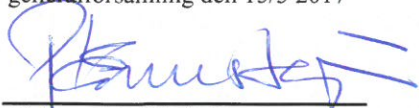


Godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 15/5 2017



---

Dirigent, Poul Erik Kamstrup

**SKAMOL RUSSIA A / S**  
Østergade 58-60, 7900 Nykøbing Mors

16

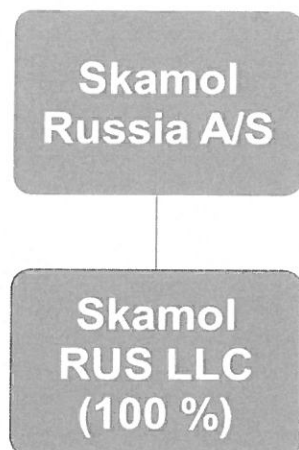
**ÅRSRAPPORT**  
CVR-nr. 30 92 08 56

## **Indholdsfortegnelse**

1. Koncernoversigt
2. Bestyrelse, direktion og revision
3. Hovedtal for koncernen 2012 - 2016
4. Beretning
5. Anvendt regnskabspraksis
8. Resultatopgørelse
9. Balance
11. Egenkapitalopgørelse
12. Noter
15. Ledelsespåtegning
16. Revisionspåtegning

## KONCERNOVERSIGT

---



## ADRESSER

---

Skamol Russia A/S

Østergade 58-60, 7900 Nykøbing Mors  
Telefon : +45 97 72 15 33  
Telefax : +45 97 72 49 75

Skamol RUS LLC  
-Ejerandel 100 %

5 Chernyshevskogo str., Inza, Ulyanovskaya region  
433031, Russian Federation

**Bestyrelse**

Karsten Lundgaard, formand

Frank Bisgaard-Schleef

Poul Erik Kamstrup

**Direktion**

Poul Erik Kamstrup

**Revision**

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Koncernstruktur**

Det moderselskab der ligger umiddelbart over selskabet i koncernstrukturen er:

Skamol A/S, Nykøbing Mors

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Skamol A/S cvr. Nummer 41 33 37 15, Østergade 58-60, Nykøbing Mors

Det øverste moderselskab i koncernen er:

FSN Capital III Limited Partnership, Jersey via FSN SKA A/S cvr 32 34 79 67, Danmark.

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens §87 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse.

Pengestrømsopgørelsen indgår i koncernregnskabet for Skamol A/S.

## HOVEDTAL FOR 2012 TIL 2016

Skamol Russia koncernen

Beløb i mio. DKK	2016	2015	2014	2013	2012
1. Bruttoresultat	<b>15</b>	17	16	20	15
2. Resultat af primær drift	<b>9</b>	11	9	12	12
3. Finansielle poster m.m.	<b>4</b>	2	3	4	4
4. Resultat før skat	<b>0</b>	3	-2	2	2
5. Årets resultat	<b>-2</b>	1	-3	0	1
6. Balance sum	<b>86</b>	83	88	97	105
7. Aktiekapital	<b>3</b>	3	3	3	3
8. Egenkapital	<b>24</b>	20	22	35	38
9. Nettoaktiver	<b>74</b>	72	76	88	92
10. Investeringer i materielle anlægsaktiver	<b>5</b>	1	3	1	3
11. Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	<b>0</b>	0	0	0	5
12. Nettorentebærende gæld	<b>50</b>	52	62	58	63
13. Selskabsskat	<b>-1</b>	-2	0	-2	-1
14. Antal heltidsansatte	<b>211</b>	213	213	226	252
15. ROIC (afkast af investeret kapital)	<b>-2%</b>	2%	-4%	0%	1%
16. Gældsprocent	<b>68%</b>	72%	81%	66%	69%
17. Soliditet inkl. Minoritet	<b>28%</b>	25%	25%	36%	36%
18. Egenkapitalforrentning i %	<b>-8%</b>	6%	-10%	-1%	2%

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	= $\frac{\text{Nettogæld} * 100}{\text{Nettoaktiver}}$
Nettorentebærende gæld	= Rentebærende gæld - likvider og værdipapirer	Egenkapitalforrentning i %	= $\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

### Koncernens aktiviteter

Salg til segmenter indenfor industri.

### Udvikling i regnskabsåret

Skamol Russia A/S er Skamol koncernens Holding selskab for koncernens aktiviteter i Rusland.

I 2016 er der fortsat sket en opgradering af fabrikken i Rusland.

Selskabet har i 2016 fortsat været påvirket af de makroøkonomiske og politiske forhold der har præget Rusland det seneste år. Trods den lave valuta er det lykkedes at lave et resultat i 2016 der er tilfredsstillende.

Generelt vurderes det russiske marked som værende attraktivt for Skamol og virksomhedens produkter. Den stigende harmonisering af energipriserne til vestlige prisniveauer har for alvor taget fart. I takt hermed opleves der en stigende interesse for Skamols produkter; også indenfor industrier som vi traditionelt ikke har afsat produkter til.

Ligeledes opleves der stigende interesse for selskabets produkter udenfor Rusland, og selskabet oplever stigende eksport af sine produkter til markeder man ikke tidligere har vundet indpas på. Samtidig giver den kraftige devaluering af rublen en kraftig forøget konkurrencefordel, hvilket skal udnyttes på verdensmarkedet.

Selskabet har konstant fokus på at optimere og effektivisere processer og flow. Dette realiseres igennem de iværksatte investeringer, ligesom der i tråd med den øvrige Skamol organisation arbejdes med KPI mål, og målstyring generelt.

Skamols miljøpåvirkning kommer hovedsageligt fra forbrug af energi og derved udledning af CO<sub>2</sub> med videre samt indvinding af moler.

I 2017 vil der fortsat blive arbejdet med reduktion af energiforbrug og miljøbelastning.

Skamol har stort fokus på at nedbringe virksomhedens påvirkning af internt og eksternt miljø. Dette foregår løbende i produktionsprocessen via nedbringelse af spildproduktioer samt genbrug af disse, hvor det er muligt.

Som forventet blev 2016 et vanskeligt år med vanskelige markedsvilkår.

Der gennemføres fortsat adskillige CSR initiativer der bidrager til at sikre at virksomheden ved udgangen af året er godt på vej til at leve op til Skamols, og dennes primære ejere - krav om social og samfundsmæssig ansvarlighed.

### Forventninger til regnskabsåret 2017

Selskabet forventes i 2017 at være underlagt fortsatte makroøkonomiske og markedsmæssige udfordringer. Der forventes således ikke nogen umiddelbar stigning i omsætning og indtjening i indeværende regnskabsår. Målt på længere sigt vurderes selskabet dog fortsat at have gode betingelser for vækst i såvel omsætning og indtjening.

## Generelle bemærkninger

Årsrapporten for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse mellem C.

## Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabs-post nedenfor. Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter Skamol Russia 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, aktiebestedelser, 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 (koncerngoodwill) indregnes under immaterielle anlægsaktiver, og afskrives lineært over den forventede brugstid, der kan udgøre op til 20 år.

Datterselskabet Skamol Rus LLC 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.

## Resultatopgørelse

### Bruttoresultat

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### 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 inklusiv hjemtagelsesomkostninger, reparation og vedligeholdelse, løn, gager og øvrige omkostninger i produktionen.

### Eksterne omkostninger

omfatter omkostninger, der vedrører markedsføring og salg, lokaleomkostninger, reklame, kontoromkostninger, tab på varetilgodehavender, IT- drift og kantineomkostninger.

### Personaleomkostninger

omfatter gager og sociale omkostninger til salg, teknologi samt administrativt personale og ledelse.

## 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.

## Andel i resultat datterselskaber

Indeholder resultat af Skamol LLC.

## Finansielle poster

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

## Årets skat

Indeholder skat af årets resultat samt With Holding TAX.

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill og graverettigheder

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

#### 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	8-15 år
Driftsmidler og inventar	3-5 år
Afgravningsperiode og restværdi revurderes årligt.	

### 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 nettosalgspris 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. Netto-realiseringsværdien 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.

#### 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. Netto-realiseringsværdien opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### Egenkapital

##### Udbytte

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



## 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 gælds- metode 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 revurderes 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.

## RESULTATOPGØRELSE 1. januar - 31. december

1000 kr.	Note	Koncern		Moder	
		2016	2015	2016	2015
<b>Bruttoresultat</b>	1	<b>14.826</b>	16.737	-	-
Andre driftsindtægter		16	135	-	-
Eksterne omkostninger		1.694	1.676	35	117
Personaleomkostninger		4.245	4.454	360	-270
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>5.923</b>	5.995	<b>395</b>	-153
<b>Resultat af primær drift (EBITDA)</b>		<b>8.903</b>	10.742	<b>-395</b>	153
Afskrivning		-1.059	-1.007		-
Afskrivning på goodwill		-4.160	-4.160	-4.160	-4.160
<b>Resultat før finansieringsomkostninger (EBIT)</b>		<b>3.684</b>	5.575	<b>-4.555</b>	-4.007
Andel af resultat datterselskaber		-	-	5.974	8.890
Finansielle poster	2	-4.179	-2.400	-3.560	-4.033
<b>Resultat før skat</b>		<b>-495</b>	3.175	<b>-2.141</b>	850
Skat af årets resultat	3	-1.275	-1.880	371	445
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.770</b>	1.295	<b>-1.770</b>	1.295
<b>Årets resultat foreslås fordelt således:</b>					
Overført til overført overskud		-1.770	1.295	-1.770	1.295
I alt		<b>-1.770</b>	1.295	<b>-1.770</b>	1.295

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

## AKTIVER

1000 kr.	Note	Koncern		Moder	
		2016	2015	2016	2015
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Afgravningsrettigheder		295	267	-	-
Goodwill		54.595	58.755	-	-
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	4	<b>54.890</b>	59.022	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
Grunde og bygninger		7.693	4.936	-	-
Tekniske anlæg og maskiner		5.727	3.130	-	-
Driftsmateriel og inventar		1.134	667	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	4	<b>14.554</b>	8.733	-	-
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i datterselskaber	5	-	-	82.335	80.468
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		-	-	<b>82.335</b>	80.468
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>69.444</b>	67.755	<b>82.335</b>	80.468
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
<b>Tilgodehavender</b>	6	<b>3.949</b>	2.334	-	-
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.059	1.805	-	-
Andre tilgodehavender		959	859	-	-
Skatteaktiv	3	870	946	870	897
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>2.888</b>	3.610	<b>870</b>	897
<b>Værdipapirer</b>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.469</b>	9.624	-	24
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>16.306</b>	15.568	<b>870</b>	921
<b>Aktiver i alt</b>		<b>85.749</b>	83.324	<b>83.205</b>	81.389

**BALANCE PR. 31. DECEMBER**

**PASSIVER**

1000 kr.	Note	Koncern		Moder	
		2016	2015	2016	2015
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital		3.170	3.170	3.170	3.170
Overført overskud		20.533	17.262	20.533	17.262
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>23.703</b>	20.432	<b>23.703</b>	20.432
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udskudt skat		1.058	772	-	-
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>1.058</b>	772	-	-
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
Gæld til tilknyttede selskaber		59.108	61.179	59.074	60.923
<b>Langfristet gæld i alt</b>		<b>59.108</b>	61.179	<b>59.074</b>	60.923
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		927	682	428	33
Anden gæld		953	259	-	-
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.880</b>	941	<b>428</b>	33
<b>Gæld i alt</b>		<b>60.988</b>	62.120	<b>59.502</b>	60.957
<b>Passiver i alt</b>		<b>85.749</b>	83.324	<b>83.205</b>	81.389

Nærtstående parter	7
Eventualforpligtelser	8

## EGENKAPITALOPGØRELSE

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

<b>Koncern</b>	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
	Egenkapital 1. januar 2016	3.170	17.262
Kursregulering egenkapital		5.041	5.041
Årets resultat		-1.770	-1.770
Egenkapital 31. december 2016	3.170	20.533	23.703
Egenkapital 1. januar 2015	3.170	18.918	22.088
Kursregulering egenkapital		-2.951	-2.951
Årets resultat		1.295	1.295
Egenkapital 31. december 2015	3.170	17.262	20.432
<b>Moder</b>			
Egenkapital 1. januar 2016	3.170	17.262	20.432
Kursregulering egenkapital		5.041	5.041
Årets resultat		-1.770	-1.770
Egenkapital 31. december 2016	3.170	20.533	23.703
Egenkapital 1. januar 2015	3.170	18.918	22.088
Kursregulering egenkapital		-2.951	-2.951
Årets resultat		1.295	1.295
Egenkapital 31. december 2015	3.170	17.262	20.432

Aktiekapitalen består af 3.170.000 stk á 1 kr.

Der har ikke været ændring på selskabskapitalen de seneste 5 år.

## NOTER TIL REGNSKAB 2016

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

### Note 1. Personaleomkostninger

I omkostningerne er indeholdt personaleomkostninger omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Lønninger og gager i øvrigt	7.132	8.790	-	-
Udgifter til social sikring	595	128	-	-
Pensionsydelse og -forsikringer	1.449	420	-	-
Personaleomkostninger i alt	9.176	9.338	-	-
Personaleomkostninger fordeles således:				
Produktionsomkostninger	4.931	4.885	-	-
Salgs- og administrationsomkostninger	4.245	4.454	-	-
Personaleomkostninger i alt	9.176	9.338	-	-

Der var ultimo året ansat 0 medarbejdere i moderselskabet og 211 medarbejdere i datterselskabet Skamol RUS LLC.  
Med henvisning til årsregnskabslovens §98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst

### Note 2. Finansielle poster

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>Indtægter</b>				
Renteindtægter	369	257	2	15
Kursgevinst, valuta	1.520	1.448	70	4
I alt	1.889	1.705	72	19
<b>Udgifter</b>				
Renteudgifter til koncernselskaber	-3.628	-3.716	-3.628	-3.716
Øvrige renteudgifter	-58	-55	-4	-2
Kurstab, valuta	-2.382	-334	-	-334
I alt	-6.068	-4.105	-3.632	-4.052
Finansielle poster i alt	-4.179	-2.400	-3.560	-4.033

## NOTER TIL REGNSKAB 2016

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

Note 3. Skat	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Moderselskab inkl. ds	630	1.273	-870	-897
Forskydning i udskudt skat og skatteaktiv	146	219	-	63
With Holding Tax Russia	499	389	499	389
Årets skat	1.275	1.880	-371	-445
Der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	1.275	1.880	-371	-445
	1.275	1.880	-371	-445

Udskudt skat og udskudt skatteaktiv	Udskudt skat Koncern		Udskudt skatteaktiv Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Immaterielle anlægsaktiver	13	16	-	-
Materielle anlægsaktiver	924	623	-	-
Varebeholdninger og intern avance	170	133	-	-
Skattemæssigt underskud	-919	-947	-870	-897
	188	-175	-870	-897
Der fordeler sig således:				
Udskudt skatteaktiv	-870	-946	-870	-897
Udskudt skatteaktiv	-	-	-	-
Udskudt skat	1.058	771	-	-
	188	-175	-870	-897
Primo	-175	-373	-897	-1.031
Året	363	198	27	134
Ultimo	188	-175	-870	-897

I den udskudte skat indgår skattemæssigt underskud der forventes udnyttet indenfor de kommende år.

### Note 4. Immaterielle og materielle anlægsaktiver (Koncern)

	Afgravnings-			Teknisk	
	rettigheder	Goodwill	Bygninger	Anlæg	Andre
<b>Kostpris</b>					
Primo	393	82.647	5.543	6.313	1.766
Kursregulering	92	-	1.303	1.484	415
Afgang i året	-	-	-	-33	-44
Tilgang i året	-	-	1.809	2.623	513
Ultimo	485	82.647	8.655	10.387	2.650
<b>Afskrivninger</b>					
Primo	126	23.893	607	3.182	1.098
Kursregulering	30	-	143	748	258
Tilgang i året	34	4.159	212	755	204
Afgang i året	-	-	-	-25	-44
Ultimo	190	28.052	962	4.660	1.516
Nettoværdi ultimo	295	54.595	7.693	5.727	1.134

## NOTER TIL REGNSKAB 2016

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

Note 5. Kapitalandele i datterselskaber	Moderselskab	
	2016	2015
<b>Kostpris</b>		
Primo	82.723	82.723
Valutaregulering	-	-
Afgang i året	-	-
Tilgang i året	-	-
Ultimo	82.723	82.723
<b>Op- og nedskrivninger</b>		
Primo	-2.255	-150
Valutakursregulering	5.069	-2.950
Årets afgang	-4.160	-4.160
Årets resultat efter skat	5.973	8.890
Udbytte	-5.015	-3.885
Ultimo	-388	-2.255
Nettoværdi ultimo	82.335	80.468

Heraf udgør aktiveret goodwill DKK 54,9 mio. (2014 DKK 58,8 mio.)

### Moderselskabets kapitalandele i datterselskaber omfatter pr. 31. december 2016

		Egenkapi- tal valuta	Resultat valuta	Egenkapital	Årets resultat	Kapital- andel %
Skamol RUS LLC, Rusland	10.000 RUB	239.962	57.981	27.740	5.974	100%

### Note 6. Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
Færdigvarer	3.406	1.988	-	-
Råvarer	543	346	-	-
I alt	3.949	2.334	-	-

### Note 7. Nærtstående parter

FSN Capital III Limited Partnership, har via en majoritetspost i FSN SKA A/S, som besidder flertallet af stemmerettighederne i moderselskabet Skamol A/S bestemmende indflydelse på selskabet.

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

### Note 8. Eventual forpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for FSN SKA A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabs-skatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.



## Ledespåtegning

---

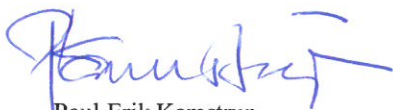
Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Skamol Russia A/S.

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 selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 18. april 2017

**Direktion:**



Poul Erik Kamstrup  
Direktør

**Bestyrelse:**



Karsten Lundgaard  
Formand



Frank Bisgaard-Schleef



Poul Erik Kamstrup

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Til kapitalejerne i Skamol Russia A/S

## 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Skamol Russia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet.

## Grundlag for konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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


Skive, den 18. april 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

  
Martin Furbo  
statsautoriseret revisor

  
Allan Christensen  
statsautoriseret revisor



**Skamol Russia A/S**  
Østergade 58-60  
7900 Nykøbing Mors  
Telefon: 97 72 15 33  
Telefax: 97 72 49 75  
CVR-nr. 30 92 08 56