskaber	Tilgode- havender i associerede selskaber	Finansielle anlægs- aktiver i alt	Kapital- andele i datter- selskaber	Kapital- andele i associerede selskaber	Tilgode- havender i datter- selskaber	Finansielle anlægs- aktiver i alt
<b>Kostpris</b>							
Primo	63	-	63	85.819	63	41.159	127.041
Valutaregulering	-	-	-	1.230	-	-	1.230
Afgang i året	-	-	-	-775	-	-	-775
Tilgang i året	-	-	-	-	-	9.681	9.681
Ultimo	63	-	63	86.274	63	50.840	137.179
<b>Op- og nedskrivninger</b>							
Primo	289	-	289	-52.829	289	-	-52.540
Valutakursregulering	-	-	-	-235	-	-	-235
Årets resultat efter skat	-7	-	-7	773	-7	-	766
Årets afgang	-	-	-	-	-	-	-
Udbytte	-203	-	-203	-	-203	-	-203
Ultimo	79	-	79	-52.291	79	-	-52.212
Nettoværdi ultimo	142	-	142	33.983	142	50.840	84.967

## Moderselskabets kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber omfatter pr. 31. december 2010

	Egenkapital	Årets resultat	Kapital- andel %
Piral SAS., Alissas, Frankrig	-527	-84	100%
Produits Fire Safe Inc., Quebec, Canada	0	-319	100%
Skamol Americas Inc., Charlotte, USA	14.731	427	100%
Skamol Europe GmbH, Meerbusch, Tyskland	739	52	100%
NCM Core, Vodskov, Danmark	-7.161	-123	100%
Skamol Russia A/S, Nykøbing Mors	26.060	820	82%
United Moler Aps, Nykøbing Mors, Danmark	142	-7	50%

Note 9. Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Færdigvarer	33.870	33.648	31.921	31.912
Råvarer	6.678	8.188	6.068	7.849
Emballage	912	1.680	912	1.680
I alt	41.460	43.517	38.901	41.442

Note 10. Egenkapital	Koncern		Moderselskab	
	2010	2009	2010	2009
Aktiekapital (430.950 stk. á 100 kr.)	43.095	43.095	43.095	43.095

Note 11. Minoritetsinteresser	Koncern	
	2010	2009
Primo	5.464	-
Afgang i året	-	-
Tilgang i året	-	5.600
Kursregulering	-44	-
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	1.175	-136
Ultimo	6.595	5.464

# NOTER TIL REGNSKAB 2010

Hvis ikke andet er angivet, er alle beløb i 1000 kr.

<b>Note 12. Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2010	2009	2010	2009
Af den langfristede gæld pr. 31. december 2010 forfalder følgende beløb efter mere end 5 år:				
Prioritetsgæld	39.860	46.474	39.860	46.474
Leasinggæld	12.711	17.552	12.711	17.552
I alt	52.571	64.026	52.571	64.026

<b>Note 13. Ændring i arbejdskapital</b>	<b>Koncern</b>	
	2010	2009
Ændring i tilgodehavender	-7.928	18.589
Ændring i varebeholdinger	2.057	18.795
Ændring i leverandørgæld m.v.	-4.535	15.864
I alt	-10.406	53.248

<b>Note 14. Likviditet</b>	<b>Koncern</b>	
	2010	2009
Likviditet pr. 1. januar	29.414	19.476
Kursregulering	-	-
Likviditet pr. 1. januar	29.414	19.476
<b>Likviditet pr. 31. december omfatter</b>		
Likvide beholdinger	17.118	29.414
Bankgæld	-	-
Likviditet 31. december	17.118	29.414

Selskabet har pr. 31. december 2010 uudnyttede trækingsrettigheder på 38.618 t.kr.

<b>Note 15. Øvrige reguleringer</b>	<b>Koncern</b>	
	2010	2009
Andel associerede selskaber	6	-87
Kursreguleringer udenlandske datterselskaber m.v.	181	364
Skat af årets resultat	5.078	-1.465
Diverse reguleringer	278	-2.705
I alt	5.543	-3.893

## **Note 16. Sikkerhedsstillelse**

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 5.000 tkr. i rettighederne til udgravning og tagning af moler på diverse mat. nr.

Til sikkerhed for kreditinstitutgæld er deponeret pantebreve nom. 68.317 tkr. i ejendomme til en bogført værdi på 39.567 tkr.

## **Note 17. Kontrakt, Kautions-og eventualforpligtelser**

Der påhviler moderselskabet en garantiforpligtelse for reetablering af molerarealer på 750 tkr.

Der påhviler moderselskabet en garantiforpligtelse for varesikring på 6.154 tkr.

Der påhviler moderselskabet en leasingforpligtelse på 2.711 tkr. i årene 2010-2015

## **Note 18. Nærtstående parter**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på selskabet omfatter Polaris Private Equity II K/S, København, som via en majoritetspost i P-SKA 2007 A/S besidder flertallet af stemmerettighederne i moderselskabet Skamol Holding A/S.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter tilknyttede selskaber og associerede selskaber samt bestyrelse og direktion i selskabet.

Der er i årets løb gennemført koncerninterne transaktioner med tilknyttede selskaber og pro rata konsolideret associeret selskab, som er elimineret i selskabets koncernregnskab eller i koncernregnskabet for Skamol Holding A/S. Transaktioner med ledelsen omfatter ledelsesvederlag, hvorom der er oplyst i særskilt note.



Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Skamol A/S.

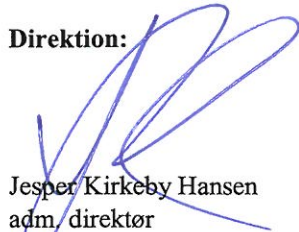
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 9. marts 2011

**Direktion:**



Jesper Kirkeby Hansen  
adm. direktør



Thorkil Krag  
teknisk direktør

**Bestyrelse:**




Frank Gad  
formand



Leif Kirk



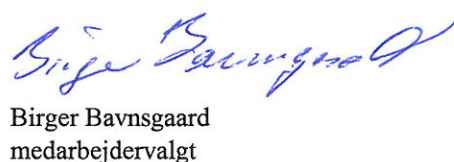
Jørgen Bech Madsen



Viggo Nedergaard Jensen



Mette Feldstedt  
medarbejdervalgt



Birger Bavnsgaard  
medarbejdervalgt

## Til aktionærerne i Skamol A/S

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Skamol A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010. Årsregnskabet og koncernregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen, der ikke er omfattet af revisionen, aflægges efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og koncernregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab og koncernregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Nykøbing Mors, den 9. marts 2011

### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

  
Peter Christensen

statsautoriseret revisor

  
Martin Furbo

statsautoriseret revisor



**Skamol A/S**

Østergade 58-60

7900 Nykøbing Mors

Telefon: 97 72 15 33

Telefax: 97 72 49 75

[www.skamol.com](http://www.skamol.com)