

Godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den / 2010

SKAMOL HOLDING A/S

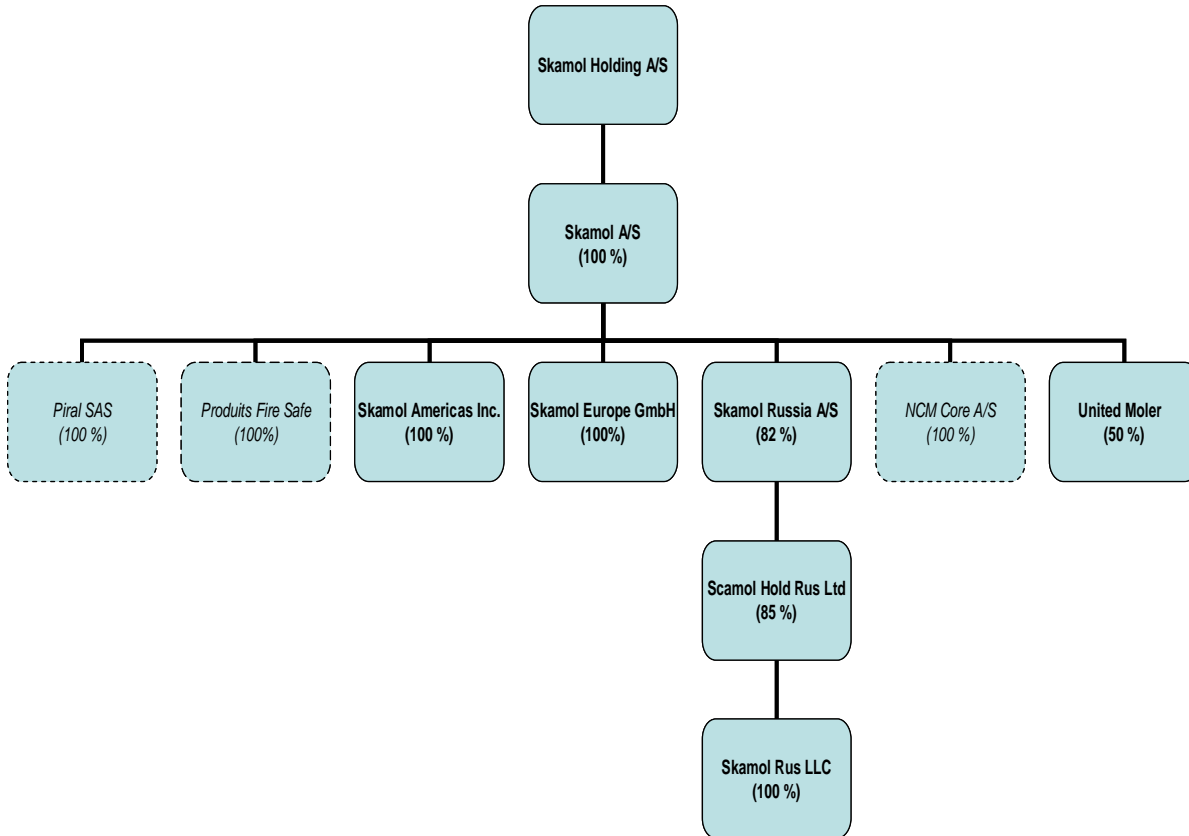
09

ÅRSRAPPORT

Indholdsfortegnelse

1. Koncernoversigt
2. Adresser
3. Hovedtal for koncernen 2007 - 2009
4. Bestyrelse, direktion og revision
5. Beretning
8. Anvendt regnskabspraksis
11. Resultatopgørelse
12. Balance
14. Pengestrømsopgørelse
15. Egenkapitalopgørelse
16. Noter
21. Ledelses- og revisionspåtegning

KONCERNOVERSIGT



Selskaber uden drifts aktivitet er markeret med en stiplet boks.

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

ADRESSER

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

HOVEDTAL FOR 2009

Skamol Holding koncernen (Skamol Holding er stiftet den 27. juni 2007, og Skamol A/S er konsolideret ind med virkning fra 1. juli 200

Beløb i mio. DKK	2009	2008	2007
1. Omsætning	242	259	116
2. Resultat af primær drift	2	-4	-20
3. Finansielle poster m.m.	-8	-12	-7
4. Resultat før skat	-5	-17	-27
5. Årets resultat	-6	-14	-21
6. Balance sum	409	337	320
7. Aktiekapital	160	87	87
8. Egenkapital	118	50	65
9. Egenkapital inkl. minoriteter	123	50	65
10. Nettoaktiver	327	286	257
11. Investeringer i materielle anlægsaktiver	51	52	7
12. Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	59	1	0
13. Nettogæld	195	227	185
14. Pengestrømme fra driftsaktivitet	60	10	-9
15. Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-107	-52	-205
16. Fri pengestrøm	-47	-42	-214
17. Antal heltidsansatte	171	207	201
18. Overskudsgrad	1%	-2%	-17%
19. ROIC (afkast af investeret kapital)	0%	-1%	-5%
20. Gældsprocent	60%	80%	72%
21. Soliditet inkl. Minoriteter	30%	15%	20%
22. Egenkapitalforrentning i %	-7%	-25%	-26%
23. Egenkapitalforrentning inkl. minoriteter i %	-6%	-25%	-26%

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

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

Bestyrelse

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

Leif Kirk, tidligere salgsdirektør i FLSmidth

Jørgen Bech Madsen, administrerendedirektør i Fibertext

Viggo Nedergaard Jensen, partner i Polaris Private Equity

Direktion

Jesper Kirkeby Hansen

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Koncernstruktur

Det ultimative moderselskab i koncernen er:

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

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

Generelle retningslinier

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

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

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

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

Information om Polaris kan findes på hjemmesiden www.polarisequity.dk

Corporate Governance

Skamol Holding A/S aktiekapital er ikke opdelt i aktieklasser.

Der blev i 2009 afholdt i alt 6 bestyrelsesmøder i Skamol Holding. Der benyttes ikke bestyrelsesudvalg.

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

BERETNING FOR SKAMOL HOLDING A/S

Mål og strategi

2009 blev et begivenhedsrigt år for Skamol Holding, og ved udgangen af året står Skamol som en væsentlig stærkere og mere fokuseret virksomhed end tilfældet var ved indgangen af året.

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

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

Drevet af mål om at optimere og tilpasse den samlede forretning, med henblik på at øge virksomhedens rentabilitet for Skamols fokusområder, blev der i 2009 gennemført en lang række forandringsaktiviteter, herunder nedlukning og frasalg af forretningsområder samt opkøb af ny virksomhed som det mest markante.

Som en konsekvens af Skamols fokuserede strategi blev forretningsområdet for branddøre og marinepaneler afhændet. Dette skete ved frasalg af aktiver og aktiviteter i NCM Core A/S pr. 15. februar. Skamol har i stedet valgt at fungere som leverandør af materialer til branddøre og marinepaneler.

Skamol valgte også at afvikle det franske datterselskab, Piral S.A. Dels som en konsekvens af den finansielle/økonomiske krise, der påvirkede ordrebeholdningen i selskabet markant, dels som følge af at selskabet igennem flere år ikke havde været rentabel for Skamol. Fabrikken blev afviklet i 2. kvartal., og efterfølgende blev bygninger og aktiver frasolgt.

Ultimo 2009, gennemførte Skamol køb af aktiver i virksomheden Diatomite Kombinat i Rusland. Virksomheden er primær leverandør af højtemperatur isoleringsmaterialer til den russiske aluminiumsindustri. Produkterne er baseret på Diatomit ler – det tekniske ord for Moler. Med opkøbet står Skamol stærkt på det russiske aluminiumsmarked, ligesom virksomhedens position er styrket globalt. Med købet har Skamol vist, at virksomheden satser på at være den

ledende udbyder af højtemperatur isoleringsprodukter til aluminiumsindustrien.

Som et nødvendigt grundlag for at gennemføre Skamols vækst og rentabilitetsstrategi er der i 2009 gennemført store investeringer i at flytte den eksisterende produktion af Vermikulit fra fabrikken på Skarrehage til moderne faciliteter i Rødning, Salling.

Strategien vil skabe organisk vækst de kommende år, ligesom Skamol fortsat vil forfølge relevante akkvisitions mål indenfor sine forretningsområder.

Markedsudvikling og salg

Skamols omsætning blev i 2009 på 242 mio. kr. mod 259 mio. kr. i 2008. Omsætningen levede ikke op til forventningerne for året.

Flere af de forretningsområder som Skamol servicerer, blev tidligt i 2009 ramt af den finansielle krise, der efterfølgende blev afløst af en egentlig økonomisk krise.

Skamols største forretningsområde er aluminiumindustrien (ALU), som i en årrække har oplevet strukturel vækst.

Væsentlige aftagere af aluminiumsprodukter, herunder bil- og byggeindustri, har igennem 2009 været voldsomt ramt af den finansielle/økonomiske krise med stigende efterspørgsel til følge. Dette har resulteret i stigende lagre og lavere priser på aluminium på verdens råvare børser.

Skamol oplevede et omsætningsfald på 13 % sammenlignet med 2008 som følge af at mange aluminiums producenter reducerede deres produktion og udsatte nye investeringsprojekter. Kun allerede igangsatte projekter gjorde at faldet ikke blev større.

Samme tendenser har kunnet spores på de øvrige markeder indenfor højtemperaturindustri (HTI), hvor antallet af nye projekter også har været begrænset af den økonomiske krise. I alt faldt omsætningen på HTI med 17 % sammenlignet med 2008.

2009 blev et godt år indenfor Skamols forretningsområde til isolering af brandkamre i pejse og brændeovne (DHA). Trods begrænsninger i nybyggeriet, realiseredes en vækst i segmentet med 6 % sammenlignet med 2008. Dette skyldes en øget markedsandel samt at mange forbrugere i Europa valgte at investere i pejse og brændeovne bl.a. som følge af usikkerhed om de fremtidige energipriser.

Produktion og produktudvikling

Produktionen på Skamols fabrikker var primært på to fabrikker ramt af den økonomiske krise i 2009. På

molerstenfabrikken var det nødvendigt at reducere kapaciteten på fabrikken betydeligt, igennem nedlukning af ovnkapacitet og indføring af fordelingsordning på fabrikken.

Tilsvarende var det nødvendigt at reducere kapaciteten på kalsiumsilikat fabrikken og fordelingsordninger blev indført for at tilpasse omkostningerne til markedssituationen.

På vermikulitfabrikken har den eksisterende kapacitet henover 2009 været fuldt udnyttet. I perioder har der sågar været behov for at indføre weekend skift for at kunne betjene kunderne. Samtidig har vermikulitfabrikken været underlagt store forandringer igennem 2009, idet produktionen er flyttet fra Skarrehage på Mors til nye omgivelser i Rødding i Salling. Herved opnås en effektivisering og automatisering af vermikulitproduktionen samtidig med at kapaciteten på den nye fabrik udvides betydeligt. Den nye fabrik var under indkøring igennem 2009 med for høje enhedsomkostninger og for lav kapacitetsudnyttelse.

I alt blev der inklusiv opkøb af virksomheder, gennemført investeringer for mere end 100 mio. dkr i 2009.

Skamol oplevede i 2009 relativt stabile råvarepriser på de betydende råvarer. Forrige års stigninger på råvarerne betyder dog, at disse fortsat befinder sig på et højt niveau, idet Skamol først ultimo året har kunnet registrere en faldende tendens i priserne.

Miljø

Selskabet følger den af Polaris Private Equity udarbejdede Corporate Social Responsibility (CSR) policy.

Skamols miljøpåvirkning forekommer hovedsageligt i forbindelse med emission af stoffer, forbrug af energi, indvinding af moler og materialespild.

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

Igennem procesudvikling genanvender Skamol nu molerstøv i et større omfang end det hidtil har været muligt. Samtidig sikrer Skamol afvikling af overskydende molerstøv gennem distributionsaftale.

Ændret afgiftsstruktur vedrørende deponering af affaldsstoffer har medført at Skamol har arbejdet på

løsninger omkring bortskaffelse af typer af spild. Skamol har opnået tilfredsstillende løsninger med leverandører på disse områder.

I forbindelse med gennemførelse af flytningen af Vermikulit fabrikken, vil der blive genindvundet en væsentlig større del af frasorteret vermikulit end det har været muligt på Skarrehage fabrikken samtidig med, at der genbruges en større del af energien fra produktionen i tørrerier. Overskudsvarme herudover sælges til fjernvarme.

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

Finansielle risici

For hele Skamol-koncernen udgjorde den rentebærende nettogæld 195 mio. d.kr. ultimo 2009, hvilket er et fald på 32 mio. dkr. i forhold til ultimo 2008. Faldet skyldes gennemførelse af et arbejds kapital projekt, der i alt har frigjort 42,7 mio. d.kr i likviditet til koncernen. Herudover er der foretaget kapitalindsud af ejerkredsen for i alt 73 mio. d.kr, medens der er gennemført investeringer for i alt 107 mio. d.kr

Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt 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 overfor risici vedrørende valutatransaktioner i forbindelse med køb og salg af varer og tjenesteydelser. Det er koncernens politik at foretage en afdækning af valutarisikoen på løbende transaktioner med henblik på at sikre, at de anvendte valutakurser i budgettet i videst muligt omfang kan realiseres. Skamol-koncernens hovedvalutaer er EUR, USD og Rubler. Valutaterminskontrakterne har med status-dagens kurser en værdi for koncernen på i alt 0,3 mio. dkr.

Skamols russiske datterselskab har primært sine omkostninger i Rubler, mens salget er fordelt med ca. 50% i Rubler og 50% i EUR og USD, hvilket betyder at Skamol koncernen indtjeningsmæssigt samlet set er neutral overfor udsving i rubelkursen.

Det er koncernens politik at optimere koncernens låneportefølje igennem en løbende tilpasning af låneporteføljen herunder foretage en løbende vurdering af evt. indgåelse af swap aftaler mv.

Resultat, balance og pengestrøm

Tallene i parentes er 2008-tal

Omsætningen faldt i 2009 til 242,4 mio. kr. (259,4 mio. kr.), mens EBITDA blev på 22,6 mio. kr. (17,6 mio. kr.) svarende til 9,3 % (7 %) af omsætningen. Afskrivningerne udgjorde 19 mio. kr. (21,9 mio. kr.). EBIT blev herefter 2,2 mio. kr. (-4,1 mio. kr.). Resultat før skat blev på -5,2 mio. dkr (-16,5 mio. dkr)

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

Regnskabet er ekstraordinært påvirket af omkostninger til nedlukning af fabrikken i Frankrig. Der er tale om fratrædelsesomkostninger til medarbejdere, samt omkostninger til afvikling af lagre og aktiver. Ligeledes er regnskabet påvirket af hensættelse til omkostninger i forbindelse med en retssag i Frankrig anlagt af de tidligere medarbejdere som følge af nedlukningen.

Den samlede balancesum steg med 73 mio. d.kr til 410 mio.kr (337 mio.kr) Den primære årsag til den stigende balance kan henføres til investeringer i anlægsaktiver, og opkøb af virksomhed. Kapitalbindingen i selskabets arbejdskapital har omvendt været faldende, som følge af faldende lagre og udeståender hos kunder.

Skamol Holding har finansieret det stigende investeringsniveau ved kapitalindskud fra majoritetsaktionæren, Polaris Private Equity, på i alt 73 mio. dkr, og optagelse af leasing gæld.

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev 60 mio.kr. (10 mio. kr.). Efter pengestrømme fra investeringsaktiviteter på 107,1 mio. kr. (52,4 mio. kr.) og finansieringsaktiviteter herunder optagelse af langfristet gæld på 53 mio. kr. samt kapitalindskud fra ejerkredsen og minoritets- interessenter på 78,6 mio. dkr, blev den positive ændring i pengestrømmen på i alt 85 mio. kr. (20,6 mio. kr.).

Forventninger til 2010

Skamol forventer fortsat, at de primære industrier der serviceres vil være påvirket af den økonomiske krise. Som følge heraf, forventes der for modervirksomheden et beskedent fald i omsætningen i 2010. For koncernen som helhed, forventes der, som følge af den tilkøbte russiske aktivitet, en stigende omsætning sammenlignet med 2009.

Efter gennemførelse af et for koncernen historisk stort investeringsprogram, vil 2010 blive et år hvor der primært skal fokuseres på konsolidering og optimering af Skamols forretning. Det vil være prioriteret højt at opnå de fulde rationaler og besparelser på Vermikulit

fabrikken i Rødding, ligesom integrationen af den nye fabrik i Rusland prioriteres højt. Ligeledes vil en lang række interne procedurer og forretningsgange blive underkastet revision, med henblik på at effektivisere og rationalisere koncernen yderligere.

Skamol forventer for 2010 dermed en fremgang i EBIT-resultatet i forhold til 2009, og en positiv pengestrøm fra driften.

Generelle bemærkninger

Årsrapporten for 2009 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C.

Ændring af anvendte regnskabsmæssige skøn

Der er sket revurdering af levetiden på anlægsaktiverne, og der er således foretaget en individuel vurdering af det enkelte aktivs levetid. Baseret herpå, er afskrivningsperiodens længde på tekniske anlæg samt kontor- produktions og fabriksbygninger ændret. Afskrivningsperiodens længde fremgår af side 9. Ændringen af de regnskabsmæssige skøn har påvirket resultatet før skat positivt med 6,9 mio. d.kr

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

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

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

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

Datterselskabet Skamol Russia A/S er konsolideret ind i regnskabet på baggrund af den modtagne management reporting. Datagrundlaget er ikke revideret af lokale revisorer, men omfatter udelukkende én måneds drift.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

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

Salgs- og distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

Andre driftsindtægter

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

Finansielle poster

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Afgravningsrettigheder, know-how og goodwill

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

Udviklingsprojekter

Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter igangsat efter 1. januar 2005, inklusive heraf følgende omkostninger til at opnå salgs- og registreringsret m.v., indregnes - såfremt visse kriterier er opfyldt - under immaterielle anlægsaktiver og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Aktivering forudsætter, at der vurderes at være tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningerne beregnes lineært over den forventede brugstid, der udgør:

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

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

Nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes løbende for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, der udtrykkes ved afskrivning. Hvis det er tilfældet, vurderes aktivets genindvindingsværdi og der foretages nedskrivning hertil, hvis den er lavere end bogført værdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af forventet nettoalgpris 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 i associerede selskaber" den forholdsmæssige andel af resultat for året, reguleret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

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

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

Varebeholdninger

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

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

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 skattesat-

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

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

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.

Leasingydelserne vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

For øvrige gældsforpligtelser svarer anvendelse af amortiseret kostpris til nominel 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 2009

1000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Nettoomsætning	1	242,477	259,358	-	-
Produktionsomkostninger	2	189,576	193,007	-	-
Bruttoresultat		52,901	66,351	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger		30,713	47,514	-	-
Administrationsomkostninger		19,143	19,682	5,608	275
Forsknings- og udviklingsomkostninger		2,950	4,187	-	-
Omkostninger i alt	2	52,806	71,383	5,608	275
Andre driftsindtægter	3	2,145	860	-	-
Resultat af primær drift		2,240	-4,172	-5,608	-275
Andel af resultat i datterselskaber		-	-	2,734	-8,852
Andel af resultat i associerede selskaber		87	203	-	-
Finansielle poster	4	-7,575	-12,479	-3,839	-6,778
Resultat før skat		-5,248	-16,448	-6,713	-15,905
Skat af årets resultat	5	-416	2,056	1,049	1,513
Ordinært resultat efter skat		-5,664	-14,392	-5,664	-14,392
Minoritetsinteressers andel		136	-	136	-
Årets resultat, Skamol Holding A/S andel		-5,528	-14,392	-5,528	-14,392
Årets resultat foreslås fordelt således:					
Overført til overført overskud		-5,528	-14,392	-5,528	-14,392
I alt		-5,528	-14,392	-5,528	-14,392

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009

AKTIVER

1000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
	6				
Projekter		269	328	-	-
Afgravningsrettigheder		446	471	-	-
Igangværende projekter		741	468	-	-
Goodwill		150,673	98,480	-	-
Immaterielle anlægsaktiver i alt		152,129	99,747	-	-
Materielle anlægsaktiver					
	7				
Grunde og bygninger		45,668	28,444	-	-
Tekniske anlæg og maskiner		88,940	53,054	-	-
Driftsmateriel og inventar		5,199	7,726	-	-
Materielle anlægsaktiver under udførelse		5,050	22,637	-	-
Materielle anlægsaktiver i alt		144,857	111,861	-	-
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	8	-	-	201,863	175,799
Kapitalandele i associerede selskaber	8	352	265	-	-
Udskudt skatteaktiv	5	8,999	7,583	3,569	2,520
Finansielle anlægsaktiver i alt		9,351	7,848	205,432	175,799
Anlægsaktiver i alt		306,337	219,456	205,432	175,799
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
	9				
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28,518	41,176	-	-
Tilgodehavende koncernselskaber		-	-	2,269	-
Andre tilgodehavender		894	3,491	-	-
Tilgodehavender i alt		29,412	44,667	2,269	-
Likvide beholdninger		29,414	10,337	-	-
Omsætningsaktiver i alt		102,343	117,316	2,269	-
Aktiver i alt		408,680	336,772	207,701	175,799

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009

PASSIVER

1000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
Egenkapital					
Aktiekapital	10	159,970	86,970	159,970	86,970
Overført overskud		-42,062	-37,051	-42,062	-37,051
Egenkapital i alt		117,908	49,919	117,908	49,919
Minoritetsinteresser	11	5,464	-	-	-
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat		6,198	4,428	-	-
Pensionsforpligtelse		633	1,007	-	-
Øvrige hensættelser		780	2,855	-	-
Hensatte forpligtelser i alt		7,611	8,290	-	-
Langfristede gældsforpligtelser	12				
Kreditinstitutter		80,611	70,893	-	-
Pantebrev		1,427	1,743	-	-
Langfristet bankgæld		-	521	-	-
Langsigtet leasingforpligtelse		42,787	2,187	-	-
Medarbejderobligationer		366	366	-	-
Langfristede gældsforpligtelser i alt		125,191	75,710	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser med forfald under 1 år		10,443	7,111	-	-
Bankgæld		89,065	154,984	89,065	125,170
Leverandører af varer og tjenesteydelser		32,715	22,079	-	-
Gæld til associerede selskaber		569	291	-	-
Gæld til tilknyttede selskaber		-	-	-	2,541
Periodeafgrænsningsposter		-	-	-	-
Anden gæld		19,714	16,424	728	689
Skyldig skat		-	1,964	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		152,506	202,853	89,793	128,400
Gæld i alt		277,697	278,563	89,793	128,400
Passiver i alt		408,680	336,772	207,701	178,319

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE 2009

		Koncern	
1000 kr.	Note	2009	2008
Ordinært resultat efter skat		-5,528	-14,392
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver	2	21,859	21,853
Øvrige reguleringer	15	-833	-2,872
Ændring i arbejdskapital	13	48,477	3,283
Pengestrømme fra ordinær drift		63,975	7,872
Betalt selskabsskat		-3,844	2,198
Pengestrømme fra driftsaktivitet		60,131	10,070
Køb af immaterielle anlægsaktiver	7	-59,191	-810
Køb af andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7	-50,793	-52,191
Salg af materielle anlægsaktiver		2,867	565
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-107,117	-52,436
Fri pengestrøm		-46,986	-42,366
Optagelse af langfristet gæld, netto		53,382	63,011
Indskudt kapital		78,600	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		131,982	63,011
Ændring i likviditet		84,996	20,645
Likviditet pr. 1. januar	14	-144,647	-165,292
Likviditet pr. 31. december		-59,651	-144,647

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

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

Moderselskab og koncern

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. december 2009	86,970	-37,051		49,919
Kapitaltilførsel	73,000	0		73,000
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		41		41
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		793		793
Skat af egenkapitalposter		-317		-317
Udbytte				0
Årets resultat		-5,528		-5,528
Egenkapital 31. december 2009	159,970	-42,062	0	117,908

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. december 2008	86,970	-21,928		65,042
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		64		64
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		-1,057		-1,057
Skat af egenkapitalposter		262		262
Udbytte				0
Årets resultat		-14,392		-14,392
Egenkapital 31. december 2008	86,970	-37,051	0	49,919

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 27. juni 2007	500			500
Kapitalforhøjelse 12. juli 2007	84,000			84,000
Kapitalforhøjelse 7. december 2007	2,470			2,470
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		-147		-147
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		-1,340		-1,340
Skat af egenkapitalposter		335		335
Udbytte				0
Årets resultat		-20,776		-20,776
Egenkapital 31. december 2007	86,970	-21,928	0	65,042

Moderselskabet har indført warrantsprogrammer.

Hver warrant giver ret til tegning af en aktie nom. 1. kr. Tegningskursen pr. aktie udgør 1 kr. med tillæg af 10% pr. anno frem til udnyttelsestidspunktet.

Siden selskabets stiftelse og indtil 31.12.2007 er der solgt i alt 6.740.000 warrants.

NOTER TIL REGNSKAB 2009

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

Note 1. Nettoomsætning	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
NAFTA- lande	23,019	39,459	-	-
Europa	137,634	153,652	-	-
Øvrige	81,824	66,247	-	-
I alt	242,477	259,358	-	-

Note 2. Omkostninger

I omkostningerne er indeholdt personaleomkostninger omfattende følgende hovedposter:

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Vederlag til direktion og bestyrelse	3,822	3,613	285	256
Lønninger og gager øvrige	58,158	70,985	-	-
Udgifter til social sikring	3,800	3,672	-	-
Pensionsydelse og -forsikringer	5,992	6,467	-	-
Personaleomkostninger i alt	71,771	84,738	285	256

Direktionen og andre ledende medarbejdere har fri bil til rådighed.

Der har i årets løb i gennemsnit været ansat 0 medarbejdere i moderselskabet og 171 medarbejdere i koncernen excl. medarbejdere i det russiske selskab.

I omkostningerne er endvidere indeholdt afskrivninger fordelt på følgende omkostningsgrupper:

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Produktionsomkostninger	13,654	14,359	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	120	82	-	-
Administrationsomkostninger	7,789	7,304	5,323	5,323
Forsknings- og udviklingsarbejder m.v.	296	108	-	-
Afskrivninger i alt	21,859	21,853	5,323	5,323

Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Revision af årsrapport	212	230	5	5
Revision andre ydelser	85	196	-	-
Øvrige revisionsvirksomheder, revision af årsrapport	147	226	-	-
Øvrige revisionsvirksomheder, andre ydelser	533	672	-	-
I alt	977	1,323	5	5

Note 3. Andre driftsindtægter

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Salg af anlægsaktiver	1,838	50	-	-
Øvrige	307	810	-	-
I alt	2,145	860	-	-

NOTER TIL REGNSKAB 2009

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

Note 4. Finansielle poster	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Indtægter				
Øvrige renteindtægter	54	429	92	17
Kursgevinst, valuta	240	390	74	-171
I alt	294	819	166	-154
Udgifter				
Renteudgifter til koncernselskaber	-	-	-	-138
Øvrige renteudgifter	-7,869	-13,298	-4,005	-6,486
Kurstab, valuta	-	-	0	0
I alt	-7,869	-13,298	-4,005	-6,624
Finansielle poster i alt	-7,575	-12,479	-3,839	-6,778

Note 5. Skat	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Aktuel skat	-	345	-	-
Forskydning i udskudt skat og skatteaktiv	-416	-3,000	1,049	-1,513
Forskydning i skatteaktiv	-	-	-	-
Skat i datterselskaber	-	458	-	-
Regulering af skat tidligere år	-	141	-	-
Skat i associerede selskaber	-	-	-	-
Årets skat	-416	-2,056	1,049	-1,513

Udskudt skat og udskudt skatteaktiv	Udskudt skat		Udskudt skatteaktiv	
	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Immaterielle anlægsaktiver	53	74	-	-
Materielle anlægsaktiver	3,672	1,489	-	-
Varebeholdninger og intern avance	3,860	3,340	-	-
Øvrige	-10,386	-8,058	-3,569	-2,520
	-2,801	-3,155	-3,569	-2,520
Der fordeler sig således:				
Udskudt skatteaktiv	-8,999	-7,583	-3,569	-2,520
Udskudt skat	6,198	4,428	-	-
	-2,801	-3,155	-3,569	-2,520

Note 6. Immaterielle anlægsaktiver	Koncern				Moderselskab	
	Goodwill	Afgravning rettigheder	Udviklings projekter	Igangv. Udsv. Proj.	I alt	Goodwill
Kostpris						
Primo	106,457	4,086	342	468	111,353	106,457
Kursregulering		-14	-	-	-14	-
Afgang i året		-	-	-468	-468	-
Tilgang i året	57,757	-	225	741	58,723	-
Ultimo	164,214	4,072	567	741	169,594	106,457
Afskrivninger						
Primo	7,977	3,615	14	-	11,606	7,977
Kursregulering		-14	-	-	-14	-
Tilgang i året	5,564	25	284	-	5,873	5,323
Afgang i året		-	-	-	-	-
Ultimo	13,541	3,626	298	-	17,465	13,300
Nettoværdi ultimo	150,673	446	269	741	152,129	93,157

NOTER TIL REGNSKAB 2009

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

Note 7. Materielle anlægsaktiver	Koncern				
	Tekniske Grunde og bygninger	Drifts- anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsak- tiver under udførelse og forud- betaling	Materielle anlægs- aktiver i alt
Kostpris					
Primo	90,892	255,012	26,214	22,637	394,755
Kursregulering	222	155	-11	-	366
Afgang i året	-6,597	-29,923	-2,265	-22,637	-61,422
Tilgang i året	20,187	47,527	666	5,050	73,430
Ultimo	104,704	272,771	24,604	5,050	407,129
Afskrivninger					
Primo	62,448	199,312	18,474	-	280,234
Kursregulering	166	101	-11	-	256
Afgang i året	-5,097	-24,348	-2,163	-	-31,608
Tilgang i året	1,519	8,766	3,105	-	13,390
Ultimo	59,036	183,831	19,405	-	262,272
Nettoværdi ultimo	45,668	88,940	5,199	5,050	144,857
Heraf indgår finansiel leasing med					

Note 8. Finansielle anlægsaktiver	Koncern			Moderselskab			
	Kapital- andele i associerede selskaber	Tilgode- havender i associerede selskaber	Finansielle anlægs- aktiver i alt	Kapital- andele i datter- selskaber	Kapital- andele i associerede selskaber	Tilgode- havender i associerede selskaber	Finansielle anlægs- aktiver i alt
Kostpris							
Primo	63	-	63	204,178	-	-	204,178
Kapitaltilførsel	-	-	-	28,000	-	-	28,000
Afgang i året	-	-	-	-	-	-	-
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-
Tilgang i året	-	-	-	-	-	-	-
Ultimo	63	-	63	232,178	-	-	232,178
Op- og nedskrivninger							
Primo	202	-	202	-28,379	-	-	-28,379
Valutakursregulering	-	-	-	653	-	-	653
Afskrivning	-	-	-	-5,323	-	-	-5,323
Årets resultat efter skat	174	-	174	2,734	-	-	2,734
Udbytte	-87	-	-87	-	-	-	-
Ultimo	289	-	289	-30,315	-	-	-30,315
Nettoværdi ultimo	352	-	352	201,863	-	-	201,863
I ovenstående indgår koncerngoodwill med				93,157			

Moderselskabets kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber omfatter pr. 31. december 2009

	Egen- kapital	Årets resultat	Kapitalandel %
- Skamol A/S, Nykøbing Mors	108,706	2,864	100%
- United Moler Aps, Nykøbing Mors	299	174	50%

NOTER TIL REGNSKAB 2009

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

Note 9. Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Færdigvarer	33,526	52,806	-	-
Råvarer	8,188	7,202	-	-
Emballage	1,680	2,181	-	-
Energibeholdninger	122	122	-	-
I alt	43,517	62,312	-	-

Note 10. Egenkapital	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Aktiekapital (159.970.000 stk. á 1 kr.)	159,970	86,970	159,970	86,970
Ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 år:				
Aktiekapital 28.06.2007	500	500	-	-
Kapitalforhøjelse 12.07.2007	84,000	84,000	-	-
Kapitalforhøjelse 07.12.2007	2,470	2,470	-	-
Kapitalforhøjelse 27.08.2009	45,000	-	-	-
Kapitalforhøjelse 30.11.2009	28,000	-	-	-
Aktiekapital 31.12.2009	159,970	86,970	-	-

Note 11. Minoritetsinteresser	Koncern	
	2009	2008
Primo	-	-
Afgang i året	-	-
Tilgang i året	5,600	-
Minoritetsinteressers andel af udbetalt udbytte	-	-
Andel af årets resultat	-136	-
Ultimo	5,464	-

Note 12. Langfristede gældsforpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Af den langfristede gæld pr. 31. december 2009 forfalder følgende beløb efter mere end 5 år:				
Prioritetsgæld	46,474	52,287	-	-
Kreditinstitutter	17,552	-	-	-
I alt	64,026	52,287	-	-

Note 13. Ændring i arbejdskapital	Koncern	
	2009	2008
Ændring i tilgodehavender	16,047	-545
Ændring i varebeholdninger	18,795	-5,329
Ændring i leverandørgæld m.v.	13,635	9,157
I alt	48,477	3,283

Note 14. Likviditet	Koncern	
	2009	2008
Likviditet pr. 1. januar 2009	-144,647	-165,292
Kursregulering	-	-
Likviditet pr. 31. december 2008	-59,651	-144,647
Likviditet pr. 31. december omfatter		
Likvide beholdninger	29,414	10,337
Bankgæld	-89,065	-154,984
Likviditet 31. december	-59,651	-144,647

Koncernen har pr. 31. december 2009 uudnyttede trækingsrettigheder på 51.849 t.kr.

NOTER TIL REGNSKAB 2009

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

Note 15. Øvrige reguleringer

	Koncern	
	2009	2008
Reservation vedrørende overskudsdeling	-	-
Kursreguleringer udenlandske datterselskaber m.v.	-	147
Skat af årets resultat	1,600	-2,056
Diverse reguleringer	-2,433	-963
I alt	-833	-2,872

Note 16. Sikkerhedsstillelse

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

Til sikkerhed for kreditinstitutgæld er deponeret pantebrev nom. 84.259 tkr. i ejendomme til en bogført værdi på 40.327 tkr.

Til sikkerhed for Skamol Holding A/S' bankgæld er aktierne i datterselskabet Skamol A/S pantsat. Den bogførte værdi udgør 108.706 tkr.

Note 17. Kontrakt, Kautions-og eventualforpligtelser

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

Der påhviler moderselskabet en garantiforpligtelse for varesikring på 6.528 tkr.

Der påhviler moderselskabet en leasingforpligtelse på 1.897 tkr. i årene 2009-2014

Der påhviler moderselskabet kontraktlige forpligtelser i forbindelse med erhvervelse af produktionsenhed i Rusland. Disse kontraktlige forpligtelser, der dækker resultatbaseret andel af købesummen, forventes afviklet i regnskabsåret 2010.

Note 18. Nærtstående parter

Fra 1/7-2007 omfatter nærtstående parter med bestemmende indflydelse på selskabet Polaris Private Equity II K/S, København, som via en majoritetspost i P-SKA 2007 A/S besidder flertallet af stemmerettighederne i moderselskabet Skamol Holding A/S.

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

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Skamol Holding 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 29. april 2010

Direktion:



Jesper Kirkeby Hansen
adm. direktør

Bestyrelse:




Frank Gad
formand



Leif Kirk



Jørgen Bech Madsen



Viggo Nedergaard Jensen

Til aktionærerne i Skamol Holding A/S

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Skamol Holding A/S for regnskabsåret 1. januar 2009– 31. december 2009. Årsregnskabet og koncernregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen, der ikke er omfattet af revisionen, aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2009 - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

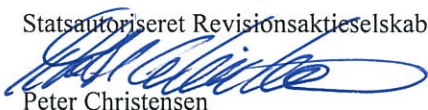
Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Nykøbing Mors, den 29. april 2010

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Peter Christensen

statsautoriseret revisor



Martin Furbo

statsautoriseret revisor



Skamol Holding A/S

Østergade 58 - 60

7900 Nykøbing Mors

Telefon: 97 72 15 33

Telefax: 97 72 49 75