

ÅRSRAPPORT

SKAMOL A/S



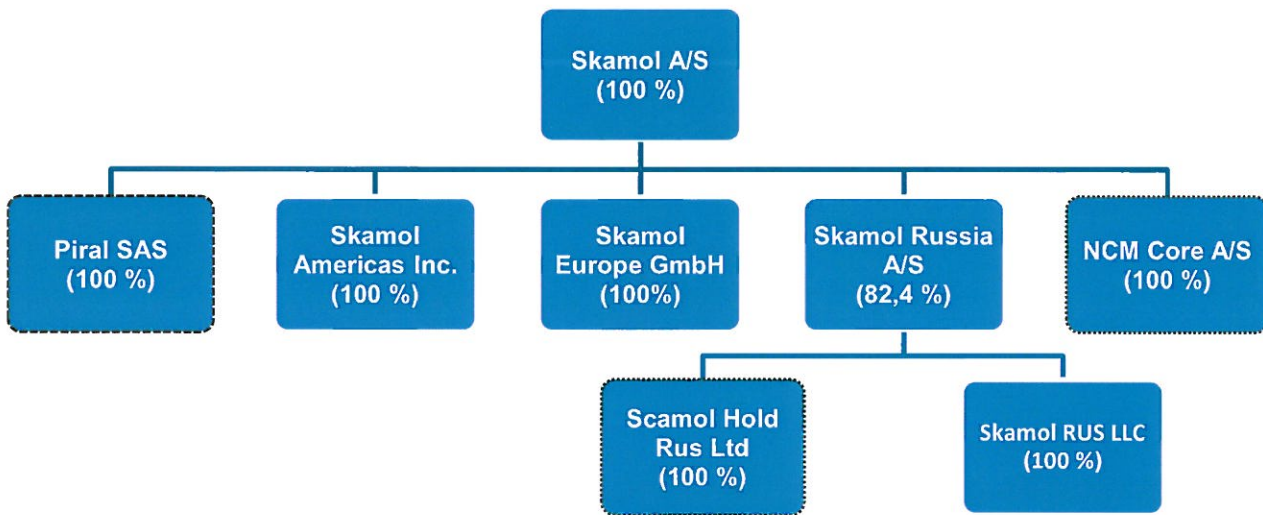
2012

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling d. 11/4 2013

A handwritten signature in black ink.

Indholdsfortegnelse

1. Koncernoversigt
2. Adresser
3. Hovedtal for koncernen 2008 - 2012
4. Bestyrelse, direktion og revision
5. Ledelsesberetning
8. CSR rapportering
11. Anvendt regnskabspraksis
14. Resultatopgørelse
15. Balance
17. Pengestrømsopgørelse
18. Egenkapitalopgørelse
19. Noter
24. Ledelsespåtegning
25. Revisionspåtegning



Selskaber uden driftsaktivitet er markeret med en stiplede boks.

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

Selskabet Piral SAS er afhændet efter regnskabsårets afslutning.

ADRESSER

Skamol A/S -Ejerandel 100%	Østergade 58-60, 7900 Nykøbing Mors Telefon : +45 97 72 15 33 Telefax : +45 97 72 49 75
Piral SAS -Ejerandel 100%	485 Route de Chamaras, 07210 Alissas, Frankrig Telefon : +33 4 75 64 52 10 Telefax : +33 4 75 64 57 98
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
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 Hold - Ejerandel 100 %	12 Kennedy Avenue Kennedy Business Centre, 2 floor, 1087 Nicosia, Cyprus P.O. Box 24293, 1703 Nicosia, Cyprus
Skamol RUS LLC -Ejerandel 100 %	12 Lomonosova Street, Inza, Ulyanovskaya Oblast 433031, Russian Federation

HOVEDTAL FOR 2008 TIL 2012

Skamol A/S-koncernen

Beløb i mio. DKK	2012	2011	2010	2009	2008
1. Omsætning	303	334	270	242	259
2. EBITDA	77	74	41	23	18
3. Resultat af primær drift	58	55	21	8	1
4. Finansielle poster m.m.	1	-3	-3	-4	-5
5. Resultat før skat	59	52	18	4	-4
6. Årets resultat	44	35	12	3	-4
7. Balance sum	357	329	315	312	238
8. Aktiekapital	43	43	43	43	40
9. Egenkapital	201	156	120	109	77
10. Egenkapital inkl. Minoriteter	208	162	127	114	77
11. Nettoaktiver	284	260	243	231	188
12. Investeringer i materielle anlægsaktiver	8	8	16	51	52
13. Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	7	8	14	59	-1
14. Nettorentebærende gæld	66	88	109	106	102
15. Pengestrømme fra driftsaktivitet	45	69	24	69	11
16. Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-13	-16	-27	-107	-52
17. Fri pengestrøm	32	53	-3	-38	-41
18. Antal heltidsansatte	404	419	445	171	207
19. EBITDA margin	25%	22%	15%	10%	7%
20. Overskudsgrad	19%	16%	8%	3%	1%
21. ROIC (afkast af investeret kapital)	36%	16%	6%	3%	1%
22. Gældsprocent	23%	34%	45%	46%	54%
23. Soliditet inkl. Minoritet	58%	49%	40%	37%	32%
24. Egenkapitalforrentning i %	25%	26%	10%	3%	-4%
25. Egenkapitalforrentning inkl. minoriteter i %	24%	25%	10%	3%	-4%

Nøgletal er udregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

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

Bestyrelse

Thomas Broe-Andersen, Formand, Partner i FSN-Capital

Jussi Salokangas, Director i FSN-Capital

Bo Rygaard

Curt Germundsson

Mette Feldstedt, medarbejdervalgt

Ove Justesen, medarbejdervalgt

Alle medlemmer af bestyrelsen er med undtagelse af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer udpeget af FSN Capital. Bestyrelsen er tiltrådt efter status tidspunktet.

Direktion

Jesper Kirkeby Hansen, administrerende direktør

Per Rahbech, økonomidirektør

Claus Arne Jørgensen, teknisk direktør

Revision

PwC

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Koncernstruktur

Det moderselskab der ligger umiddelbart over selskabet i koncernstrukturen er:

Skamol Holding A/S, Nykøbing Mors

Skamol er efter status tidspunktet solgt til FSN Capital. På status tidspunktet var ejerne som følger :

Polaris Private Equity II K/S ejede 95,5% af Skamol-koncernen gennem P-SKA 2007 A/S.

Den øvrige del af Skamol koncernen ejedes af henholdsvis Bestyrelse (2,6 %) og Direktion (1,9 %).

Generelle retningslinier

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

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

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

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

Information om Skamol kan findes på hjemmesiden www.skamol.com

Corporate Governance

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

Der blev i 2012 afholdt i alt 5 bestyrelsesmøder i Skamol. Der benyttes ikke bestyrelsesudvalg.

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

Mål og strategi

2012 blev et begivenhedsrigt år for Skamol, idet virksomheden efter godt fem år under Polaris ejerskab blev solgt til FSN Capital den 30. november 2012 med forventet overtagelse i 1. kvartal 2013. De nye ejere og ledelsen ser alle frem til en ny spændende fremtid for Skamol, hvor hovedtemaet bliver at sikre en lønsom vækst for virksomheden på både nye og eksisterende markeder.

Trods en vigende omsætning sammenlignet med forrige år blev 2012 endnu et godt år for Skamol. Virksomheden befæstede sin position på en række nøglemarkeder samtidig med, at en række interne optimeringsprojekter fortsatte. Trods den vigende omsætning lykkedes det til trods herfor at konsolidere sig yderligere igennem et resultat efter skat, der kan betegnes som det bedste i Skamols 100-årige historie, både absolut og relativt målt. Virksomheden står derfor stærkere end nogensinde før ved indgangen til 2013.

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

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

Skamols strategi er rettet mod vækst i de områder af verden, hvor væksten for Skamols produkter er størst, det vil sige, at BRIK-landene og andre 3. verdens lande indgår som en vigtig del af strategien.

Skamol har i 2012 fortsat optimeringsarbejdet på alle fabrikker. Det generelle princip har været at gennemføre en højere industrialisering på Skamols fabrikker, og arbejdet hermed er fremskredet, men endnu ikke færdiggjort. Denne højere industrialiseringsgrad sikrer en mere ensartet produktkvalitet, ligesom højere leveringsikkerhed overfor kunderne sikres.

Ligeledes har optimeringsarbejdet medført en højere kapacitet på alle Skamols fabrikker, der således er gearet til yderligere vækst i årene der kommer.

Skamols produktion af vermikulitprodukter blev ultimo 2009 flyttet fra fabrikken på Skarrehage til nye moderne faciliteter i Rødding, Salling. 2012 blev det hidtil

bedste år på fabrikken, der nu må siges at være fuldt indkørt.

Den tilhørende bearbejdningsafdeling, hvor specialemler opskæres til kundespecifikke enheder, fik tilført et top moderne CNC-udstyr, hvilket er startskud til en højere automatiserings- og industrialiseringsgrad også i denne del af Skamols fabrikker.

Skamols produktion af kalciumsilikatprodukter udviklede sig også positivt i 2012, og fabrikken kørte igen en længere periode i efteråret med fuld kapacitetsudnyttelse med reducerede enheds- omkostninger til følge.

Skamols produktion af molerprodukter udviklede sig ligeledes positivt i 2012. Dels er gennemført en række procesoptimeringer, der sikrer reduktion af flaskehalse i produktionen, og fabrikken er godt på vej til at øge den samlede maksimale kapacitet. Ved indgangen til 2013 er samtlige medarbejdere på Molerfabrikken endvidere på lean-kursus, hvilket vil bidrage yderligere til at optimere fabrikken på Fur.

Datterselskabet Skamol RUS LLC fik i 2012 egen graveret og påbegyndte gravningen af egen moler. Skamol reducerer dermed afhængigheden af andre leverandører samtidig med, at enhedsomkostningerne til produktionen af sten falder.

Energiomkostningerne i Rusland er væsentligt mere konkurrencedygtige end i Danmark, men stiger forholdsmæssigt mere end i Danmark. Et andet projekt, som derfor er gennemført på den russiske fabrik, vedrører brug af overskydende varme. Projektet har været succesfuldt, og et lignende projekt vil blive gennemført på den danske Molerfabrik i 2013.

Alt i alt forventes den positive udvikling at fortsætte for Skamol i 2013.

Markedsudvikling og salg

Skamols omsætning blev i 2012 på DKK 303 mio. mod DKK 334 mio. i 2011. Omsætningstilbagegangen var forventet og skal ses i lyset af en markant vækst i regnskabsåret 2011. Omsætningen i 2012 er samtidig fortsat den næsthøjeste omsætning i Skamols historie og som sådan tilfredsstillende.

En række af Skamols forretningsområder udviklede sig fortsat positivt i 2012, mens tilbagegangen i forhold til 2011 primært blev realiseret inden for aluminium og brændeovne. Tilbagegangen inden for aluminium var global, og også på det russiske marked oplevedes der en tilbagegang inden for denne industri.

Skamols traditionelt største forretningsområde er aluminiumindustrien (ALU). Efter flere år med begrænset projektaktivitet oplevedes der i 2012 pæn efterspørgsel

efter produkter til nye projekter, og Skamol var således leverandør til tre betydende og større aluminiumprojekter i 2012. Omvendt oplevede Skamol en tilbagegang i salget til relining aktivitet (vedligehold), hvilket dels kan henføres til en kortsigtet tilbageholdenhed fra kunderne med at øge kapaciteten som følge af lave aluminiumpriser på markedet, dels kan henføres til en relining aktivitet over gennemsnittet forrige år.

For 2013 forventer flere større spillere i branchen stigende vækst, hvilket kan føre til stigende omsætning for Skamol inden for ALU forretningsområdet.

Skamols salg af varer til forring af roterovne på papir- og cementværker oplevede trods stigende fokus herpå en tilbagegang sammenlignet med 2011. Industrierne, der serviceres, er meget cykliske, og de har haft et vanskeligt 2012 som følge af de svage vækstrater på verdensmarkedet.

Forretningssegmentet for isoleringsmaterialer til brændkamre i pejse og brændeovne udviklede sig efter flere år med vækst mindre gunstigt i 2012 sammenlignet med tidligere år. På det skandinaviske marked var afsætningen påvirket af en vinter uden længere kuldeperioder, mens det mellem- og sydeuropæiske marked opleves som værende stillestående. Skamols markedsandele inden for segmentet er fortsat voksende som følge af den systematiske salgsindsats, der fortsat pågår inden for området.

Forretningssegmentet for pejseopramninger oplevede en pæn vækst i dette område igen i 2012 som følge af salg til flere lande og større markedsandel i etablerede lande. Trenden mod at erstatte opbygning af pejse med mursten med mere moderne og brandsikre materialer som kalciumsilikat fortsætter. Samtidig tager Skamol markedsandele i dette marked som følge af Skamols lette, støvfrie og stærke produkt, der er ideelt til hurtig og økonomisk opbygning af en stilsikker pejse.

Et af Skamols nyere forretningsområder er kalciumsilikat til bekæmpelse af skimmelsvamp. Skamol har oplevet en kraftig vækst på dette marked, og også i 2012 oplevedes der en vækst inden for forretningsområdet som en konsekvens af, at produktet nu er introduceret i flere lande, herunder Danmark.

Det russiske marked var i 2012 vanskeligt. Højtemperaturindustrierne havde vanskelige vilkår, og Skamol registrerede såvel lavere relining aktivitet som udskudt projektaktivitet inden for flere toneangivende segmenter.

En vigtig del af Skamols strategi er at udnytte den stærke position på det russiske marked til at introducere produkter fremstillet i Danmark på det russiske marked og omvendt. Skamol oplevede en stigende efterspørgsel efter specielt kalciumsilikatprodukter til

blandt andet pejseopramninger. Der blev også afsat en større andel af russisk producerede produkter på Skamols traditionelle markeder i Vesteuropa end tidligere.

Produktion og produktudvikling

I en global konkurrencesituation har Skamol fortsat brug for at reducere fremstillingsomkostningerne på alle fabrikker uanset beliggenhed. Der arbejdes med dette på alle områder, og det vurderes at kunne skabe yderligere konkurrenceforbedringer for Skamol. Der er således arbejdet med og defineret projekter, der fremadrettet vil reducere energiforbruget på Skamols fabrikker signifikant, ligesom der arbejdes med implementering af lean-værktøjer på alle Skamols fabrikker i form af en højere grad af receptstyring ved de gennemførte produktioner.

Produktudviklingsmæssigt har Skamol mange spændende igangværende projekter, der forventes at se dagens lys i 2013. Skamol ser det som en vigtig opgave at bidrage til kundernes fremadrettede konkurrenceevne ved at udnytte Skamols viden inden for højtemperaturisolerings til at sikre kunderne produkter af højest mulig kvalitet og med den funktionalitet, der efterspørges. Som et eksempel herpå introduceredes coatede produkter til brændeovne i 2012.

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 2012 har Skamol styrket sig yderligere ved at sikre sig backup på flere nøgleområder og herved reducere personaleafhængigheden. Samtidig kommer virksomheden styrket ud af de personalemæssige opgraderinger, hvorved Skamol står endnu bedre rustet til de kommende års udfordringer.

Virksomheden tager også hånd om eksterne risici og har i 2012 arbejdet videre med at sikre råvareleverancer ved på udvalgte råvarer at sikre sig minimum to leverandører.

Finansielle risici

For hele Skamol-koncernen udgjorde den rentebærende nettogæld DKK 66 mio. ultimo 2012, hvilket er en fortsat reduktion i forhold til ultimo 2011 på i alt DKK 22 mio. Den fortsatte reduktion i rentebærende nettogæld opnåedes igennem det stærke driftsresultat, mens arbejds kapitalen steg efter flere års fald i denne.

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 overfor risici vedrørende valutatransaktioner i forbindelse med køb og salg af varer og tjenesteydelser. Det er koncernens politik at foretage en afdækning af valutarisikoen på løbende transaktioner. Skamol-koncernens hovedvalutaer er EUR, USD og RUR. EUR afdækkes ikke. Valutaterminskontrakterne har med statusdagens kurser en værdi for koncernen på i alt DKK 0,8 mio.

Skamols russiske datterselskab har primært sine omkostninger i Rubler, mens salget er fordelt med ca. 90 % i RUR og resten i EUR og USD, hvilket betyder, at Skamol-koncernen alene for så vidt angår indtjeningen i den russiske forretning er følsom overfor udsving i rubelkursen. RUR har gennem hele 2012 vist sig at være en stabil valuta.

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 2011-tal

Omsætningen faldt i 2012 til DKK 303 mio. (DKK 334 mio.), mens EBITDA blev på DKK 77,2 mio. (DKK 74,1 mio.) svarende til 25,2 % (22,2 %) af omsætningen. Afskrivningerne udgjorde DKK 18,9 mio. (DKK 19,4 mio.). EBIT blev herefter DKK 58,4 mio. (DKK 54,7 mio.). Resultat før skat blev på DKK 59,4 mio. (DKK 51,7 mio.)

Den samlede balancesum udgjorde DKK 356,8 mio. (DKK 328,8 mio.).

Pengestrømme fra driftsaktivitet blev DKK 45,1 mio. (DKK 69 mio.). Faldet i pengestrømmene fra driftsaktivitet kan primært henføres til stigende arbejdskapital. Efter pengestrømme fra investeringsaktiviteter på DKK 12,7 mio. (DKK 15,7 mio.) og finansieringsaktiviteter på DKK -22 mio. (DKK -57,7 mio.) blev ændringen i pengestrømmen på i alt DKK 10,3 mio. (DKK - 4,6 mio.).

Vedrørende aflønning af direktion og bestyrelse henvises til regnskabs note 4.

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

Forventninger til 2013

Skamol er optimistisk med hensyn til udviklingen for de kommende år, og selskabet forventer en stigende

omsætning i de kommende år, herunder et stigende aktivitetsniveau i 2013.

Den fortsatte usikre udvikling i verdensøkonomien skaber usikkerhed omkring Skamols afsætning til specielt de cykliske segmenter, der opereres i. Selskabet forventer dog, at de positive signaler om vækst i såvel Nordamerika som Asien vil medføre stigende afsætning af Skamols produkter. Fra cykliske segmenter, herunder aluminiumindustrien, signaleres der ligeledes forventninger om stigende vækst, hvilket vil påvirke selskabets afsætningsmuligheder positivt.

En stor del af væksten forventes at komme på emerging markets. Det vil være her, der først opstartes projekter, der vil tilgodese Skamol. Ligeledes forventes der en positiv udvikling på det russiske marked.

Skamol arbejder målrettet mod disse markeder blandt andet ved gennemførelse af markedsanalyser, således Skamol præcist kan finde fodfæste på disse markeder.

Samtidig vil den fortsatte fokus på emissionsreducerende produkter skabe et stadigt stigende behov for Skamols produkter, og for at kunne håndtere den forventede stigende efterspørgsel opgraderes salgsorganisationen både i den danske og russiske del af forretningen til at imødekomme væksten.

Skamol er en virksomhed, der via sine produkter kan hjælpe kunderne og omverdenen til en mere grøn profil igennem energi- og emissionsreducerende foranstaltninger.

Det er derfor naturligt for Skamol at vise vejen med en grøn profilering, og selskabet forventer i 2013 at gennemføre en række energibesparende projekter, der ud over at gavne miljøet vil styrke virksomhedens konkurrenceevne yderligere.

Skamol forventer for 2013 en fortsat fremgang i EBITDA-resultatet i forhold til 2012 og en positiv pengestrøm fra driften.

Corporate Social Responsibility

Skamol anerkender virksomhedens 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.

Skamols arbejde med CSR har taget udgangspunkt i virksomhedens kerneforretning, Polaris Private Equitys CSR politik 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 veldokumenteret, 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 og arbejde på en bæredygtig udnyttelse af råmaterialer og energiressourcer, blandt andet gennem reduktion af spild i produktionsprocessen. Samtidig genanvendes der en større andel af det resterende produktspild, 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 Polaris Private Equitys Corporate Social Responsibility (CSR) politik.

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

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

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

Skamol har indgået aftale med nye aftagere af spildprodukter, der sikrer disses anvendelse til andet formål, hvorved mængden af affald, der sendes til deponi, er begrænset væsentligt til fordel for miljøet.

I 2013 vil der fortsat 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.

Skamol har i 2012 gennemført et projekt på den russiske fabrik, der sikrer genindvinding af varme på fabrikken. Virksomheden opnår herved en stor reduktion i forbruget af naturgas til gavn for miljøet.

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

I forbindelse med salget af Skamol har Cowi gennemført en undersøgelse af miljøforholdene, herunder arbejdsmiljø og PCB screening på alle Skamols fabrikker, både i Danmark og Rusland. Alle forhold blev fundet i orden og i overensstemmelse med gældende miljølovgivning og tilladelser.

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 medfører 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 indenfor 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 på kandidatlisten 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 2012 404 medarbejdere. Af disse var 149 beskæftigede i Danmark, 241 beskæftigede i Rusland og 3 beskæftigede i USA. I forhold til 2011 er det samlede medarbejdertal faldet med 15 medarbejdere.

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

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 kollektive 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 fastsættelse 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 Skamols 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, kontorfaciliteterne er nyindrettede med adgang til airconditioning af arbejdspladserne, kraftig støj, og støvreducerede aktiviteter i produktionen er gennemført, ligesom der arbejdes med 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. I 2012 har ledergruppen endvidere gennemført en komplet 360 graders måling, således styrker og udviklingsmuligheder kortlægges på lederniveau.

Det er Skamols 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.

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.

Der er ultimo 2012 gennemført medarbejdertilfredshedsundersøgelse på Skamol. Undersøgelsen viser overordnet set, at Skamols medarbejdere er meget tilfredse med deres arbejdsplads. Skamol ligger på alle målepunkter en del over gennemsnittet for virksomheder i Danmark.

Korrupsionsbekæmpelse

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

Det øverste ledelsesorgans arbejde

Skamol har siden 2007 været ejet af Polaris Private Equity med en ejerandel på 95,5 %. Bestyrelsen har i 2012 været sammensat af følgende medlemmer:

Frank Gad. Formand, administrerende direktør i SP Group A/S.

Leif Kirk. Tidligere salgsdirektør i FLSmidth A/S.

Jørgen Bech Madsen. Administrerende direktør i Fibertex Nonwovens A/S.

Viggo Nedergaard Jensen, Senior rådgiver i Polaris Private Equity.

Ove Justesen, medarbejdervalgt repræsentant.

Mette Feldstedt, medarbejdervalgt repræsentant.

Bestyrelsesarbejdet er organiseret efter tankegangen i Polaris' Corporate Governance model. Hovedformålet er at sikre et effektivt og værdiskabende samarbejde mellem direktion og bestyrelse, hvor Polaris som hovedaktionær udøver et aktivt ejerskab. Parterne re-

spekterer samtidig den klassiske arbejdsdeling: Direktionen driver den daglige virksomhed, udarbejder strategiplaner og rapporterer til bestyrelsen. Bestyrelsen udfordrer og overvåger både strategiplaner og den daglige drift og stiller sin erfaring til rådighed for virksomheden. Polaris udnævner og evaluerer bestyrelsen og deltager i dens arbejde, sørger for den rette motivation og incentives til den øverste ledelse, og iværksætter - når tidspunktet er inde - en exitproces, således at virksomheden kan få en ny ejer, der kan og vil tage hånd om virksomhedens fortsatte udvikling.

Bestyrelsen har i 2012 afholdt 5 møder. Herudover har der på månedlig/ugentlig basis været afholdt møder, mest som telefonkonferencer, mellem bestyrelsesformanden, direktionen og den ansvarlige repræsentant for Polaris. Der gøres ikke brug af underudvalg i bestyrelsens arbejde. Dette er begrundet i virksomhedens størrelse og kompleksitet samt ønsket om at bruge hele bestyrelsens erfaring. Det betyder, at den samlede bestyrelse i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen har særligt fokus på regnskabspraksis på væsentlige områder og væsentlige regnskabsmæssige skøn, eventuelle transaktioner med nærtstående parter samt usikkerhed og risici. Sammen med revisorerne vurderes løbende kvaliteten af virksomhedens interne kontrolsystemer, ligesom revisors uafhængighed sikres.

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 2011. I alt er der valgt to medarbejderrepræsentanter ind i bestyrelsen for Skamol A/S.

Generelle bemærkninger

Årsrapporten for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder regnskabsklasse C. Årsrapporten aflægges 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 Skamol A/S (moderselskabet) og de datterselskaber, hvori moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. En oversigt over koncernen er vist på side 1. Endvidere medtages associerede selskaber, der ejes og drives sammen med andre og hvor parterne i fællesskab udøver den bestemmende indflydelse, ved pro rata konsolidering i koncernregnskabet. Pro rata konsoliderede selskaber indgår i koncernregnskabet med en andel svarende til koncernens ejerandel i de pågældende selskaber.

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

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

Salgs- og distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

Andre driftsindtægter

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

Finansielle poster

Indeholder renter, afkast og kursregulering af 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, 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. Aktivisering 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 udover det, der udtrykkes ved afskrivning. Hvis det er tilfældet, vurderes aktivets genindvindingsværdi og der foretages nedskrivning hertil, hvis den er lavere end bogført værdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af forventet netto-salgspris og forventet kapitalværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber

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

I resultatopgørelsen indregnes under posterne "Andel af resultat i datterselskaber" og "Andel af resultat associerede selskaber" den forholdsmæssige andel af resultat for året, reguleret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

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

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

Varebeholdninger

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

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

Lager af strategiske reservedele er aktiveret og medtaget til kostpris.

Tilgodehavender

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

Værdipapirer (omsætningsaktiver)

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

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensættelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

Leasingforpligtelser

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

For øvrige gældsforpligtelser svarer anvendelse af amortiseret kostpris til 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 1. januar - 31. december

1000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning	1	303.398	333.966	268.449	288.562
Produktionsomkostninger	2	-168.907	-197.519	-157.923	-180.588
Dækningsbidrag		134.491	136.447	110.526	107.974
Andre driftsindtægter	3	1.447	400	1.426	391
Eksterne omkostninger	5	-18.833	-20.213	-15.665	-16.270
Personaleomkostninger	2,4	-39.854	-42.524	-31.286	-35.047
Resultat af primær drift (EBITDA)		77.251	74.110	65.001	57.048
Af- og nedskrivninger		-18.901	-19.444	-13.606	-14.929
Resultat før finansieringsomkostninger (EBIT)		58.350	54.666	51.395	42.119
Andel af resultat i datterselskaber		-	-	1.464	4.940
Andel af resultat i associerede selskaber		1.444	-20	1.444	-20
Finansielle poster	6	-375	-2.910	3.567	-190
Resultat før skat		59.419	51.736	57.870	46.849
Skat af årets resultat	7	-14.885	-13.293	-13.336	-10.337
Ordinært resultat efter skat		44.534	38.443	44.534	36.512
Minoritetsinteressers andel		-159	-2.992	-159	-1.061
Årets resultat, Skamol A/S andel		44.375	35.451	44.375	35.451
Årets resultat foreslås fordelt således:					
Udbytte		-	-	-	-
Overført til overført overskud		44.375	35.451	44.375	35.451
I alt		44.375	35.451	44.375	35.451

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

1000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
	8				
Goodwill		71.234	69.778	-	-
Afgravningsrettigheder		1.027	881	371	396
Udviklingsprojekter		1.565	307	1.565	307
Igangværende udviklingsprojekter		1.404	1.802	1.404	1.802
Immaterielle anlægsaktiver i alt		75.230	72.768	3.340	2.505
Materielle anlægsaktiver					
	9				
Grunde og bygninger		47.404	47.858	39.615	40.600
Tekniske anlæg og maskiner		73.572	80.435	67.747	76.562
Driftsmateriel og inventar		3.289	3.223	1.953	1.580
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver under udførelse		4.139	2.727	4.102	1.857
Materielle anlægsaktiver i alt		128.404	134.243	113.417	120.599
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i datterselskaber	10	-	-	54.785	52.993
Kapitalandele i associerede selskaber	10	-	120	-	120
Tilgodehavende hos datterselskaber		-	-	49.271	42.463
Udskudt skatteaktiv	7	3.201	3.683	-	-
Finansielle anlægsaktiver i alt		3.201	3.803	104.056	95.576
Anlægsaktiver i alt		206.835	210.814	220.813	218.680
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
	11				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.860	31.247	41.737	30.355
Tilgodehavender hos koncernselskaber		44.569	34.268	44.569	34.268
Andre tilgodehavender		2.331	2.700	1.620	1.404
Tilgodehavender i alt		89.760	68.215	87.926	66.027
Likvide beholdninger		23.059	12.437	12.865	6.970
Omsætningsaktiver i alt		149.982	118.047	132.382	105.637
Aktiver i alt		356.817	328.861	353.195	324.317

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER

1000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012	2011	2012	2011
Egenkapital					
Aktiekapital	12	43.095	43.095	43.095	43.095
Overført overskud		158.289	112.593	158.289	112.593
Egenkapital i alt		201.384	155.688	201.384	155.688
Minoritetsinteresser	13	6.742	6.441	6.742	6.441
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat	7	7.566	6.585	6.486	5.701
Pensionsforpligtelse		609	602	-	-
Hensatte forpligtelser i alt		8.175	7.187	6.486	5.701
Langfristede gældsforpligtelser	14				
Realkreditinstitutter		48.199	53.156	48.199	53.156
Pantebrev		1.190	1.191	1.190	1.191
Langfristet leasingforpligtelse		27.368	34.419	27.368	34.419
Medarbejderobligationer		169	314	169	314
Langfristede gældsforpligtelser i alt		76.926	89.080	76.926	89.080
Kortfristede gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser med forfald under 1 år		12.247	11.818	12.247	11.818
Bankgæld		305	-	305	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.720	35.357	30.719	32.747
Forudbetaling kunder		1.032	2.560	-	-
Gæld til associerede selskaber		-	23	-	23
Anden gæld		14.131	16.341	13.862	16.079
Skyldig skat		4.155	4.366	4.524	6.740
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		63.590	70.465	61.657	67.407
Gæld i alt		140.516	159.545	138.583	156.487
Passiver i alt		356.817	328.861	353.195	324.317

Sikkerhedsstillelse	18
Kontrakt, Kautions-og eventualforpligtelser	19
Nærtstående parter	20

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. januar - 31. december

1000 kr.	Note	2012	2011
Ordinært resultat efter skat		44.375	35.451
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver		18.901	19.444
Øvrige reguleringer	17	10.976	12.383
Ændring i arbejdskapital	15	-18.410	9.755
Pengestrømme fra ordinær drift		55.842	77.033
Betalt selskabsskat		-10.754	-8.256
Pengestrømme fra driftsaktivitet		45.088	68.777
Køb af immaterielle anlægsaktiver	8	-6.830	-7.955
Køb af andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9	-8.467	-7.733
Salg af materielle anlægsaktiver		1.115	-
Salg af aktier i associerede selskaber		1.437	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-12.745	-15.688
Fri pengestrøm		32.343	53.089
Optagelse og afvikling af langfristet gæld, netto		-11.725	-25.123
Lån til moderselskab		-10.301	-32.647
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-22.026	-57.770
Ændring i likviditet		10.317	-4.681
Likviditet pr. 1. januar	16	12.437	17.118
Likviditet pr. 31. december		22.754	12.437

EGENKAPITALOPGØRELSE

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

Moderselskab og koncern

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	43.095	112.593		155.688
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		709		709
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		665		665
Skat af egenkapitalposter		-53		-53
Årets resultat		44.375		44.375
Egenkapital 31. december 2012	43.095	158.289	0	201.384
Egenkapital 1. januar 2011	43.095	76.854		119.949
Valutakursregulering vedrørende datter- og associerede selskaber		-314		-314
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo		397		397
Skat af egenkapitalposter		205		205
Årets resultat		35.451		35.451
Egenkapital 31. december 2011	43.095	112.593	0	155.688

Aktiekapitalen består af 430.950 stk. á 100 kr.

NOTER TIL REGNSKAB 2012

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

Note 1. Nettoomsætning	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
NAFTA- lande	36.105	39.716	36.105	39.716
Europa	169.881	173.689	169.881	173.689
Øvrige	97.412	120.561	62.463	75.157
I alt	303.398	333.966	268.449	288.562

Note 2. Produktionsomkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Vareforbrug	124.877	145.607	121.085	136.177
Nedskrivning af varebeholdninger	740	1.576	740	1.603
Personaleomkostninger	43.290	50.336	36.098	42.808
I alt	168.907	197.519	157.923	180.588

Note 3. Andre driftsindtægter	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Salg af anlægsaktiver	1.172	-	1.151	-
Øvrige	275	400	275	391
I alt	1.447	400	1.426	391

Note 4. Personaleomkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Vederlag til direktion	3.918	4.057	3.918	4.057
Lønninger og gager øvrige	71.065	79.574	55.451	65.177
Bestyrelsesvederlag	325	325	325	325
Udgifter til social sikring	3.083	3.100	2.631	2.700
Pension	5.246	5.804	5.059	5.596
Personaleomkostninger i alt	83.637	92.861	67.384	77.855

Personaleomkostninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	43.290	50.336	36.098	42.808
Salgs- og administrationsomkostninger	40.347	42.524	31.286	35.047
Personaleomkostninger i alt	83.637	92.861	67.384	77.855

Direktionen og andre ledende medarbejdere har fri bil til rådighed.

Der var ultimo året ansat 149 medarbejdere i moderselskabet og 404 medarbejdere i koncernen, fordelt på følgende geografiske områder :

	2011	tilgange	afgange	2012
Skamol A/S	161	9	-21	149
USA	3			3
Skamol RUS	255		-3	252
i alt	419	9	-24	404

Note 5. Eksterne omkostninger

I omkostningerne er endvidere indeholdt følgende omkostninger til revision.

Honorar til generalforsamlingsvalgt revision	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Revision af årsrapport	188	207	188	207
Revision, andre ydelser	-	81	-	81
Øvrige revisionsvirksomheder, revision af årsrapport	121	101	-	-
Øvrige revisionsvirksomheder, andre ydelser	59	62	-	-
I alt	369	451	188	288

NOTER TIL REGNSKAB 2012

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

Note 6. Finansielle poster	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Indtægter				
Renteindtægter fra koncernselskaber	1.064	508	5.194	4.306
Øvrige renteindtægter	303	81	167	81
Kursgevinst, valuta	2.621	3.654	2.479	2.589
I alt	3.988	4.243	7.840	6.976
Udgifter				
Renteudgifter til koncernselskaber	-	-	-40	-295
Øvrige renteudgifter	-2.373	-3.596	-2.444	-3.314
Kurstab, valuta	-1.990	-3.557	-1.789	-3.557
I alt	-4.363	-7.153	-4.273	-7.166
Finansielle poster i alt	-375	-2.910	3.567	-190

Note 7. Skat	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Aktuel skat	13.493	14.304	12.551	11.240
Forskydning i udskudt skat og skatteaktiv	1.392	-1.216	785	-1.108
Årets skat	14.885	13.088	13.336	10.132
Der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	14.833	13.293	13.284	10.337
Skat af egenkapitalbevægelser	52	-205	52	-205
	14.885	13.088	13.336	10.132

Udskudt skat og udskudt skatteaktiv	Udskudt skat Koncern		Udskudt skatteaktiv Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Immaterielle anlægsaktiver	486	60	359	50
Materielle anlægsaktiver	4.774	4.426	4.050	3.770
Varebeholdninger og intern avance	2.510	2.197	2.205	1.980
Øvrige	-3.405	-3.781	-128	-99
	4.365	2.902	6.486	5.701
Der fordeler sig således:				
Udskudt skatteaktiv	-3.201	-3.683	-	-
Udskudt skat	7.566	6.585	6.486	5.701
	4.365	2.902	6.486	5.701

NOTER TIL REGNSKAB 2012

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

Note 8. Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern			Moderselskab		
	Afgrav.ret- Goodwill	Udviklings- projekter	Igangv. Udv. Proj.	Afgrav.ret- tigheder	Udviklings- projekter	Igangv. Udv. Proj.
Kostpris						
Primo	77.155	3.807	1.439	1.802	4.086	1.439
Kursregulering	-	21	-	-	-	-
Afgang i året	-	-530	-141	-1.802	-530	-141
Tilgang i året	5.492	197	1.539	1.404	-	1.539
Ultimo	82.647	3.495	2.837	1.404	3.556	2.837
Afskrivninger						
Primo	7.377	2.926	1.132	-	3.690	1.132
Kursregulering	-	1	-	-	-	-
Afgang i året	-	-530	-141	-	-530	-141
Tilgang i året	4.036	71	281	-	25	281
Ultimo	11.413	2.468	1.272	-	3.185	1.272
Nettoværdi ultimo	71.234	1.027	1.565	1.404	371	1.565

Note 9. Materielle anlægsaktiver

	Koncern					
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsak- tiver under udførelse og forud- betaling	Materielle anlægs- aktiver i alt	
Kostpris						
Primo	89.468	248.259	25.567	2.727	366.021	
Kursregulering	313	196	84	36	629	
Afgang i året	-72	-460	-477	-2.726	-3.735	
Tilgang i året	475	5.192	1.424	4.102	11.193	
Ultimo	90.184	253.187	26.598	4.139	374.108	
Afskrivninger						
Primo	41.610	167.824	22.344	-	231.778	
Kursregulering	12	35	16	-	63	
Afgang i året	-29	-136	-477	-	-642	
Tilgang i året	1.187	11.892	1.426	-	14.505	
Ultimo	42.780	179.615	23.309	-	245.704	
Nettoværdi ultimo	47.404	73.572	3.289	4.139	128.404	

Note 9. Materielle anlægsaktiver

	Moderselskab					
	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsak- tiver under udførelse og forud- betaling	Materielle anlægs- aktiver i alt	
Kostpris						
Primo	81.921	243.535	23.012	1.857	350.325	
Afgang i året	-72	-	-477	-1.857	-2.406	
Tilgang i året	55	2.497	1.365	4.102	8.019	
Ultimo	81.904	246.032	23.900	4.102	355.938	
Afskrivninger						
Primo	41.321	166.973	21.432	-	229.726	
Afgang i året	-29	-	-477	-	-506	
Tilgang i året	997	11.312	992	-	13.301	
Ultimo	42.289	178.285	21.947	-	242.521	
Nettoværdi ultimo	39.615	67.747	1.953	4.102	113.417	

Heraf indgår finansiel leasing netto med 38.780 tkr.

Offentlig ejendomsvurdering pr. 1. oktober 2010 for grunde og bygninger udgør for moderselskabet 49.042 tkr.

NOTER TIL REGNSKAB 2012

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

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	Kapital- andele i associerede selskaber	Tilgode- havender i datter- selskaber	Finansielle anlægs- aktiver i alt
Kostpris							
Primo	63	-	63	85.826	63	42.463	128.352
Valutaregulering	-	-	-	-	-	-	-
Afgang i året	-	-	-	-12	-63	-	-75
Tilgang i året	-63	-	-63	-	-	6.808	6.808
Ultimo	-	-	-	85.814	-	49.271	135.085
Op- og nedskrivninger							
Primo	57	-	57	-33.281	57	-	-33.224
Valutakursregulering	-	-	-	-232	-	-	-232
Årets resultat efter skat	-341	-	-341	1.464	-341	-	1.123
Kapitalbevægelser	-	-	-	801	-	-	801
Årets afgang	-	-	-	-	-	-	-
Avance ved salg	284	-	284	-	284	-	284
Ultimo	-	-	-	-31.248	-	-	-31.248
Nettoværdi ultimo	-	-	-	54.566	-	49.271	103.837

Moderselskabets kapitalandele i datterselskaber og associerede selskaber omfatter pr. 31. december 2012

	Egenkapital	Årets resultat	Kapital- andel %
Piral SAS., Alissas, Frankrig	-671	33	100%
Skamol Americas Inc., Charlotte, USA	15.430	278	100%
Skamol Europe GmbH, Meerbusch, Tyskland	789	23	100%
NCM Core, Vodskov, Danmark	1.073	-2	100%
Skamol Russia A/S, Nykøbing Mors	38.163	902	82%

Note 11. Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Færdigvarer	31.037	29.024	25.670	24.844
Råvarer	5.085	7.150	4.949	6.714
Emballage	1.041	1.222	972	1.082
I alt	37.163	37.395	31.591	32.640

Note 12. Egenkapital	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Aktiekapital (430.950 stk. á 100 kr.)	43.095	43.095	43.095	43.095

Note 13. Minoritetsinteresser	Koncern	
	2012	2011
Primo	6.441	6.595
Afgang i året	-	-3.025
Tilgang i året	-	-
Kursregulering	142	-120
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	159	2.991
Ultimo	6.742	6.441

NOTER TIL REGNSKAB 2012

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

Note 14. Langfristede gældsforpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2012	2011	2012	2011
Af den langfristede gæld pr. 31. december 2012 forfalder følgende beløb efter mere end 5 år:				
Prioritetsgæld	10.516	34.055	10.516	34.055
Leasinggæld	1.371	7.040	1.371	7.040
I alt	11.887	41.095	11.887	41.095

Note 15. Ændring i arbejdskapital	Koncern	
	2012	2011
Ændring i tilgodehavender	-11.244	3.034
Ændring i varebeholdinger	232	4.065
Ændring i leverandørgæld m.v.	-7.398	2.656
I alt	-18.410	9.755

Note 16. Likviditet	Koncern	
	2012	2011
Likviditet pr. 1. januar	22.754	17.118
Kursregulering	-	-
Likviditet pr. 1. januar	22.754	17.118
Likviditet pr. 31. december omfatter		
Likvide beholdinger	23.059	12.437
Bankgæld	-305	-
Likviditet 31. december	22.754	12.437

Selskabet har pr. 31. december 2012 uudnyttede trækningsrettigheder på 42.171 t.kr.

Note 17. Øvrige reguleringer	Koncern	
	2012	2011
Andel associerede selskaber	120	20
Kursreguleringer udenlandske datterselskaber m.v.	-709	-711
Skat af årets resultat	14.885	13.293
Diverse reguleringer	-3.320	-219
I alt	10.976	12.383

Note 18. 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 gæld til kreditinstitutter er deponeret pantebrev nom. 55.510 tkr. i ejendomme til en bogført værdi på 39.615 tkr.

Note 19. Kontrakt, Kautions-og eventualforpligtelser

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

Der påhviler moderselskabet en garantiforpligtelse for varesikring på 3.061 tkr.

Der påhviler moderselskabet en leasingforpligtelse på 2.661 tkr. i årene 2013-2017

Note 20. Nærtstående parter

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

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

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Skamol A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme.

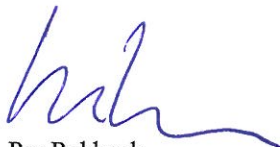
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 11. april 2013

Direktion:



Jesper Kirkeby Hansen
adm. direktør

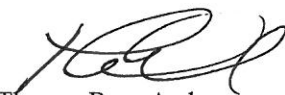


Per Rahbech
Økonomidirektør



Claus Arne Jørgensen
Teknisk direktør

Bestyrelse:



Thomas Broe-Andersen
formand



Jussi Salokangas



Bo Rygaard



Curt Germundsson



Mette Feldstedt
medarbejdervalgt



Ove Justesen
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Skamol A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Skamol A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 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 11. april 2013
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Peter H. Christensen
statsautoriseret revisor



Martin Furbo
statsautoriseret revisor

Skamol A/S

Østergade 58-60

7900 Nykøbing Mors

Telefon: 97 72 15 33

Telefax: 97 72 4975

www.skamol.com



CVR nr. 41 33 37 15