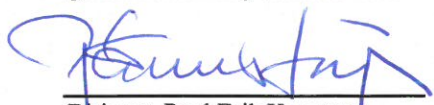


Godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 27/5 2016



Dirigent, Poul Erik Kamstrup

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

15

**ÅRSRAPPORT**

CVR-nr. 30 92 08 56

## Indholdsfortegnelse

1. Koncernoversigt
2. Bestyrelse, direktion og revision
3. Hovedtal for koncernen 2011 - 2015
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

Jesper Kirkeby Hansen, formand

Peer Munkholt

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.

Investeringsfonden for østlandende (IØ Fonden) har en ejerandel på 17,6 % af selskabet.

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

Pengestrømsopgørelsen indgår i koncernregnskabet for Skamol A/S.

## HOVEDTAL FOR 2011 TIL 2015

### Skamol Russia koncernen

| Beløb i mio. DKK                               | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|------|------|------|------|------|
| 1. Resultat af primær drift                    | 11   | 9    | 12   | 12   | 13   |
| 2. Finansielle poster m.m.                     | 2    | 3    | 4    | 4    | 3    |
| 3. Resultat før skat                           | 3    | -2   | 2    | 2    | 10   |
| 4. Årets resultat                              | 1    | -3   | 0    | 1    | 5    |
| 5. Balance sum                                 | 83   | 88   | 97   | 105  | 98   |
| 6. Aktiekapital                                | 3    | 3    | 3    | 3    | 3    |
| 7. Egenkapital                                 | 20   | 22   | 35   | 38   | 36   |
| 8. Nettoaktiver                                | 72   | 76   | 88   | 92   | 86   |
| 9. Investeringer i materielle anlægsaktiver    | 1    | 3    | 1    | 3    | 3    |
| 10. Investeringer i immaterielle anlægsaktiver | 0    | 0    | 0    | 5    | 6    |
| 11. Nettorentebærende gæld                     | 52   | 62   | 58   | 63   | 55   |
| 12. Selskabsskat                               | -2   | 0    | -2   | -1   | 3    |
| 13. Antal heltidsansatte                       | 213  | 213  | 226  | 252  | 255  |
| 14. ROIC (afkast af investeret kapital)        | 2%   | -4%  | 0%   | 1%   | 6%   |
| 15. Gældsprocent                               | 72%  | 81%  | 66%  | 69%  | 64%  |
| 16. Soliditet inkl. Minoritet                  | 25%  | 25%  | 36%  | 36%  | 37%  |
| 17. Egenkapitalforrentning i %                 | 6%   | -10% | -1%  | 2%   | 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               | = | $\frac{\text{Nettogæld} * 100}{\text{Nettoaktiver}}$             |
| Nettorentebærende gæld | = Rentebærende gæld -<br>likvider og værdipapirer | Egenkapitalforrentning i % | = | $\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenk}}$ |

### Hovedaktivitet

#### Udvikling i regnskabsåret

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

2015 var på mange måder et rigtigt flot år for Skamol i Rusland. Med nye ledelse i form af Alexander Kochetov og hans team lykkedes det udvikle fabrikken på alle parametre - kvalitet, levering, LEAN og organisation således at man nu står som en moderne professionel virksomhed med værdier der matcher en global professionel virksomheds.

Herudover blev der foretaget en opgradering af tekniske kompetencer på fabrikken. Opgraderingen skal sikre den fremadrettede udvikling for fabrikken i Inza, og allerede i 2014 blev der gennemført flere projekter der bidrog til en mere effektiv drift på fabrikken.

Selskabet har i 2015 været påvirket af de makroøkonomiske og politiske forhold der har præget Rusland det seneste år. Således blev eksporten til Ukraine reduceret markant i 2014 som følge af de vanskelige vilkår i landet. De efterfølgende fra Vesten etablerede sanktioner påvirkede russiske virksomheders evne til at opnå finansiering af større projekter, hvilket igen har reduceret efterspørgslen efter produkter fra vor fabrik.

Den politiske uro, sammenholdt med de kraftige fald i kursen på den lokale valuta, har derfor påvirket koncern indtjeningen i selskabet kraftigt.

Trods den lave valuta er det lykkedes at lave et resultat i 2015 der er tilfredsstillende.

Selskabet vurderes trods den aktuelle situation at have gode fremtidsudsigter, og den strategiske satsning på etablering af salgskontoret i Sct Petersburg er fortsat rigtig.

Generelt vurderes det russiske marked som værende attraktiv for Skamol og virksomhedens produkter.

Den stigende harmonisering af energipriserne til vestlige pris-niveauer 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.

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 2016

Selskabet vil som følge af makroøkonomiske og markedsmæssige udfordringer formodentlig få et vanskeligt 2016. Der forventes således ikke nogen umiddelbar stigning i omsætning og indtjening i indeværende regnskabsår. Målt på den lidt længere bane vurderes selskabet dog fortsat at have gode betingelser for vækst i såvel omsætning og indtjening.

## Generelle bemærkninger

Årsrapporten for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse mellem 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 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, 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 (koncerngoodwill) 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 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.

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

### 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 administrativ 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.

### Finansielle poster

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

### Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningerne beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 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   |

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 leasingydelse.

**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 nettosalgpris 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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdi, hvis

denne er lavere. Nettorealisationsværdien 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.

### 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 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.

### **Leasingforpligtelser**

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. 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 nominel værdi.

## RESULTATOPGØRELSE 1. januar - 31. december

| 1000 kr.   | Note | Koncern       |        | Moder         |        |
|--|------|---------------|--------|---------------|--------|
|  |      | 2015          | 2014   | 2015          | 2014   |
| <b>Bruttoresultat</b>                                | 1    | <b>16.737</b> | 15.542 | -             | -      |
| Andre driftsindtægter                                |      | 135           | 180    | -             | -      |
| Eksterne omkostninger                                |      | 1.676         | 2.464  | 117           | -      |
| Personaleomkostninger                                |      | 4.454         | 4.720  | -270          | -107   |
| <b>Omkostninger i alt</b>                            |      | <b>5.995</b>  | 7.004  | <b>-153</b>   | -107   |
| <b>Resultat af primær drift (EBITDA)</b>             |      | <b>10.742</b> | 8.538  | <b>153</b>    | 107    |
| Afskrivning  |      | -1.007        | -3.447 | -             | -      |
| Afskrivning på goodwill                              |      | -4.160        | -4.160 | -4.160        | -4.160 |
| <b>Resultat før finansieringsomkostninger (EBIT)</b> |      | <b>5.575</b>  | 931    | <b>-4.007</b> | -4.053 |
| Andel af resultat datterselskaber                    |      | -             | -      | 8.890         | 4.156  |
| Finansielle poster                                   | 2    | -2.400        | -3.362 | -4.033        | -3.905 |
| <b>Resultat før skat</b>                             |      | <b>3.175</b>  | -2.431 | <b>850</b>    | -3.802 |
| Skat af årets resultat                               | 3    | -1.880        | -454   | 445           | 917    |
| <b>Årets resultat</b>                                |      | <b>1.295</b>  | -2.885 | <b>1.295</b>  | -2.885 |
| <b>Årets resultat foreslås fordelt således:</b>      |      |               |        |               |        |
| Overført til reserver til nettoopskrivning           |      | -             | -      |               | -9.794 |
| Overført til overført overskud                       |      | 1.295         | -2.885 | 1.295         | 6.909  |
| <b>I alt</b>   |      | <b>1.295</b>  | -2.885 | <b>1.295</b>  | -2.885 |

**BALANCE PR. 31. DECEMBER**

**AKTIVER**

| 1000 kr.   | Note | Koncern       |        | Moder         |        |
|--|------|---------------|--------|---------------|--------|
|  |      | 2015          | 2014   | 2015          | 2014   |
| <b>Anlægsaktiver</b>   |      |               |        |               |        |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>  |      |               |        |               |        |
| Afgravningsrettigheder   |      | 267           | 337    | -             | -      |
| Goodwill   |      | 58.755        | 62.914 | -             | -      |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>  | 4    | <b>59.022</b> | 63.251 | -             | -      |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>  |      |               |        |               |        |
| Grunde og bygninger  |      | 4.936         | 5.348  | -             | -      |
| Tekniske anlæg og maskiner   |      | 3.130         | 3.518  | -             | -      |
| Driftsmateriel og inventar   |      | 667           | 589    | -             | -      |
| Forudbetaling for materielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver under udførelse |      | -             | 16     | -             | -      |
| <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>  | 4    | <b>8.733</b>  | 9.471  | -             | -      |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>   |      |               |        |               |        |
| Kapitalandele i datterselskaber  | 5    | -             | -      | 80.468        | 82.573 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>   |      | -             | -      | <b>80.468</b> | 82.573 |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>   |      | <b>67.755</b> | 72.722 | <b>80.468</b> | 82.573 |
| <b>Omsætningsaktiver</b>   |      |               |        |               |        |
| <b>Varebeholdninger</b>  |      |               |        |               |        |
| <b>Tilgodehavender</b>   | 6    | <b>2.334</b>  | 3.094  | -             | -      |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 1.805         | 3.127  | -             | -      |
| Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber  |      | -             | -      | -             | -      |
| Andre tilgodehavender  |      | 859           | 880    | -             | -      |
| Skatteaktiv  |      | 946           | 1.034  | 897           | 1.034  |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>   |      | <b>3.610</b>  | 5.041  | <b>897</b>    | 1.034  |
| <b>Likvide beholdninger</b>  |      | <b>9.624</b>  | 7.355  | <b>24</b>     | 15     |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>   |      | <b>15.568</b> | 15.490 | <b>921</b>    | 1.049  |
| <b>Aktiver i alt</b>   |      | <b>83.324</b> | 88.212 | <b>81.389</b> | 83.622 |

**BALANCE PR. 31. DECEMBER**

**PASSIVER**

| 1000 kr.  | Note | Koncern       |               | Moder         |               |
|---|------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   |      | 2015          | 2014          | 2015          | 2014          |
| <b>Egenkapital</b>                                    |      |               |               |               |               |
| Aktiekapital  | 7    | 3.170         | 3.170         | 3.170         | 3.170         |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdismetode |      | -             | -             | -             | -             |
| Overført overskud                                     |      | 17.262        | 18.918        | 17.262        | 18.918        |
| <b>Egenkapital i alt</b>                              |      | <b>20.432</b> | <b>22.088</b> | <b>20.432</b> | <b>22.088</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                         |      |               |               |               |               |
| Udskudt skat  |      | 772           | 658           | -             | -             |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                   |      | <b>772</b>    | <b>658</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                |      |               |               |               |               |
| Gæld til tilknyttede selskaber                        |      | 61.179        | 61.876        | 60.923        | 61.264        |
| <b>Langfristet gæld i alt</b>                         |      | <b>61.179</b> | <b>61.876</b> | <b>60.923</b> | <b>61.264</b> |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                |      |               |               |               |               |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser              |      | 682           | 2.161         | 33            | 270           |
| Forudbetaling fra kunder                              |      |               |               |               |               |
| Anden gæld  |      | 259           | 1.429         | -             | -             |
| Skyldig skat  |      | -             | -             | -             | -             |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>          |      | <b>941</b>    | <b>3.590</b>  | <b>33</b>     | <b>270</b>    |
| <b>Gæld i alt</b>                                     |      | <b>62.120</b> | <b>65.466</b> | <b>60.957</b> | <b>61.534</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                                 |      | <b>83.324</b> | <b>88.212</b> | <b>81.389</b> | <b>83.622</b> |

Nærtstående parter 8

Eventualforpligtelser 9

## EGENKAPITALOPGØRELSE

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

### Koncern

|                               | Aktiekapital | Overført<br>overskud | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året | Reserve for<br>netto opskriv-<br>ning efter indre<br>værdis metode | I alt  |
|-------------------------------|--------------|----------------------|--|--|--------|
| 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 |
| Egenkapital 1. januar 2014    | 3.170        | 31.742               |  |  | 34.912 |
| Kursregulering egenkapital    |              | -9.939               |  |  | -9.939 |
| Årets resultat                |              | -2.885               |  |  | -2.885 |
| Egenkapital 31. december 2014 | 3.170        | 18.918               | -  | -  | 22.088 |
| Egenkapital 1. januar 2013    | 3.170        | 34.993               |  |  | 38.163 |
| Kursregulering egenkapital    |              | -3.060               |  |  | -3.060 |
| Årets resultat                |              | -191                 |  |  | -191   |
| Egenkapital 31. december 2013 | 3.170        | 31.742               | -  | -  | 34.912 |
| <b>Moder</b>                  |              |                      |  |  |        |
| 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 |
| Egenkapital 1. januar 2014    | 3.170        | 21.948               | -  | 9.794  | 34.912 |
| Kursregulering egenkapital    |              | -9.939               |  |  | -9.939 |
| Årets resultat                |              | 6.909                |  | -9.794   | -2.885 |
| Egenkapital 31. december 2014 | 3.170        | 18.918               | -  | -  | 22.088 |
| Egenkapital 1. januar 2013    | 3.170        | 17.079               | -  | 17.914   | 38.163 |
| Kursregulering egenkapital    |              | -3.060               |  |  | -3.060 |
| Årets resultat                |              | 7.929                |  | -8.120   | -191   |
| Egenkapital 31. december 2013 | 3.170        | 21.948               | -  | 9.794  | 34.912 |

Aktiekapitalen består af 3.170.000 stk á 1 kr.

## NOTER TIL REGNSKAB 2015

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

### Note 1. Personaleomkostninger

I omkostningerne er indeholdt personaleomkostninger

omfattende følgende hovedposter:

|   | Koncern |        | Moderselskab |      |
|---|---------|--------|--------------|------|
|   | 2015    | 2014   | 2015         | 2014 |
| Lønninger og gager i øvrigt             | 8.790   | 11.917 | -            | -    |
| Udgifter til social sikring             | 128     | 94     | -            | -    |
| Pensionsydelse og -forsikringer         | 420     | 612    | -            | -    |
| Personaleomkostninger i alt             | 9.338   | 12.623 | -            | -    |
| Personaleomkostninger fordeles således: |         |        |              |      |
| Produktionsomkostninger                 | 4.885   | 5.540  | -            | -    |
| Salgs- og administrationsomkostninger   | 4.454   | 7.083  | -            | -    |
| Personaleomkostninger i alt             | 9.338   | 12.623 | -            | -    |

Der var ultimo året ansat 0 medarbejdere i moderselskabet og 213 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 |        |
|------------------------------------|---------|--------|--------------|--------|
|                                    | 2015    | 2014   | 2015         | 2014   |
| <b>Indtægter</b>                   |         |        |              |        |
| Renteindtægter                     | 257     | 230    | 15           | -      |
| Kursgevinst, valuta                | 1.448   | 381    | 4            | -      |
| I alt                              | 1.705   | 611    | 19           | -      |
| <b>Udgifter</b>                    |         |        |              |        |
| Renteudgifter til koncernselskaber | -3.716  | -3.901 | -3.716       | -3.901 |
| Øvrige renteudgifter               | -55     | -68    | -2           | -      |
| Kurstab, valuta                    | -334    | -4     | -334         | -4     |
| I alt                              | -4.105  | -3.973 | -4.052       | -3.905 |
| Finansielle poster i alt           | -2.400  | -3.362 | -4.033       | -3.905 |

## NOTER TIL REGNSKAB 2015

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

| Note 3. Skat                              | Koncern |      | Moderselskab |      |
|---|---------|------|--------------|------|
|   | 2015    | 2014 | 2015         | 2014 |
| Moderselskab inkl. ds                     | 1.273   | 760  | -897         | -812 |
| Forskydning i udskudt skat og skatteaktiv | 219     | -302 | 63           | -102 |
| With Holding Tax Russia                   | 389     | -    | 389          | -    |
| Aktuel skat                               | -       | -    | -            | -    |
| Årets skat                                | 1.880   | 458  | -445         | -914 |
| Der fordeler sig således:                 |         |      |              |      |
| Skat af årets resultat                    | 1.880   | 458  | -445         | -914 |
| Skat af egenkapitalbevægelser             | -       | -    | -            | -    |
|   | 1.880   | 458  | -445         | -914 |

| Udskudt skat og udskudt skatteaktiv | Udskudt skat<br>Koncern |        | Udskudt skatteaktiv<br>Moderselskab |        |
|-------------------------------------|-------------------------|--------|-------------------------------------|--------|
|                                     | 2015                    | 2014   | 2015                                | 2014   |
| Immaterielle anlægsaktiver          | 16                      | 20     | -                                   | -      |
| Materielle anlægsaktiver            | 623                     | 482    | -                                   | -      |
| Varebeholdninger og intern avance   | 133                     | 58     | -                                   | -      |
| Øvrige                              | -947                    | -932   | -897                                | -1.031 |
|                                     | -175                    | -373   | -897                                | -1.031 |
| Der fordeler sig således:           |                         |        |                                     |        |
| Udskudt skatteaktiv                 | -946                    | -1.031 | -897                                | -968   |
| Udskudt skatteaktiv                 | -                       | -      | -                                   | -      |
| Udskudt skat                        | 771                     | 659    | -                                   | -63    |
|                                     | -175                    | -373   | -897                                | -1.031 |

### Note 4. Immaterielle og materielle anlægsaktiver

|                      | Koncern                     |          |           |                  |       |              |
|----------------------|-----------------------------|----------|-----------|------------------|-------|--------------|
|                      | Afgravnings-<br>rettigheder | Goodwill | Bygninger | Teknisk<br>Anlæg | Andre | Igangværende |
| <b>Kostpris</b>      |                             |          |           |                  |       |              |
| Primo                | 445                         | 82.647   | 5.882     | 6.668            | 1.653 | 16           |
| Kursregulering       | -58                         | -        | -770      | -873             | -216  | -2           |
| Afgang i året        | -                           | -        | -4        | -9               | -44   | -14          |
| Tilgang i året       | 6                           | -        | 436       | 527              | 373   | -            |
| Ultimo               | 393                         | 82.647   | 5.543     | 6.313            | 1.766 | -0           |
| <b>Afskrivninger</b> |                             |          |           |                  |       |              |
| Primo                | 108                         | 19.733   | 534       | 3.151            | 1.064 | -            |
| Kursregulering       | -14                         | -        | -70       | -412             | -139  | -            |
| Tilgang i året       | 32                          | 4.160    | 143       | 450              | 223   | -            |
| Afgang i året        | -                           | -        | -         | -6               | -49   | -            |
| Ultimo               | 126                         | 23.893   | 607       | 3.182            | 1.098 | -            |
| Nettoværdi ultimo    | 267                         | 58.755   | 4.936     | 3.130            | 667   | -0           |



## NOTER TIL REGNSKAB 2015

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

| Note 5. Kapitalandele i datterselskaber | Moderselskab |        |
|---|--------------|--------|
|   | 2015         | 2014   |
| <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                                   | -150         | 9.794  |
| Valutakursregulering                    | -2.950       | -9.939 |
| Årets afgang                            | -4.160       | -4.160 |
| Årets resultat efter skat               | 8.890        | 4.155  |
| Udbytte                                 | -3.885       | -      |
| Ultimo                                  | -2.255       | -150   |
| Nettoværdi ultimo                       | 80.468       | 82.573 |

Heraf udgør aktiveret goodwill DKK 58,8 mio. (2014 DKK 62,9 mio.)

### Moderselskabets kapitalandele i datterselskaber omfatter pr. 31. december 2015

|                         |            | Egenkapi-<br>tal valuta | Resultat<br>valuta | Egenkapital | Årets<br>resultat | Kapital-<br>andel % |
|-------------------------|------------|-------------------------|--------------------|-------------|-------------------|---------------------|
| Skamol RUS LLC, Rusland | 10.000 RUB | 231.981                 | 79.445             | 21.713      | 8.890             | 100%                |

| Note 6. Varebeholdninger | Koncern |       | Moderselskab |      |
|--------------------------|---------|-------|--------------|------|
|                          | 2015    | 2014  | 2015         | 2014 |
| Færdigvarer              | 1.988   | 2.504 | -            | -    |
| Råvarer                  | 346     | 590   | -            | -    |
| I alt                    | 2.334   | 3.094 | -            | -    |

| Note 7. Egenkapital | Koncern |       | Moderselskab |       |
|---------------------|---------|-------|--------------|-------|
|                     | 2015    | 2014  | 2015         | 2014  |
| Aktiekapital        | 3.170   | 3.170 | 3.170        | 3.170 |

### Note 8. Nærtstående parter

Fra 1/2-2013 omfatter nærtstående parter med bestemmende indflydelse på selskabet FSN Capital III Limited Partnership, som via en majoritetspost i FSN SKA A/S besidder flertallet af stemmerettighederne i moderselskabet Skamol A/S.

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

### Note 9. 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 administrationselskab 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.

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 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 og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 24. maj 2016

### Direktion:

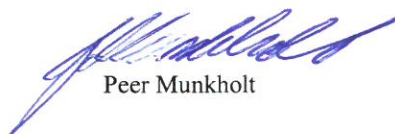


Poul Erik Kamstrup  
Direktør

### Bestyrelse:



Jesper Kirkeby Hansen  
formand



Peer Munkholt



Poul Erik Kamstrup

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Skamol Russia A/S

## Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Skamol Russia A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion


Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Skive, den 24. maj 2016  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Cvr nummer 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