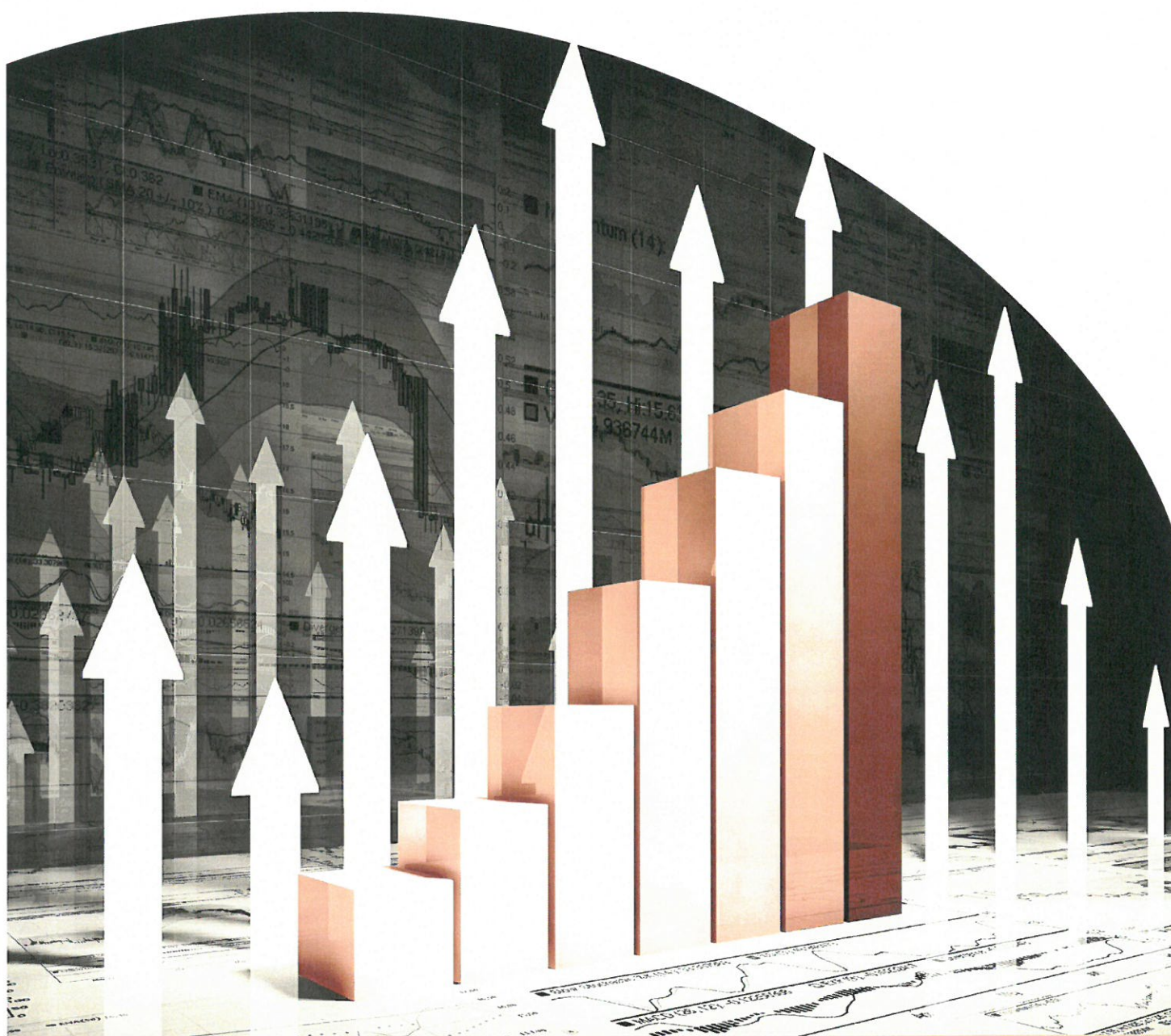


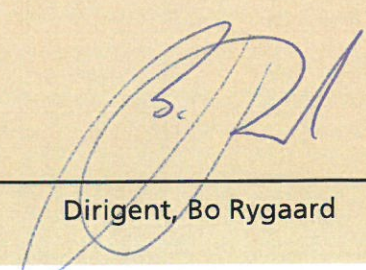
FSN SKA A/S

Årsrapport



2015

Godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling d. 18/4-2016

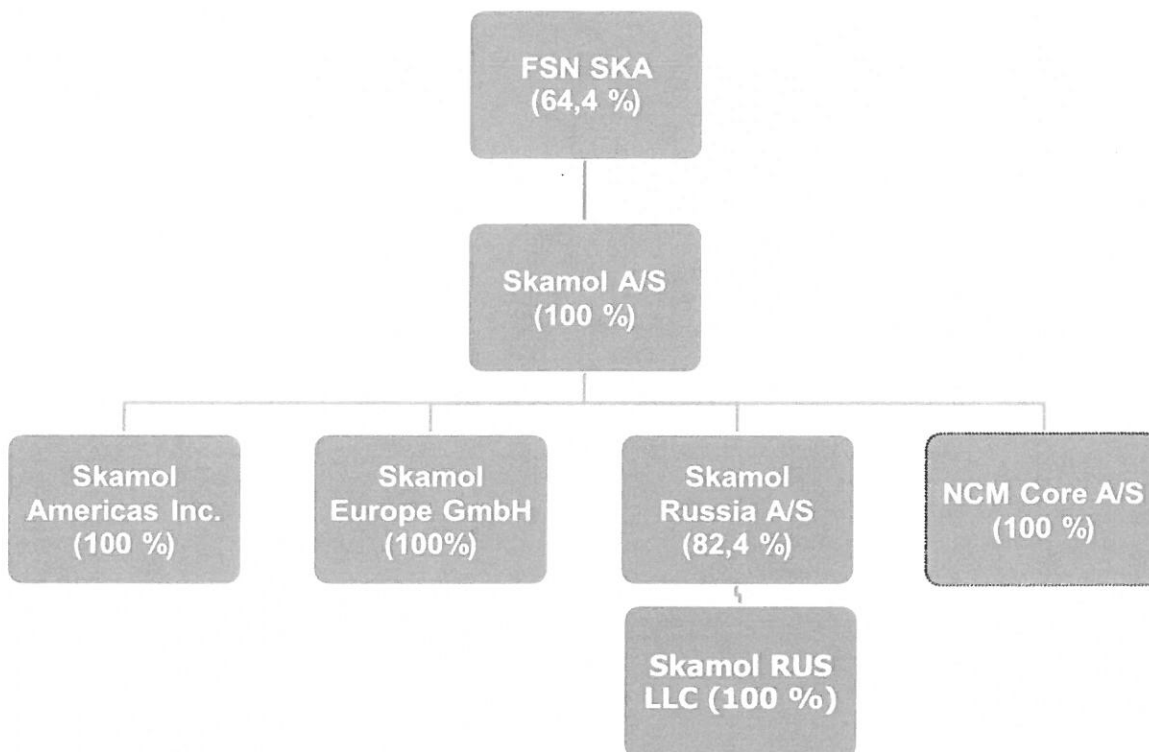


Dirigent, Bo Rygaard

Indholdsfortegnelse

1. Koncernoversigt og adresser
2. Hovedtal for koncernen 2013 - 2015
3. Bestyrelse, direktion og revision
4. Ledelsesberetning
6. CSR rapportering
9. Anvendt regnskabspraksis
12. Resultatopgørelse
13. Balance
15. Pengestrømsopgørelse
16. Egenkapitalopgørelse
17. Noter
21. Ledelsespåtegning
22. Revisionspåtegning

KONCERNOVERSIGT



Selskaber uden driftsaktivitet er markeret med en stiplet boks.

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

ADRESSER

FSN SKA A/S	Østergade 58-60, 7900 Nykøbing Mors Telefon : +45 97 72 15 33 Telefax : +45 97 72 49 75
Skamol A/S -Ejerandel 100%	Østergade 58-60, 7900 Nykøbing Mors Telefon : +45 97 72 15 33 Telefax : +45 97 72 49 75
Skamol Americas Inc. -Ejerandel 100%	1701, South Boulevard, Charlotte, NC 28203 Telefon : +1 704 544 1015 Telefax : +1 704 544 1239
Skamol Europe GmbH -Ejerandel 100%	Promenadestrasse 1, 41460 Neuss, Tyskland
NCM Core A/S -Ejerandel 100%	Østergade 58-60, 7900 Nykøbing Mors Telefon : +45 98 25 25 26 Telefax : +45 98 25 25 34
Skamol Russia A/S -Ejerandel 82 %	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

HOVEDTAL FOR 2015

FSN-SKA A/S-koncernen

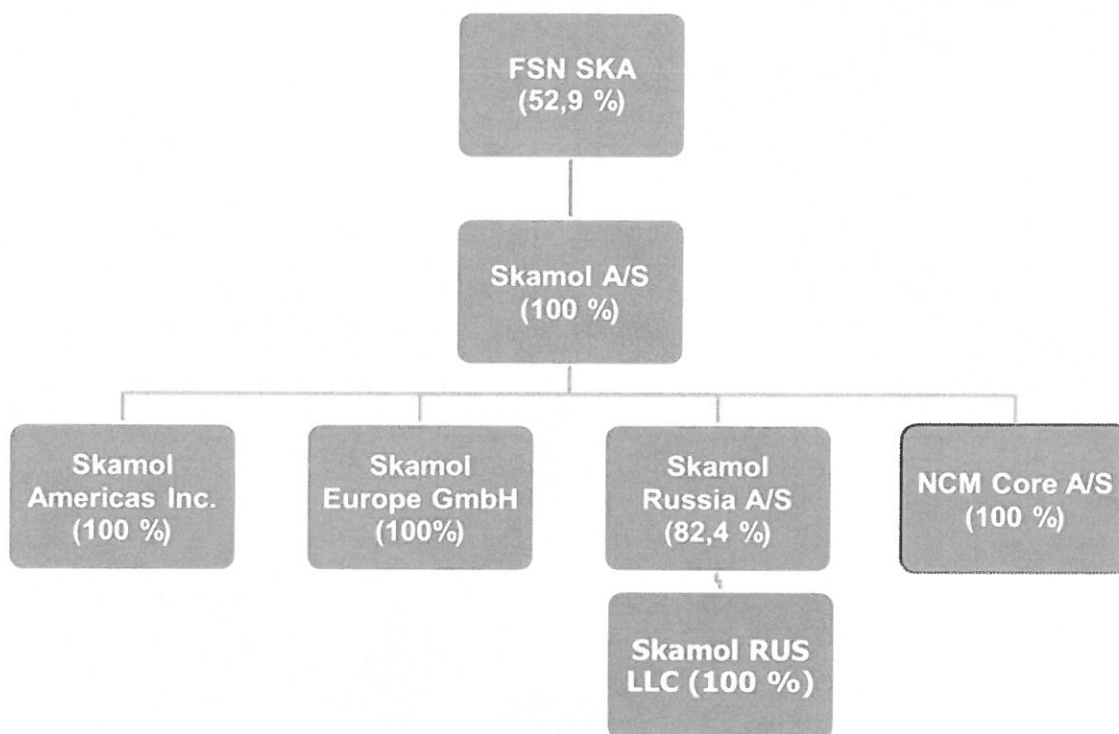
Beløb i mio. DKK	2015	2014	2013
1. Bruttoomsætning	337	324	316
2. Nettoomsætning	336	323	316
3. EBITDA (adjusted)	76	77	80
4. EBIT	34	37	38
5. Finansielle poster med mere	-10	-11	-16
6. Resultat før skat	24	26	22
7. Årets resultat	14	14	8
8. Balance sum	563	593	647
9. Aktiekapital	10	10	10
10. Egenkapital	313	299	293
11. Egenkapital inklusiv minoriteter	317	303	299
12. Nettoaktiver	468	498	543
13. Tilgange materielle anlægsaktiver	11	12	10
14. Tilgange immaterielle anlægsaktiver	1	2	0
15. Nettorentebærende gæld	143	185	220
16. Pengestrømme fra driftsaktivitet	63	59	75
17. Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-12	-13	-10
18. Fri pengestrøm	52	46	65
19. Antal heltidsansatte	380	379	385
20. EBITDA margin	23%	24%	25%
21. Overskudsgrad	10%	12%	12%
22. ROIC (afkast af investeret kapital)	6%	6%	5%
23. Gældsprocent	30%	37%	40%
24. Soliditet inkl. Minoriteter	56%	51%	46%
25. Egenkapitalforrentning i %	5%	5%	5%
26. Egenkapitalforrentning inklusiv minoriteter i %	5%	5%	5%

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

Ebitda (adjusted) resultat før afskrivninger og renter korrigeret for engangsposter

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

KONCERNOVERSIGT



Selskaber uden driftsaktivitet er markeret med en stiplede boks.

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

ADRESSER

FSN SKA A/S	Østergade 58-60, 7900 Nykøbing Mors Telefon : +45 97 72 15 33 Telefax : +45 97 72 49 75
Skamol A/S -Ejerandel 100%	Østergade 58-60, 7900 Nykøbing Mors Telefon : +45 97 72 15 33 Telefax : +45 97 72 49 75
Skamol Americas Inc. -Ejerandel 100%	1701, South Boulevard, Charlotte, NC 28203 Telefon : +1 704 544 1015 Telefax : +1 704 544 1239
Skamol Europe GmbH -Ejerandel 100%	Promenadestrasse 1, 41460 Neuss, Tyskland
NCM Core A/S -Ejerandel 100%	Østergade 58-60, 7900 Nykøbing Mors Telefon : +45 98 25 25 26 Telefax : +45 98 25 25 34
Skamol Russia A/S -Ejerandel 82 %	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

FSN SKA A/S

Koncernen - A/S CVR nr. 32 34 79 67

Bestyrelse

Marcus Christer Egelstig, formand

Thomas Broe-Andersen, Partner i FSN Capital

Suneel Regulla

Direktion

Jesper Kirkeby Hansen, administrerende direktør

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Koncernstruktur

FSN Capital III Limited Partnership ejer 52,9% af Skamol-koncernen gennem FSN SKA A/S.

Kapitalforeningen Danske Invest Institutional afdeling Danica Pension ejer 27,8% af Skamol-koncernen gennem FSN SKA A/S

Pensam Liv ejer 16,5 % af Skamol-koncernen gennem FSN SKA A/S

Den øvrige del af Skamol koncernen ejedes af andre investorer (1,5 %) og ledende medarbejdere (1,3 %).

Generelle retningslinier

FSN SKA A/S følger de af DVCA (Danish Venture Capital and Private Equity Association) udarbejdede retningslinier for udarbejdelse af årsrapporten.

Information om DVCA kan findes på hjemmesiden www.dvca.dk

Information om FSN Capital kan findes på hjemmesiden www.fsncapital.no

Information om FSN SKA A/S kan findes på hjemmesiden www.skamol.com

Corporate Governance

Der blev i 2015 afholdt i alt 7 bestyrelsesmøder i Skamol. Der benyttes ikke bestyrelsesudvalg.

Der er af generalforsamlingen ikke vedtaget særlige bemyndigelser til for eksempel udlodning.

Mål og strategi

Trods betydelig usikkerhed og svingende efterspørgsel inden for en række af de industrier og markeder, som Skamol servicerer, steg Skamols omsætning til DKK 337 millioner, det højeste nogensinde.

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

Skamols strategi har som mål at sikre en markant vækst inden for højtemperaturisoleringsmaterialer til den primære aluminiumindustri, cement- og stålproduktion og andre højtemperaturindustrier samt til producenter af pejse og brændeovne.

Virksomhedens direktion og bestyrelse foretager løbende en vurdering af Skamols strategi og med få justeringer fortsætter virksomheden den kurs, der blev lagt for virksomheden i 2013, med FSN Capitals overtagelse af virksomheden.

Skamol har derfor i 2015 gearet virksomheden til fortsat vækst. Der er investeret i medarbejdere til udvikling, salg og marketing, og på flere af virksomhedens fabrikker er kapaciteten fortsat øget, således at vækstmålene kan indfries. I løbet af 2015 oplevede Skamol dog på en af virksomhedens fabrikker en større vækst i efterspørgslen end det var muligt at udvide produktionskapaciteten, hvilket bremsede væksten for Skamol.

Et af fokusområderne i 2015 har været på indførsel af en række LEAN værktøjer indenfor de transaktionelle områder som salg og marketing, for at give en bedre og mere ensartet service overfor virksomhedens kunder.

Markedsudvikling og salg

Skamols omsætning blev i 2015 på DKK 337 mio. mod DKK 324 mio. i 2014. Omsætningsfremgangen var ventet større, men manglende projekter indenfor en række højtemperatur industrier, vanskelige markedsvilkår inden for blandt andet brændeovnssegmentet, en fortsat devaluering af den russiske valuta samt mangel på produktionskapacitet på en virksomhedens danske fabrikker skabte udfordringer for Skamol.

På forhånd var der usikkerhed til det russiske marked, men målt i mængder og lokalt salg havde Skamols russiske datterselskab et godt år. Den lave gennemsnitlige kurs på den russiske valuta betød at målt i kroner endte året som det laveste siden Skamol købte fabrikken i Rusland i slutningen af 2009.

Produktion og produktudvikling

Også i 2015 har Skamol gennemført en række investeringsprojekter med det formål at øge kapaciteten og reducere fremstillingsomkostningerne. Skamols bearbejdningskapacitet på Røddingfabrikken er forøget, med en fordobling af CNC kapaciteten, der er arbejdet med LEAN projekter og reduktion af spill.

Trods den højeste produktion nogen sinde på Skamols fabrik til produktion af Kalciumsilikat var det ikke muligt at følge med efterspørgslen. Det medførte 2 problemer, nemlig at kunder oplevede forlængede leveringstider samt at Skamol mistede salg og indtjening.

Skamols fokus på innovation medførte i 2015 introduktion af 3 nye produkter. 2 primært til stålindustrien - nemlig VIP-12 HT, og Click Boards samt et til brændeovnsindustrien - Skamolex Gold. Dertil kom en patentansøgning på en ny type produkt, der fortsat udvikles på.

Skamol har endvidere som målsætning at sikre adgang til råvarer til en konkurrencedygtig pris ved at have adgang til minimum to primære leverandører af betydende råvareprodukter.

Risikostyring

Selskabet har fokus på både interne og eksterne risici. Overordnet fastlægger bestyrelsen rammerne for styring af rente- og valutakursrisici, ligesom virksomhedens forsikringspolitik også er godkendt af bestyrelsen.

Interne risici søges elimineret gennem politikker og procedurer, der tager hånd om problemstillingerne. Ligeledes arbejdes der i virksomhedens interne KPI-opfølgning med risikostyring, blandt andet igennem løbende opfølgning på ukurante lagre.

I forhold til det russiske marked foretages der en løbende afrapportering af identificerede risici direkte til bestyrelsen, der sikrer det rette fokus og opmærksomhed omkring dette meget vigtige marked for Skamol.

Udvikling af Skamols IT-infrastruktur er ligeledes en vigtig prioritering for virksomheden, og der er i 2015 gennemført IT projekter, der sikrer, at virksomhedens IT infrastruktur er yderligere opgraderet og tidssvarende, således at Skamols medarbejdere til hver tid har de redskaber til rådighed som er en forudsætning for at kunne arbejde sikkert og effektivt.

Skamol har identificeret en række yderligere indsatsområder, der vil blive arbejdet med de kommende år, for herigennem at fortsætte optimeringen af IT-infrastrukturen.

Også i 2015 blev personaleafhængigheden reduceret igennem den standardisering af arbejdsrutiner, der har fundet sted i flere afdelinger. Ligeledes arbejdes der med jobrotation, således backup af nøglefunktioner sikres optimalt. Ligeledes er den personalemæssige opgradering fortsat også 2015, hvilket er en vigtig forudsætning for at sikre den vækststrategi, som Skamol agter at gennemføre.

Finansielle risici

For hele FSN SKA koncernen udgjorde den rentebærende gæld DKK 187 mio. ultimo 2015. Dette er en reduktion af den rentebærende gæld på DKK 43 mio. sammenlignet med 2014.

I forhold til den etablerede trækingsret, har Skamol en fri likviditet på i alt DKK 45 mio. ultimo 2015.

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

Skamol-koncernen er en international koncern, der er eksponeret over for 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 RUB. EUR afdækkes ikke.

Skamols russiske datterselskab har primært sine omkostninger i RUB, mens salget er fordelt med ca. 90 % i RUB og resten i EUR, hvilket betyder, at Skamol-koncernen alene for så vidt angår indtjeningen i den russiske forretning er følsom over for udsving i RUB-kursen. RUB har gennem hele 2015 fortsat vist svaghedstegn i takt med udfordringerne for den russiske økonomi.

Skamol har igen i 2015 placeret overskudslikviditet genereret i Skamol RUS delvist i EUR for herigennem at imødegå den usikkerhed, som RUB'en afstedkommer. Samtidig er tilbageværende russisk valuta deponeret til højest mulige rente hos Skamols primære bankforbindelse.

Det er koncernens politik at optimere låneporteføljen igennem en løbende tilpasning af denne, herunder at foretage en løbende vurdering af optimeringsmuligheder.

Resultat, balance og pengestrøm

Tallene i parentes er 2014-tal

Omsætningen steg i 2015 til DKK 337 mio. (DKK 324 mio.), mens EBITDA blev på DKK 73,0 mio. (DKK 75,8 mio.) svarende til 21,7 % (23,4 %) af omsætningen.

EBITDA før engangsomkostninger (adjusted EBITDA) udgjorde DKK 76,4 mio. (DKK 76,5 mio.) svarende til 22,7 % (23,6%) af omsætningen. Afskrivningerne ud-

gjorde DKK 38,8 mio. (DKK 38,4 mio.). EBIT blev her efter DKK 34,2 mio. (DKK 37,4 mio.). Resultat før skat blev på DKK 24 mio. (DKK 26 mio.)

Den samlede balancesum udgjorde DKK 563 mio. (DKK 594 mio.).

Vedrørende aflønning af direktion og bestyrelse henvises til regnskabsnote 4.

Forventninger til 2016

Skamol forventer en stigende omsætning og indtjening i de kommende år, herunder også i 2016.

På trods af usikkerhederne i verdensøkonomien forventes den investering Skamol har gennemført i en forstærkning og forbedring af sin kommercielle organisation at give afkast de kommende år.

Flere af Skamols primære applikationsområder er cykliske og har igennem flere år været præget af beskeden vækst. I flere af disse segmenter ses positive tendenser, der forventes at skabe flere projekter, som vil medføre stigende aktivitet for Skamol.

Samlet set er det fortsat Skamols vurdering, at der er stort vækstpotentiale for Skamols produkter på verdensmarkedet. Skamol er en virksomhed, der via sine produkter kan hjælpe kunderne og omverdenen til en mere grøn profil igennem energi- og emissionsreducerende foranstaltninger, hvilket også er en vigtig del af den politiske dagsorden.

Skamol forventer for 2016 en fortsat fremgang i EBITDA-resultatet i forhold til 2015 og en positiv pengestrøm fra driften.

Begivenheder efter status.

Der har ikke været begivenheder efter regnskabsårets udløb, der har påvirkning på årsregnskabet.

Corporate Social Responsibility

Skamol anerkender sit ansvar for at medvirke til en bæredygtig udvikling og ser en god sammenhæng mellem at påtage sig et samfundsansvar samtidig med, at virksomhedens vækst og indtjening øges. Skamol ønsker at opleves som en mønstervirksomhed, også vedrørende virksomhedens CSR

Skamols arbejde med CSR har taget udgangspunkt i virksomhedens kerneforretning, Skamols værdier, FSN Capitals Code of Conduct samt principperne i FN's Global Compact. Skamol sikrer overholdelse af menneskerettighederne og arbejdstageres rettigheder gennem Skamols Code of Conduct baseret på FN's retningslinjer for virksomheders arbejde. Skamol lægger vægt på at sikre et godt og forsvarligt arbejdsmiljø og et højt sikkerhedsniveau på fabrikkerne, og alle vore tre danske fabrikker har ved et risikobaseret tilsyn opnået en grøn smiley af Arbejdstilsynet.

Skamol vil leve op til den gældende miljølovgivning i et frugtbart samarbejde med offentlige interessenter, og arbejde på en bæredygtig udnyttelse af råmaterialer og energiressourcer, blandt andet gennem reduktion af spild og tab i produktionsprocessen. Samtidig er der i 2015 igen foretaget tiltag der reducerer behovet for deponering af materialespild til det laveste niveau der endnu har kunnet måles, og af den resterende del af produktspildet, der ikke kan genanvendes, afsættes nu en større andel til 3. part, hvorved den resterende del, der deponeres, er reduceret betragteligt.

Miljøforhold og energiforbrug

Selskabet følger FSN Capitals Code of Conduct.

Skamols miljøpåvirkning kommer hovedsageligt fra forbrug af energi og derved udledning af CO₂ med videre samt indvinding af moler.

Anlæg til nedbringelse af miljøbelastningen i form af støvfiltreeringsanlæg og slambehandlingsanlæg findes som integrerede og overvågede dele af produktionen. Som princip genbruges mest muligt af de frafilterede materialer, mens affald, der ikke kan genbruges i Skamol, sælges som råvare til andre virksomheder eller som sidste løsning deponeres på kontrollerede lossepladser.

I 2016 vil der igen blive iværksat projekter til 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 spildproduktioner samt genbrug af disse, hvor det er muligt.

Skamols projekt fra 2014 om brug af overskudsvarme fra Kalciumsilikat fabrikken til fjernvarmebrugere på limfjordsøen Fur fungerer efter hensigten og er til fælles

glæde for naturen, beboerne på Fur og Skamol. Projektet er et klart eksempel på, at Skamol søger alternative veje i bestræbelserne på at skabe energirigtige løsninger til fordel for miljøet.

Skamol har ligeledes stor fokus på nedbringelse af energi- og ressourceforbrug såvel ved udvikling af nye produkter som ved ændring af processer.

Skamol overvåger drivhusgasser som CO₂, NO_x og SO_x, som alle emitteres fra Skamols fabrikker. Som et minimum gennemfører selskabet sin produktion under overholdelse af alle krav fra relevante myndigheder til miljø- og arbejdssikkerhed. Hvis der på væsentlige områder ikke er formuleret krav af myndighederne, vurderer selskabet selv behovet for at opstille krav. For alle produktionssteder vil der være formuleret mål for forbedringer på miljø- og sikkerhedsområderne og udarbejdet planer for realisering af disse mål. Der foretages samtidig løbende opfølgning på, at målene realiseres.

Fremstilling af Skamols produkter fordrer et relativt stort energiforbrug samt indebærer udvinding af råstoffer i naturfølsomme områder. Skamol anser det som en forudsætning for sin virksomhed, at produktionerne gennemføres med størst muligt hensyn til bæredygtighed og ansvarlighed.

Skamols produkter er varmeisolerende og har derfor til opgave at begrænse energiforbrug ved anvendelsen. Den energimængde, der medgår ved fremstilling af et af Skamols produkter, spares typisk inden for det første døgn anvendelse, hvorimod levetiden for produkterne typisk er mellem 5 og 25 år. Skamols produkter passer derfor rigtigt godt ind i de globale målsætninger omkring øget bevidsthed på energireducerende foranstaltninger.

Indvinding af moler finder sted efter grave- og reetableringsplaner udarbejdet på frivillig basis i samarbejde med en arbejdsgruppe med medlemmer fra molerproducenterne, Miljøministeriet, Fredningsstyrelsen samt relevante kommuner. Arbejdsgruppen følger løbende grave- og reetableringsarbejdet og afholder et årligt møde, hvor der redegøres for aktiviteter det seneste år og planer for de kommende år. Molerforekomsterne er kandidat til UNESCO's World Heritage for naturarv, og det er derfor vigtigt, at indvinding og reetablering sker i respekt for naturen.

Medarbejderforhold og forholdet til de omgivende samfund

Skamol beskæftigede ultimo 2015 380 medarbejdere. Af disse var 162 beskæftigede i Danmark, 213 beskæftigede i Rusland og 4 beskæftigede i USA. Der var én ansat i Skamol Europe. I forhold til 2015 er det samlede medarbejdertal steget med 1 medarbejder.

Der forventes fremadrettet et fald i antallet af ansatte i Rusland, mens medarbejderantallet i Danmark forventes at være let stigende.

Skamol's bestyrelse har opstillet måltal for andel af underrepræsenteret køn i virksomhedens øverste ledelse. Det er bestyrelsens målsætning, at bestyrelsens sammensætning i det omfang, dette vil være muligt, skal have en afbalanceret sammensætning, således hvert køn minimum er repræsenteret med 1/3 af den samlede bestyrelse. Denne målsætning er ikke opfyldt, idet bestyrelsen er sammensat af én kvinde (medarbejdervalgt) og seks mænd.

Skamol har ligeledes fastsat mål for antallet af underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag. Det er virksomhedens mål at opnå en afbalanceret sammensætning mellem mandlige og kvindelige ledere.

Skamol har endnu ikke opnået en afbalanceret sammensætning mellem mandlige og kvindelige ledere. Dette forventes at tage en årrække, og vil indgå som en del af beslutningsgrundlaget ved ansættelse og forfremmelser af nye ledere.

Skamol har udarbejdet et sæt retningslinjer vedrørende værdier og etik. Herved har virksomheden et fælles sæt af spilleregler gældende alle medarbejdere, hvad angår etiske retningslinjer og adfærdskodeks. Der er pågået et grundigt arbejde med at implementere pågældende kodeks blandt samtlige Skamol's medarbejdere, uanset arbejdssted og arbejdstype.

Skamol efterlever retningslinjerne i Code of Conduct, der er baseret på FN's og EU's menneskerettighedskonventioner, og ILO's (International Labour Organization) konventioner for beskyttelse af arbejdstagerrettigheder og børnearbejde. Det vil sige, at Skamol ikke accepterer tvangsarbejde, børnearbejde og beskæftigelse af mindreårige, samt at enhver form for diskrimination i ansættelses- og arbejdsforhold er forbudt. Vi tolererer ikke diskrimination under nogen omstændighed, og medarbejderne har ret til frit at organisere sig, ytre sig og selv deltage i eller vælge folk til Skamol's organer for såvel samarbejde som sikkerhed og arbejdsmiljø. Medarbejdernes valgte repræsentanter deltager ligeledes efter dansk lovgivning i bestyrelsesarbejde i Skamol A/S, jævnfør nedenfor.

Skamol besøger jævnligt sine nøgleleverandører og har i den forbindelse fokus på at sikre, at leverandørerne lever op til ILO's konventioner.

Løn og arbejdsvilkår fastsættes i Danmark via overenskomster og lokalaftaler. I Rusland følger vilkår og rettigheder i højere grad lovgivning, regulativer og kodekser. Skamol følger som minimum nationale love for fast-

sættelse af arbejdstid og frihed. I Rusland er der udarbejdet en handlingsplan for CSR forhold, og der udarbejdes årligt en CSR rapport, der viser fremdriften. Siden Skamol's overtagelse af virksomheden ultimo 2009 er der gennemført en lang række CSR relaterede forbedringer på virksomheden. Således er velfærdsfaciliteterne, herunder badefaciliteter med videre, kraftigt forbedret, kantinefaciliteter er etableret, og kontorfaciliteterne er nyindrettede med adgang til aircondition af arbejdspladserne, kraftig støj, og støv reducerede aktiviteter i produktionen er gennemført, ligesom der arbejdes med, og er, gennemført større energibesparende foranstaltninger på fabrikken.

Skamol søger hele tiden at sikre de rette medarbejdere til de rette funktioner. Det gøres gennem medarbejderudviklingssamtaler og HR audits, hvor styrker og svagheder og eventuelle udviklingsmuligheder og udviklingsbehov afdækkes.

Det er Skamol's målsætning at sikre vidensressourcer på et niveau, der skaber en konkurrencefordel for virksomheden. Skamol vil derfor kompetenceudvikle på såvel gruppe- som individniveau, hvor dette kan bidrage til at skabe et stærkere Skamol for fremtiden. I 2015 har Skamol arbejdet med 5S, Lean og processtræning på alle fabrikker med henblik på et yderligere kompetenceløft i virksomhedens produktionsafdelinger.

Der gennemføres samtaler med sygemeldte medarbejdere med henblik på at fastholde medarbejdernes tilknytning til virksomheden samtidig med, at årsagen til eventuelle arbejdsulykker analyseres med henblik på reduktion af risici.

Skamol's samarbejdsorganisation SU har konstant fokus på arbejdsglæde og medarbejdertilfredshed. Dette emne udgør et fast punkt på agendaen ved samtlige møder. Det er desuden en Skamol beslutning regelmæssigt at måle udviklingen i medarbejdertilfredshed, hvilket blev gennemført for hele organisationen i 2014 og der måles igen i april 2016. Benchmark viser, at medarbejdertilfredsheden for Skamol er på tilfredsstillende højt niveau men samtidig også, at der i bestemte afdelinger er plads til forbedringer. En række initiativer er derfor igangsat til sikring heraf.

Korruptionsbekæmpelse

Skamol tillader ikke korruption under nogen form. Det er således ikke tilladt Skamol's medarbejdere at modtage gaver eller lignende ud over bagatelniveau. Det er heller ikke tilladt Skamol's medarbejdere at give upassende fordele til kunder, forretningsforbindelser, myndigheder og lignende, ligesom ønsker om returkommission naturligvis afvises.

Det øverste ledelsesorgans arbejde

Skamol har siden primo 2013 været ejet af FSN Capital. FSN Capital har en ejerandel på 52,9 %. Bestyrelsen i Skamol A/S har i 2015 været sammensat af følgende medlemmer:

Bo Rygaard, Formand

Suneel Regulla

Curt Willy Germundsson

Marcus Christer Egelstig

Klaus Hermann Franz

Mette Feldstedt, medarbejdervalgt repræsentant.

Jørgen Bak, medarbejdervalgt repræsentant

Der er i Skamol A/S' bestyrelse valgt medarbejderrepræsentanter. Selskabet følger bekendtgørelsen omkring medarbejderrepræsentation i aktie- og anpartsselskaber af 1. juli 2010. Der blev senest afholdt valg af medarbejderrepræsentanter i 2015. I alt er der valgt to medarbejderrepræsentanter ind i bestyrelsen for Skamol A/S. Der afholdes valg af medarbejderrepræsentanter til Skamols bestyrelse igen i 2019.

Generelle bemærkninger

Årsrapporten for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder regnskabsklasse C. Årsrapporten er aflagt i DKK.

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 FSN SKA 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, aktiebidsidelser, 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 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 aktivt 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

Bruttoomsætningen

Omfatter årets fakturerede omsætning fratrukket merværdiafgift såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen 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.

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.

Eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Omfatter gager og sociale omkostninger til salg, teknologi samt administrativ personale og ledelse.

Finansielle poster

Indeholder renter, afkast og kursregulering af porteføljeinvesteringer (værdipapirer med videre) samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Afgravningsrettigheder, knowhow og goodwill

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

Udviklingsprojekter

Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter, inklusiv heraf følgende omkostninger til at opnå salgs- og registreringsret med videre, 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 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 ud over 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. 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 med videre. 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 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 leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelse 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 1. januar 2015 - 31. december 2015

1000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
Bruttoomsætning	1	336.902	323.874	-	-
Omsætningsreduktion		656	897	-	-
Nettoomsætning		336.246	322.977	-	-
Produktionsomkostninger	2	-184.137	-171.433	-	-
Dækningsbidrag		152.109	151.544	-	-
Andre driftsindtægter	3	202	125	-	-
Eksterne omkostninger	5	-26.259	-25.045	-128	-
Personaleomkostninger	4	-53.011	-50.771	-	-
Resultat primær drift (EBITDA)		73.041	75.853	-128	-
Af- og nedskrivninger		-38.829	-38.419	-13.198	-13.104
Resultat af primær drift (EBIT)		34.212	37.434	-13.325	-13.104
Andel af resultat i datterselskaber		-	-	33.433	33.796
Finansielle poster	6	-9.869	-11.454	-7.498	-8.132
Resultat før skat		24.343	25.980	12.609	12.560
Skat af årets resultat	7	-9.666	-12.180	1.825	1.749
Ordinært resultat efter skat		14.677	13.800	14.434	14.309
Minoritetsinteressers andel		-243	509	-	-
Årets resultat, FSN SKA A/S andel		14.434	14.309	14.434	14.309
Årets resultat foreslås fordelt således:					
Overført til reserver for nettoopskrivning		-	-	18.847	30.761
Overført til overført resultat		14.434	14.309	-4.412	-16.452
I alt		14.434	14.309	14.434	14.309

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

1000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
	8				
Goodwill		326.614	349.094	-	-
Afgravningsrettigheder		563	657	-	-
Udviklingsprojekter		1.332	2.966	-	-
Igangværende udviklingsprojekter		702	372	-	-
Immaterielle anlægsaktiver i alt		329.211	353.089	-	-
Materielle anlægsaktiver					
	9				
Grunde og bygninger		45.859	44.914	-	-
Tekniske anlæg og maskiner		60.604	61.179	-	-
Driftsmateriel og inventar		2.992	3.151	-	-
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.987	6.086	-	-
Materielle anlægsaktiver i alt		111.442	115.330	-	-
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	10	-	-	481.669	462.822
Udskudt skatteaktiv	7	4.794	3.002	1.814	2.650
Finansielle anlægsaktiver i alt		4.794	3.002	483.483	465.472
Anlægsaktiver i alt		445.446	471.421	483.483	465.472
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
	11				
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.027	37.773	7	5
Tilgodehavende koncernselskaber	10	-	-	6.304	46.911
Tilgodehavende selskabsskat		-	1.570	-	-
Andre tilgodehavender		2.652	1.639	-	-
Tilgodehavender i alt		34.679	40.982	6.311	46.916
Likvide beholdninger		44.642	45.539	409	521
Omsætningsaktiver i alt		117.057	121.590	6.720	47.437
Aktiver i alt		562.503	593.011	490.203	512.909

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

1000 kr.	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015	2014	2015	2014
Egenkapital					
Aktiekapital	12	10.078	10.073	10.078	10.073
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		-	-	49.608	30.761
Overført resultat		302.950	289.237	253.342	258.476
Egenkapital i alt		313.028	299.310	313.028	299.310
Minoritetsinteresser	13	3.623	3.902	-	-
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat	7	7.730	8.598	881	891
Pensionsforpligtelse		591	589	-	-
Hensatte forpligtelser i alt		8.322	9.187	881	891
Langfristede gældsforpligtelser					
Bankgæld		127.325	165.575	127.325	165.575
Andre lån		-	7.875	-	7.875
Langsigtet leasingforpligtelse		5.353	12.567	-	-
Langfristede gældsforpligtelser i alt		132.678	186.017	127.325	173.450
Kortfristede gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser med forfald under 1 år		54.489	44.470	47.275	36.950
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.748	35.713	-	-
Forudbetaling fra kunder		259	2.161	-	-
Anden gæld		15.086	12.251	1.694	2.308
Skyldig skat		4.271	-	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		104.853	94.595	48.969	39.258
Gæld i alt		237.531	280.612	176.294	212.708
Passiver i alt		562.503	593.011	490.203	512.909

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. januar 2015 - 31. december 2015

		Koncern	
1000 kr.	Note	2015	2014
EBITDA (adjusted)		76.399	76.500
Øvrige reguleringer		-4.151	-5.596
Ændring i arbejdskapital	14	-1.966	-582
Pengestrømme fra ordinær drift		70.282	70.322
Betalt selskabsskat		-6.845	-11.408
Pengestrømme fra driftsaktivitet		63.437	58.914
Køb af immaterielle anlægsaktiver	8	-926	-1.505
Køb af andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	-11.009	-11.555
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-11.935	-13.060
Fri pengestrøm		51.502	45.854
Optagelse og afvikling af langfristet gæld, netto		-43.320	-61.756
Betalte renter		-9.258	-10.358
Kapitalforhøjelse		180	949
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-52.399	-71.165
Ændring i likviditet		-897	-25.311
Likviditet pr. 1. januar	15	45.539	70.850
Likviditet pr. 31. december		44.642	45.539
Sikkerhedsstillelse	16		
Kontrakt, Kautions-og eventualforpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		

EGENKAPITALOPGØRELSE

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

Koncern	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs-året	Reserve for netto opskrivning efter indre værdis metode	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	10.073	289.237			299.310
Kapitalforhøjelse	5	175			180
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		-2.459			-2.459
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		1.399			1.399
Skat af egenkapitalposter		164			164
Årets resultat 1/1 - 31/12 2015		14.434			14.434
Egenkapital 31. december 2015	10.078	302.950	-	-	313.028
Egenkapital 1. januar 2014	10.040	283.055			293.095
Kapitalforhøjelse	33	916			949
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		-7.860			-7.860
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		-1.554			-1.554
Skat af egenkapitalposter		371			371
Årets resultat 1/1 - 31/12 2014		14.309			14.309
Egenkapital 31. december 2014	10.073	289.237	-	-	299.310
Egenkapital ved stiftelse	500				500
Kapitalforhøjelse	9.540	279.709			289.249
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		-2.633			-2.633
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		-2.104			-2.104
Skat af egenkapitalposter		365			365
Årets resultat 1/2 - 31/12 2013		7.718			7.718
Egenkapital 31. december 2013	10.040	283.055	-	-	293.095
Moderselskab					
Egenkapital 1. januar 2015	10.073	258.476		30.761	299.310
Kapitalforhøjelse	5	175			180
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		-2.459			-2.459
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		1.399			1.399
Skat af egenkapitalposter		164			164
Årets resultat 1/1 - 31/12 2015		-4.412		18.847	14.434
Egenkapital 31. december 2015	10.078	253.342	-	49.608	313.028
Egenkapital 1. januar 2014	10.040	264.916		18.139	293.095
Kapitalforhøjelse	33	916			949
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		-7.860			-7.860
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		-1.554			-1.554
Skat af egenkapitalposter		371			371
Årets resultat 1/1 - 31/12 2014		1.687		12.622	14.309
Egenkapital 31. december 2014	10.073	258.476	-	30.761	299.310
Egenkapital ved stiftelse	500				500
Kapitalforhøjelse	9.540	279.709			289.249
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		-2.633			-2.633
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		-2.104			-2.104
Skat af egenkapitalposter		365			365
Årets resultat 1/2 - 31/12 2013		-10.421		18.139	7.718
Egenkapital 31. december 2013	10.040	264.916	-	18.139	293.095

NOTER TIL REGNSKAB 2015

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

Note 1. Bruttoomsætning	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
NAFTA- lande	26.749	19.633	-	-
Europa	124.550	115.957	-	-
Norden	70.187	73.276	-	-
Øvrige	115.416	115.008	-	-
I alt	336.902	323.874	-	-

Note 2. Produktionsomkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Vareforbrug	144.145	131.334	-	-
Nedskrivning varebeholdninger	359	10	-	-
Personaleomkostninger	39.634	40.089	-	-
I alt	184.137	171.433	-	-

Note 3. Andre driftsindtægter	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Salg af anlægsaktiver	25	55	-	-
Øvrige	177	70	-	-
	202	125	-	-

Note 4. Personaleomkostninger

I omkostningerne er indeholdt personaleomkostninger omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Vederlag til direktion.	4.846	4.998	-	-
Lønninger og gager øvrige	75.351	73.561	-	-
Bestyrelsesvederlag	613	563	-	-
Udgifter til social sikring	5.315	5.234	-	-
Pensionsydelse og -forsikringer	6.519	6.504	-	-
Personaleomkostninger i alt	92.644	90.860	-	-

Personaleomkostninger er fordelt således:

	Koncern	Moderselskab
Produktionsomkostninger	39.633	40.089
Salgs- og administrationsomkostninger	53.011	50.771
Personaleomkostninger i alt	92.644	90.860

Direktionen og andre ledende medarbejdere har fri bil til rådighed.

Der var ultimo året ansat 0 medarbejdere i moderselskabet og 379 medarbejdere i koncernen, fordelt på følgende geografiske områder :

	2014	tilgange	afgange	2015
Skamol A/S	160	16	-14	162
USA	5	1	-2	4
Skamol Europa	1	0	0	1
Skamol RUS	213	20	-20	213
i alt	379	37	-36	380

Note 5. Eksterne omkostninger

I omkostningerne er endvidere indeholdt revisionshonorar:

Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Revision af årsrapport	274	245	9	-
Revision andre ydelser	166	105	-	-
Øvrige revisionsvirksomheder, revision af årsrapport	65	26	-	-
Øvrige revisionsvirksomheder, andre ydelser	154	51	-	-
I alt	659	427	9	-

NOTER TIL REGNSKAB 2015

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

Note 6. Finansielle poster	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Indtægter				
Renteindtægter fra koncernselskaber	-	-	1.031	3.069
Øvrige renteindtægter	278	336	-	-
Kursgevinst, valuta	3.132	1.765	-	-
I alt	3.411	2.101	1.031	3.069
Udgifter				
Øvrige renteudgifter	-9.093	-12.043	-8.529	-11.201
Kurstab, valuta	-4.187	-1.512	-	-
I alt	-13.280	-13.555	-8.529	-11.201
Finansielle poster i alt	-9.869	-11.454	-7.498	-8.132

Note 7. Skat	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Moderselskab inklusiv datterselskaber	11.734	13.826	-	-
Forskydning i udskudt skat og skatteaktiv	-2.293	-1.832	-1.825	-2.030
With Holding Tax	389	-	-	0
Reg. tidligere år	0	-185	-	-
Årets skat	9.830	11.809	-1.825	-2.030

Der fordeler sig således:

Skat af årets resultat	9.666	12.180	-1.825	-1.749
Skat af egenkapitalbevægelser	164	-371	-	-281
	9.830	11.809	-1.825	-2.030

Udskudt skat og udskudt skatteaktiv	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Immaterielle anlægsaktiver	-918	674	-	-
Materielle anlægsaktiver	6.416	5.634	-	-
Varebeholdninger og intern avance	2.423	2.026	-	-
Øvrige	-4.984	-2.735	-933	-1.758
	2.936	5.599	-933	-1.758
Der fordeler sig således:				
Udskudt skatteaktiv	-4.794	-2.999	-1.814	-2.650
Udskudt skat	7.730	8.598	881	891
	2.936	5.599	-933	-1.758

Af den samlede forskydning udgør valutakurseffekten for USD og RUB 178 T.DKK.

Note 8. Immaterielle anlægsaktiver	Koncern				
	Goodwill	Afgravnings- rettigheder	Udviklings- projekter	Igangv. Udv. Proj.	I alt
Kostpris					
Primo	403.495	4.000	7.187	372	415.054
Kursregulering	-	-58	-	-	-58
Afgang i året	-	-1.018	-156	-372	-1.546
Tilgang i året	250	6	595	702	1.554
Ultimo	403.745	2.930	7.627	702	415.005
Afskrivninger					
Primo	54.401	3.342	4.222	-	61.965
Kursregulering	-	-15	-	-	-15
Tilgang i året	-	-1.018	-156	-	-1.174
Afgang i året	22.730	58	2.229	-	25.017
Ultimo	77.131	2.367	6.294	-	85.793
Nettoværdi ultimo	326.614	563	1.332	702	329.212

NOTER TIL REGNSKAB 2015

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

Note 9. Materielle anlægsaktiver

	Koncern				
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts-materiel og inventar	Materielle anlægsaktiver under ud-førelse og betaling	Materielle anlægs-aktiver i alt
Kostpris					
Primo	89.753	262.835	27.851	6.086	386.526
Kursregulering	-770	-873	-168	-2	-1.814
Afgang i året	-4	-619	-453	-6.084	-7.160
Tilgang i året	2.846	11.269	991	1.987	17.094
Ultimo	91.826	272.612	28.221	1.987	394.646
Afskrivninger					
Primo	44.839	201.656	24.702	-	271.196
Kursregulering	-70	-412	-90	-	-573
Afgang i året	-	-615	-458	-	-1.073
Tilgang i året	1.198	11.380	1.076	-	13.655
Ultimo	45.967	212.008	25.230	-	283.205
Nettoværdi ultimo	45.859	60.604	2.992	1.987	111.441

Heraf indgår finansiel leasing netto med 24.701 tkr.

Offentlig ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2012 for grunde og bygninger udgør for moderselskabet 45.822 tkr.

Note 10. Finansielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab		
	Kapital-andele i associerede selskaber	Tilgode-havender i associerede selskaber	Finansielle anlægs-aktiver i alt	Kapital-andele i datter-selskaber	Tilgode-havender i datter-selskaber	Finansielle anlægs-aktiver i alt
Kostpris						
Primo	-	-	-	432.061	46.911	478.972
Afgang i året	-	-	-	-	-40.607	-40.607
Ultimo	-	-	-	432.061	6.304	438.365
Op- og nedskrivninger						
Primo	-	-	-	30.761	-	30.761
Valutakursregulering	-	-	-	-1.637	-	-1.637
Afskrivning	-	-	-	-12.948	-	-12.948
Årets resultat efter skat	-	-	-	33.432	-	33.432
Ultimo	-	-	-	49.608	-	49.608
Nettoværdi ultimo	-	-	-	481.669	6.304	487.973

Heraf goodwill 206 Mio. kr.

Moderselskabets kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber omfatter pr. 31. december 2015

	Egen-kapital	Årets resultat	Kapital-andel %
- Skamol A/S, Nykøbing Mors	274.885	33.433	100%

Note 11. Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Færdigvarer	30.221	25.459	-	-
Råvarer	5.763	8.134	-	-
Emballage	1.751	1.476	-	-
I alt	37.735	35.069	-	-

NOTER TIL REGNSKAB 2015

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

Note 12. Egenkapital	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
Aktiekapital A-aktier (204.265 stk. á 10 kr.)	2.043	2.039	2.043	2.039
Aktiekapital B-aktier (1.440 stk. á 10 kr.)	14	8.034	14	8.034
Aktiekapital C-aktier (802.084 stk. á 4 kr.)	3.208	0	3.208	0
Aktiekapital D-aktier (802.084 stk. á 6 kr.)	4.813	0	4.813	0
Aktiekapital	10.078	10.073	10.078	10.073

Forskellen mellem aktierneklasserne vedrører udbytte preferencer.

Note 13. Minoritetsinteresser	Koncern	
	2015	2014
Primo	3.902	6.167
Kursregulering	-522	-1.756
Andel af årets resultat	243	-509
Ultimo	3.623	3.902

Note 14. Ændring i arbejdskapital	Koncern	
	2015	2014
Ændring i tilgodehavender	4.733	-3.881
Ændring i varebeholdinger	-2.666	3.531
Ændring i leverandørgæld med videre	-4.032	-232
I alt	-1.966	-582

Note 15. Likviditet	Koncern	
	2015	2014
Likviditet pr. 1. januar 2014	45.539	70.850
Likviditet pr. 31. december 2014	45.539	70.850
Likviditet pr. 31. december omfatter		
Likvide beholdinger	44.642	45.539
Likviditet 31. december	44.642	45.539

Note 16. Sikkerhedsstillelse

Til sikkerhed for lånene fra selskabets bankforbindelse er der givet pant i aktierne i koncernselskaber og transport i koncerninterne fordringer.

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 1.741 tkr.

Der påhviler moderselskabet en operationel leasingforpligtelse på 1.692 tkr. i årene 2016-2019.

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.

Note 18. Nærtstående parter

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.

Der er i årets løb gennemført koncerninterne transaktioner med tilknyttede selskaber, som er elimineret i selskabets koncernregnskab eller i koncernregnskabet for FSN SKA A/S. Transaktioner med ledelsen omfatter ledelsesvederlag, hvorom der er oplyst i særskilt note.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for FSN SKA 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 18. april 2016

Direktion:

Jesper Kirkeby Hansen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Marcus Christer Egelstig
Formand

Thomas Broe-Andersen

Suneel Regulla

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i FSN SKA A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FSN SKA 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 18. april 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Cvr. Nummer 33 77 12 31

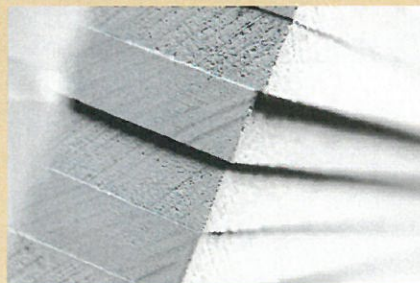

Martin Furbo
statsautoriseret revisor


Allan Christensen
statsautoriseret revisor



Skamol er en verdensførende udvikler, producent og leverandør af høj performance isoleringsløsninger, der bruges af et bredt udvalg af industrier over hele verden. Vi er et solidt firma med mere end 100 års erfaring inden for højtemperaturisolering.

Vor forretningsfokus er på; applikationer og innovation. Vi bestræber os løbende på produkt excellence og en oprigtig interesse over for vore mange kunder, på tværs af industrier. For yderligere oplysninger om os, besøg os på: www.skamol.com



FSN SKA A/S

Østergade 58-60
7900 Nykøbing Mors Denmark
Telefon: +45 97 72 15 33
Telefax: + 45 97 72 49 75
CVR 32 34 79 67

www.skamol.com