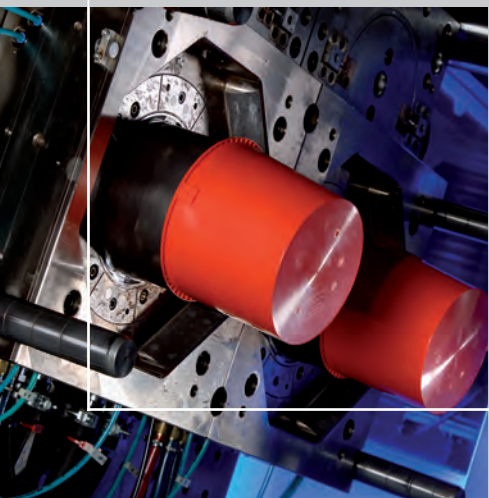
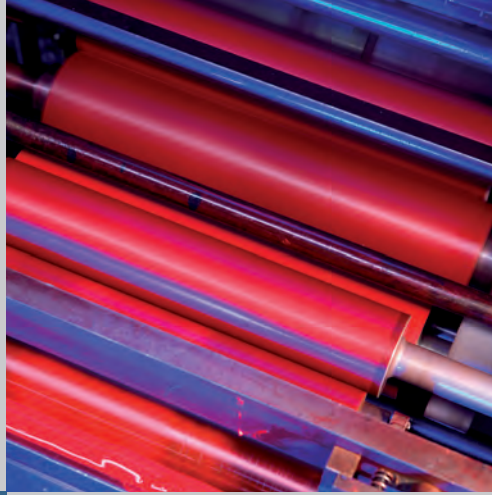


# Årsrapport | 2009

Superfos Industries a/s



 Superfos® - *part of your day*

# Indholdsfortegnelse

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	5
Aktiviteter og struktur	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8

## **Anvendt regnskabspraksis** 13

## **Superfos Industries-koncernen 1. januar – 31. december**

Resultatopgørelse	22
Balance	23
Pengestrømsopgørelse	25
Egenkapitalopgørelse	26
Oversigt over noter	27
Noter	28

## **Superfos Industries a/s 1. januar – 31. december**

Resultatopgørelse	39
Balance	40
Oversigt over noter	42
Noter	43

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 for Superfos Industries a/s og Superfos Industries-koncernen.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 23. februar 2010

## Direktion

Hans Pettersson  
*Administrerende direktør*

René Valentin  
*Økonomi- og finansdirektør*

Benny Nielsen  
*Teknologidirektør*

## Bestyrelse

Waldemar Schmidt  
*Formand*

Gerard De Geer  
*Næstformand*

Mads Ryum Larsen

Torben Bjerre-Madsen

Thomas Hofvenstam

Erik Ingemarsson

# Påtegninger

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i Superfos Industries a/s

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Superfos Industries a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, side 13-48. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter årsregnskabsloven, og afgivet udtalelse herom.

### Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, 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 koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, 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 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.

# Påtegninger

## **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 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Taastrup, den 23. februar 2010

## **KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Finn L. Meyer  
*Statsautoriseret revisor*

Per Ejning Olsen  
*Statsautoriseret revisor*

# Ledelsesberetning

## Selskabsoplysninger

Superfos Industries a/s  
Spotorno Allé 8  
DK-2630 Taastrup  
Danmark

Telefon: +45 59 11 11 10  
Telefax: +45 59 11 11 80  
Hjemmeside: [www.superfos.com](http://www.superfos.com)  
E-mail: [superfos@superfos.com](mailto:superfos@superfos.com)

CVR-nr.: 21670677  
Hjemsted: Høje Taastrup

## Bestyrelse

Waldemar Schmidt (Formand)  
Gerard De Geer (Næstformand)  
Mads Ryum Larsen  
Torben Bjerre-Madsen  
Thomas Hofvenstam  
Erik Ingemarsson

## Direktion

Hans Pettersson, Administrerende direktør  
René Valentin, Økonomi- og finansdirektør  
Benny Nielsen, Teknologidirektør

## Revision

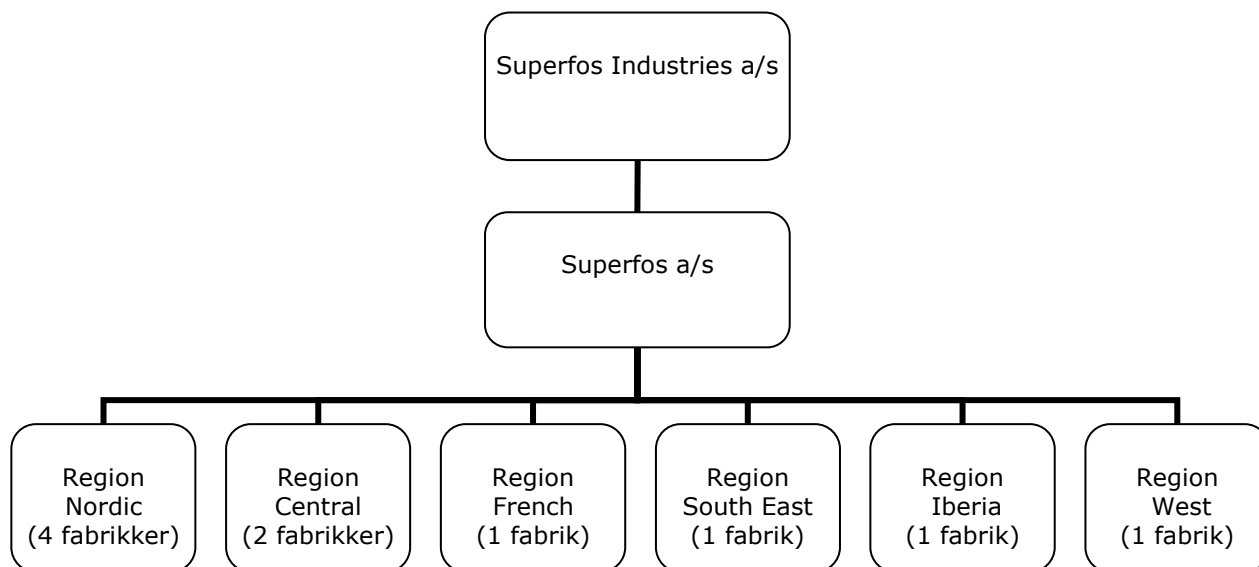
KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 1. marts 2010, kl. 14.00 i Taastrup

# Ledelsesberetning

## Aktiviteter og struktur pr. 1. januar 2010



I Superfos-koncernen, der har Superfos Industries a/s som moderselskab, udvikles, produceres og markedsføres et bredt sortiment af sprøjttestøbte plastemballager.

Den europæiske aktivitet foregår fra 10 fabrikker og en række salgskontorer, der samlet beskæftiger 1.285 medarbejdere.

Virksomheden drives og styres gennem en regional struktur. Det overordnede ansvar for indkøbskategorier, der vurderes at have særlig strategisk betydning, er placeret centralt.

Udover ovenstående indgår den fælles ledede nordafrikanske virksomhed Galion i Superfos-koncernen. Galion's aktiviteter foregår fra hovedfabrikken i Tunesien samt en mindre satellitfabrik i Algeriet.

Koncernens juridiske struktur er vist i moderselskabets note 13.

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

(mEUR)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	324	362	360	342	355
Avance ved virksomhedssalg	30	0	0	0	14
<b>Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)</b>	<b>56</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>13</b>
Finansielle poster	(5)	(14)	(10)	(9)	(13)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>
<b>Årets resultat (EAT)</b>	<b>43</b>	<b>(7)</b>	<b>1</b>	<b>(7)</b>	<b>(5)</b>
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Anlægsaktiver	179	210	224	204	231
Omsætningsaktiver	111	107	134	108	124
<b>Aktiver i alt</b>	<b>291</b>	<b>317</b>	<b>358</b>	<b>312</b>	<b>355</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	153	106	98	99	107
Hensatte forpligtelser	12	13	14	13	15
Langfristet gæld	35	115	137	119	166
Kortfristet gæld	90	82	109	81	67
<b>Passiver i alt</b>	<b>291</b>	<b>317</b>	<b>358</b>	<b>312</b>	<b>355</b>
<b>Antal medarbejdere i gennemsnit</b>	1.452	1.549	1.523	1.597	1.788
<b>Cash Flow</b>					
Likviditet fra driften	58	26	30	24	22
Investering i materielle anlægsaktiver	19	20	31	26	19
Køb og salg (-) af virksomheder	(51)	0	28	(17)	(51)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (%)	17,3	3,8	3,9	4,1	3,7
Soliditet (%)	52,7	33,4	27,3	31,7	30,0
Netto rentebærende gæld	42	132	156	134	155

Til beregning af nøgletal er anvendt følgende definitioner:

**Overskudsgrad:**

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster og skat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

**Soliditet:**

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

**Netto rentebærende gæld:**

Rentebærende passiver fratrukket likvide midler og andre let realisable omsætningsaktiver



# Ledelsesberetning

## Beretning

Superfos Industries a/s blev stiftet i 1999 med henblik på at erhverve den samlede aktiekapital i Superfos a/s.

Selskabet udøver ikke andre aktiviteter end ejerskabet af Superfos a/s, der er moderselskab i Superfos a/s-koncernen.

Aktiviteten i Superfos Industries-koncernen består af udvikling, produktion og markedsføring af et bredt sortiment af sprøjttestøbte plastemballager.

Aktiviteten foregår fra 10 fabrikker i Europa, der i 2009 samlet beskæftigede 1.285 medarbejdere (2008: 1.369 medarbejdere).

Ultimo 2009 er aktiviteten i USA, der beskæftigede 167 medarbejdere (2008: 180 medarbejdere), frasolgt til den amerikanske virksomhed Berry Plastics Corporation. Superfos har herefter salgsaktivitet i 24 lande i Europa og Nordafrika.

## Omsætning

Koncernens omsætning blev 324,0 mEUR (2008: 362,4 mEUR).

Koncernens omsætning er faldet med 11% svarende til 38,4 mEUR sammenlignet med 2008. Direkte afledt af den globale finansielle krise er der konstateret et betydeligt fald i råvareprisen i 2009, der er forankret i en vigende efterspørgsel af PP (polypropylen) fra en række store industrier. Faldet i råvareprisen har udløst prisnedsættelser overfor kunderne, hvilket har reduceret koncernens omsætning betragteligt sammenlignet med 2008.

Udover påvirkningen af råvaremarkederne forårsagede finanskrisen uro på valutamarkederne, hvor en række valutaer blev svækket mod Euroen. De svagere valutakurser har reduceret 2009's omsætning med 7 mEUR.

Koncernens afsætning er realiseret godt 3% under niveauet i 2008. Det er især afsætningen af plastemballager til de bygge- og anlægsrelaterede cykliske segmenter, der i store dele af Europa har udvist en vigende tendens. Indenfor de mindre cykliske fødevarersegmenter kan der konstateres en tilfredsstillende udvikling med en afsætning, der ligger på niveau med sidste år.

## Indtjening – EBIT og fortsættende EBITA

Koncernens EBIT blev 56,1 mEUR (2008: 13,9 mEUR).

Årets EBIT, der er realiseret 42,2 mEUR bedre end i 2008, er påvirket af en række forhold:

Det føromtalt betydelige fald i råvareprisen i 2009 har som følge af den markedsbetingede forsinkelse, der eksisterer inden salgspriserne tilpasses, påvirket indtjeningen positivt. Denne positive påvirkning reduceres imidlertid dels med effekten af de svækkede valutakurser mod Euroen, dels med effekten fra nedgangen i afsætningen.

I 2008 blev der afholdt en række ekstraomkostninger, hvilket primært var foranlediget af indkørvanskeligheder på fabrikken i Polen samt indførelsen af en ny distributionsstruktur med etablering af regionalt placerede distributionscentre.

I 2009 er begge forhold normaliseret og optimeret, hvilket især har ført til besparelser på fragtomkostningerne. Endvidere er det som følge af en hurtig indgriben i forbindelse med den af finanskrisen afledte vigende efterspørgsel lykkedes at tilpasse den faste del af omkostningerne til det lavere aktivitetsniveau.

Ultimo 2009 er der udstedt et aktiebaseret aflønningsprogram, der skal motivere og fastholde direktionen og en række af koncernens ledende medarbejdere. Programmet giver ledelsen ret til at erhverve 896.174 aktier à 10 DKK i Superfos Industries a/s til en forudbestemt pris. Den

## Ledelsesberetning

teoretiske markedsværdi af programmet estimeret med udgangspunkt i Black-Scholes' formel udgør 3,6 mEUR, som er fuldt ud udgiftsført under personaleomkostninger.

I foråret 2009 blev det besluttet at undersøge mulighederne for at afhænde Superfos' amerikanske aktivitet (Superfos Packaging, Inc.) for dermed at fokusere ledelsesressourcerne på det Europæiske vækstpotentiale indenfor udvalgte fødevarersegmenter. Ved udgangen af 2009 blev Superfos Packaging, Inc. således afhændet til Berry Plastics Corporation, som er en af de førende amerikanske virksomheder indenfor produktion og salg af et bredt udvalg af plastemballageprodukter. Den regnskabsmæssige skattefri avance ved salget af Superfos Packaging, Inc. udgør 30,4 mEUR. De med salget forbundne omkostninger indgår i avanceopgørelsen.

Koncernens fortsættende EBITA blev 27,7 mEUR (2008: 16,0 mEUR).

	2009 tEUR	2008 tEUR
Omsætning	323.981	362.351
Frasalg af den amerikanske aktivitet	(29.492)	(31.986)
<b>Fortsættende omsætning</b>	<b>294.489</b>	<b>330.365</b>
EBITDA	87.352	45.195
Avance ved salg af den amerikanske aktivitet	(30.425)	0
EBITDA i den frasolgte amerikanske aktivitet	(9.175)	(8.799)
Udgiftsført teoretisk markedsværdi af aktieprogram	3.553	0
Engangsomkostninger og særlige poster	0	3.325
Fortsættende EBITDA	51.305	39.721
Afskrivning af materielle anlægsaktiver	(23.567)	(23.732)
<b>Fortsættende EBITA</b>	<b>27.738</b>	<b>15.989</b>
<b>Overskudsgrad EBITA</b>	<b>9,4%</b>	<b>4,8%</b>

Koncernens fortsættende EBITDA udgør 51 mEUR mod 2008's 40 mEUR. Som tidligere beskrevet kan fremgangen, der udgør 11 mEUR, henføres til en række forhold, herunder indtjeningsfordelen foranlediget af en markedsbetinget forsinket nedsættelse af salgspriserne, som blev udløst af 2009's fald i råvareprisen, de svækkede valutakurser mod Euroen, nedgangen i koncernens afsætning på godt 3% og de gennemførte besparelser på omkostningerne.

Fremgangen i koncernens fortsættende EBITA udgør 12 mEUR og er drevet af de samme faktorer som nævnt ovenfor i relation til EBITDA.

Den i årsrapporten for 2008 anførte forventning om et svagt stigende aktivitetsniveau og en moderat fremgang i koncernens resultat før finansielle poster og skat (EBIT) for 2009 er dermed delvist indfriet.

### Videnressourcer

Koncernen tilstræber anvendelse af effektive og automatiserede processer i produktionen for derigennem at sikre en produktkvalitet, der til stadighed modsvarer de forskellige segmenters specifikke krav til plastemballager, hvilket navnlig er rettet imod kunder indenfor fødevarerindustrien samt bygge- og anlægssektoren.

Dette fordrer et kontinuerligt højt kompetenceniveau i samtlige led i produktionsprocessen, hvorfor fortsat dygtiggørelse af koncernens teknikere har stor fokus. Uddannelsen gennemføres både internt og eksternt hos vore leverandører af sprøjttestøbemaskiner og robotter.

# Ledelsesberetning

## Miljø- og hygiejneforhold

Til produktionen af sprøjttestøbte plastemballager anvendes primært granulat af typen polypropylen (PP). Dette granulat er ikke i sig selv forurenende. Emballager fremstillet af PP eller lignende granulat omdannes til CO<sub>2</sub> og vand ved en fuldstændig forbrænding, hvorfor der ikke udover selve CO<sub>2</sub> udslippet sker påvirkning af miljøet ved en sådan destruktionsproces. Gennem forskellige produktudviklingstiltag arbejdes kontinuerligt med at reducere emballagernes vægt for derigennem at mindske den potentielle udledning af CO<sub>2</sub>. Produktudvikling rettet imod en forbedring af plastemballagernes barriereegenskaber, som dermed kan konkurrere med både metal- og glasemballager, er materialiseret og markedsført i 2009. Set fra et CO<sub>2</sub> perspektiv vil en sådan konvertering mod plastemballager medføre en reduceret CO<sub>2</sub> udledning i såvel produktions- som transportleddet.

I 2008 udviklede Superfos en såkaldt CO<sub>2</sub> kalkulator, hvorved den samlede belastning på miljøet, indbefattende fremstilling af PP granulatet og produktion af selve plastemballagen, kan beregnes og oplyses til kunderne. Det er endvidere muligt at simulere betydningen af forskellige transport- og bortskaffelsesalternativer. Kalkulatorens algoritmer er gennemgået af Carbon Trust, som er en uafhængig organisation nedsat af den engelske regering i 2001 med henblik på at reducere CO<sub>2</sub> udslippet.

Koncernen er en betydende leverandør til fødevarerindustrien, hvilket stiller store krav til hygiejnestandarden i produktionen.

Der arbejdes løbende med at forbedre hygiejnestandarden, så den til enhver tid lever op til de af kunderne fastsatte krav, der regelmæssigt kontrolleres af auditører.

## Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen ønsker at drive og udvikle sine forretningsaktiviteter, herunder at møde de strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Det indebærer at lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor Superfos opererer, skal efterleves.

Superfos har i 2009 påbegyndt arbejdet med at strukturere og ensrette forretningsgange og informationer i forhold til begrebet kvalitetsledelse. I Superfos defineres kvalitetsledelse som certificering efter en række standarder, herunder procedurer for opfølgning på produktionsafviklingen igennem et antal fastlagte og definerede målepunkter. Som eksempel på målepunkter kan nævnes sygdomsfravær, spild-procent og antal arbejdsulykker. Samtlige Superfos' fabrikker er certificeret efter ISO9001 (kvalitetsstandard) og det er planen at fabrikkerne successivt certificeres i forhold til miljøledelsesstandarden ISO14001. Fem af de 10 Europæiske fabrikker er certificeret efter ISO14001 og det forventes, at de resterende fabrikker godkendes i løbet af 2010 og 2011. Koncernen har i en årrække haft fokus på påvirkningen af miljøet, hvilket er nærmere beskrevet i ovenstående afsnit om miljø- og hygiejneforhold.

8 ud af 10 fabrikker er certificeret efter BRC (British Retail Consortium). BRC skal sikre, at produktet overholder beskrevne normer for kvalitet i produktionsprocessen for virksomheder, der leverer produkter til fødevarerindustrien. Det forventes, at de resterende fabrikker godkendes i henhold til BRC i løbet af 2010.

På basis af det påbegyndte arbejde med miljø- og kvalitetsledelse er det hensigten, at der i løbet af 2010 defineres og kommunikeres en række konkrete politikker vedrørende samfundsansvar.

## Finansielle forhold

Finansieringen af Superfos Industries a/s-koncernen er omfattet af en bankaftale, hvortil der er knyttet en række sædvanlige betingelser angående udviklingen i Superfos Industries a/s-koncernens finansielle nøgletal – såkaldte "covenants". På baggrund af foreliggende kvartalsopdelte budgetter og planer for 2010 er det ledelsens vurdering, at de pågældende betingelser vil være opfyldt. Koncernens lån er derfor medtaget under langfristet gæld bortset fra det kommende års aftalte afdrag. Det kan oplyses, at mere end 90% af koncernens

## Ledelsesberetning

samlede kreditfaciliteter bygger på et gensidigt forpligtende engagement (committed), der først skal refinansieres i starten af 2012.

Som nævnt i note 10 til moderselskabets regnskab er alle aktier i Superfos a/s pantsat til sikkerhed for finansieringen. Koncernens nettorentebærende gæld ultimo 2009 udgør 42 mEUR (2008: 132 mEUR). Faldet i gældssætning er et resultat af en positiv nettolikviditet fra driften og investeringer på 90 m€ (2008: 6 mEUR), hvori det indbetalte provenu fra salget af Superfos Packaging, Inc. Indgår med 51 mEUR.

De samlede aktiver ultimo 2009 udgør 290,5 mEUR (2008: 316,5 mEUR) og egenkapitalen 153,1 mEUR (2008: 105,8 mEUR) svarende til en soliditet på 52,7 % (2008: 33,4%).

### Goodwill

Ultimo 2009 udgør den bogførte værdi af goodwill i alt 46,3 mEUR (2008: 53,7 mEUR), hvilket dels stammer fra Superfos Industries a/s' erhvervelse af Superfos a/s i 1999, og dels fra erhvervelsen af Jotipac Group i 2002, svenske Mipac og tunesiske Galion i 2007. Goodwill afskrives over 20 år.

På baggrund af foreliggende budgetter for 2010 og planer for de kommende år er det ledelsens vurdering, at indtjeningen og pengestrømme er tilstrækkeligt til at forrente og afskrive den aktiverede goodwill, hvorfor der ikke er fundet grundlag for at foretage nedskrivning.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen viser en positiv likviditet fra driften på 58,5 mEUR (2008: 26,0 mEUR). Fremgangen i likviditeten fra driften skal hovedsageligt tilskrives forbedringen i det fortsættende EBITDA, en lavere pengebinding i tilgodehavender fra salg samt reducerede rentebetalinger. Der er investeret 19,2 mEUR (2008: 20,2 mEUR) i materielle anlægsaktiver, hvilket primært har været rettet imod kapacitetsudvidende tiltag relateret til produktion af plastemballager til fødevarsegmenterne. Den 31. december 2009 er der indbetalt 50,5 mEUR hidrørende fra afhændelsen af Superfos Packaging, Inc.

Årets likviditetsbidrag fra driften og investeringer andrager herefter 90,2 mEUR (2008: 6,1 mEUR) svarende til en fremgang på 84,1 mEUR, drevet af et højere fortsættende EBITDA, lavere pengebinding i arbejdskapital, reducerede rentebetalinger og afhændelsen af Superfos Packaging, Inc. til Berry Plastic Corporation.

### Årets resultat efter skat

Årets resultat før skat udgør 50,7 mEUR (2008: 0,1 mEUR). Skatten af årets resultat på 8,2 mEUR (2008: 6,9 mEUR) skal vurderes på baggrund af den skattefri avance ved salget af Superfos Packaging, Inc., der indgår med 30,4 mEUR, ikke skattemæssigt fradragsberettiget goodwillafskrivning samt at skattemæssigt fremførbare underskud i enkelte lande, der efter ledelsens vurdering af mulig udnyttelse heraf, ikke fuldt ud er aktiveret.

### Forventninger til fremtiden

For de fortsættende aktiviteter forventer ledelsen et svagt stigende aktivitetsniveau og et lidt mindre resultat før finansielle poster og skat (EBIT) for 2010. Forventning bygger på en forudsætning om, at der ikke sker en forværring af situationen på finans- og råvaremarkederne, som resulterer i en reduceret efterspørgsel i forhold til de for 2010 lagte planer og budgetter.

# Ledelsesberetning

## Ejerforhold

Aktionærer, som har anmeldt at eje 5% eller mere af aktierne i Superfos Industries a/s, er:

- *Industri Kapital 1997 Limited Partnership I*  
Charles Bisson House, 30-32 New Street, St. Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands
- *Industri Kapital 1997 Limited Partnership II*  
Charles Bisson House, 30-32 New Street, St. Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands
- *Industri Kapital 1997 Limited Partnership III*  
Charles Bisson House, 30-32 New Street, St. Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands
- *Industri Kapital 1997 Limited Partnership IV*  
Charles Bisson House, 30-32 New Street, St. Helier, Jersey JE2 3RA, Channel Islands
- *Ratos AB (publ)*  
Box 1661, 111 96 Stockholm, Sverige

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Superfos Industries a/s for 2009 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Koncern- og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som i 2008.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Superfos Industries a/s samt dattervirksomheder, hvori Superfos Industries a/s direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Virksomheder, som koncernen ejer og leder fælles med andre anses som fælles ledede virksomheder, som konsolideres og indgår i koncernregnskabet med en andel, der svarer til ejerandelen (pro rata konsolidering).

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders reviderede årsregnskaber, der alle er aflagt i overensstemmelse med Superfos Industries-koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb

## Anvendt regnskabspraksis

svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der alle er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes direkte på egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

# Anvendt regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

### Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer

Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. For handelsvarer indregnes vareforbrug, og for egenproducerede varer indregnes produktionsomkostninger til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, distribution samt salg og marketing. Derudover indgår indirekte produktionsomkostninger, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, der ikke opfylder kravene for aktivering.

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift, er uden for virksomhedens kontrol og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

### Skat af årets resultat

Superfos Industries a/s er sambeskattet med en række helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af den i resultatopgørelsen indregnede skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.



# Anvendt regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og andre omkostninger herunder afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter samt eksternt købte rettigheder. Endvidere indgår omkostninger til patenter og licenser.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger samt selve udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hver enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønforbrug.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes i kostprisen. Alle øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

For leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

## Anvendt regnskabspraksis

Bygningsbestanddele	20-50 år
Bygningsinstallationer	15-30 år
Sprøjttestøbemaskiner	10 år
Produktionsforme og værktøjer	5 år
Øvrige tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-5 år

Mindre nyanskaffelser samt aktiver med kort levetid udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hver enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af aktiver, bortset fra varebeholdninger, udskudte skatteaktiver og finansielle aktiver, vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, vurderes aktivets genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs nettosalgspris eller kapitalværdi. Er det ikke muligt at opgøre hverken nettosalgspris eller kapitalværdi for det enkelte aktiv, f.eks. fordi pengestrømmene for det pågældende aktiv er afhængig af øvrige aktivers pengestrømme, opgøres en kapitalværdi for den pengestrømsfrembringende enhed, hvori aktivet indgår. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enheds nettoaktiver overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab, og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv goodwill henholdsvis negativ goodwill.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul EUR, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger

## Anvendt regnskabspraksis

tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser overfor dattervirksomheder.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelseskostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi.

### Incitamentsprogrammer

Superfos-koncernens incitamentsprogrammer omfatter aktieoptionsprogram og medarbejderaktier.

#### Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til, jf. servicebetingelsen. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

### Medarbejderaktier

Når Superfos-koncernens medarbejdere gives mulighed for at tegne aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleomkostninger. Modposten hertil indregnes direkte under egenkapitalen. Favørelementet opgøres på tegningstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de tegnede aktier.

### Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte. Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser, jf. dog nedenfor. Forskelle mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab. Såfremt akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab ved et regnskabsårs begyndelse overstiger den største numeriske værdi af 10 % af pensionsforpligtelserne eller af 10 % af dagsværdien af pensionsaktiverne, indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen over de omfattede medarbejderes forventede gennemsnitlige resterende arbejdstid i virksomheden. Aktuarmæssige gevinster/tab, der ikke overstiger ovennævnte grænser, indregnes ikke i resultatopgørelsen eller balancen, men noteoplyses. Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

## Anvendt regnskabspraksis

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Ved erhvervelse af virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet, i opgørelsen af anskaffelsessummen og hermed i goodwill eller koncerngoodwill.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter negativ goodwill, jvf. beskrivelsen under konsolideringspraksis, samt modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

# Resultatopgørelse

## For 2009 for Superfos Industries-koncernen

Note	2009 tEUR	2008 tEUR
3 <b>Nettoomsætning</b>	323.981	362.351
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer	(6.366)	(2.344)
Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer	(124.423)	(170.262)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>193.192</b>	<b>189.745</b>
4 Personaleomkostninger	(65.890)	(64.745)
5 Andre eksterne omkostninger	(70.666)	(80.691)
6 Andre driftsindtægter	3.189	2.793
Avance ved virksomhedssalg	30.425	-
6 Andre driftsomkostninger	(2.898)	(1.907)
<b>Resultat før afskrivninger, amortisering, finansielle poster og skat (EBITDA)</b>	<b>87.352</b>	<b>45.195</b>
7 Afskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(4.812)	(4.878)
7 Afskrivning af materielle anlægsaktiver	(26.429)	(26.424)
<b>Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)</b>	<b>56.111</b>	<b>13.893</b>
Finansielle indtægter	316	335
Finansielle udgifter	(5.725)	(14.140)
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>50.702</b>	<b>88</b>
8 Skat af årets resultat	(8.197)	(6.893)
<b>Årets resultat (EAT)</b>	<b>42.505</b>	<b>(6.805)</b>

# Balance

Pr. 31. december 2009 for Superfos Industries-koncernen

Note	<b>Aktiver</b>	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
9	<i>Immaterielle anlægsaktiver:</i>		
	Goodwill	46.331	53.735
	Andre immaterielle anlægsaktiver	2.002	2.309
		<u>48.333</u>	<u>56.044</u>
10	<i>Materielle anlægsaktiver:</i>		
	Grunde og bygninger	51.825	59.072
	Produktionsanlæg og maskiner	64.138	72.239
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.109	4.619
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	4.042	11.004
		<u>123.114</u>	<u>146.934</u>
	<i>Finansielle anlægsaktiver:</i>		
11	Udskudt skat	7.635	6.695
		<u>7.635</u>	<u>6.695</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>179.082</b>	<b>209.673</b>
	<i>Varebeholdninger</i>		
	Råvarer og hjælpemateriel	11.661	11.259
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	19.981	26.347
		<u>31.642</u>	<u>37.606</u>
	<i>Tilgodehavender:</i>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	43.164	55.075
15	Selskabsskat	37	336
	Andre tilgodehavender	8.308	6.961
	Periodeafgrænsningsposter	1.021	2.957
		<u>52.530</u>	<u>65.329</u>
	<i>Likvide beholdninger</i>	<u>27.284</u>	<u>3.893</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>111.456</b>	<b>106.828</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>290.538</b>	<b>316.501</b>



# Balance

Pr. 31. december 2009 for Superfos Industries-koncernen

Note	Passiver	2009 (tEUR)	2008 (tEUR)
	<b>Egenkapital:</b>		
	Aktiekapital	15.964	15.964
	Overført resultat	137.152	89.819
		<b>153.116</b>	<b>105.783</b>
	<b>Hensatte forpligtelser:</b>		
11	Udskudt skat	6.955	9.938
12	Pensionsforpligtelser	2.915	2.259
13	Andre hensatte forpligtelser	2.309	1.135
		<b>12.179</b>	<b>13.332</b>
14	<i>Langfristet gæld:</i>		
	Kreditinstitutter	30.426	110.580
	Anden langfristet gæld	4.988	4.415
		<b>35.414</b>	<b>114.995</b>
	<i>Kortfristet gæld:</i>		
14	Kortfristet del af langfristet gæld	31.200	277
	Kreditinstitutter	2.252	20.389
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	34.586	40.197
15	Selskabsskat	3.510	1.548
	Anden gæld	18.281	19.980
		<b>89.829</b>	<b>82.391</b>
	<b>Lang- og kortfristet gæld i alt</b>	<b>125.243</b>	<b>197.386</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>290.538</b>	<b>316.501</b>
16	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
17	<b>Eventualforpligtelser</b>		
18	<b>Nærtstående parter</b>		

# Pengestrømsopgørelse

## For 2009 for Superfos Industries-koncernen

Note	2009 (tEUR)	2008 (tEUR)
<i>Likviditet fra driften:</i>		
Resultat før afskrivninger, amortisering, finansielle poster og skat (EBITDA)	<b>87.352</b>	<b>45.195</b>
Tilbageførsel af avance fra virksomhedssalg	(30.425)	0
Regnskabsposter uden likviditetspåvirkning	4.144	349
Ændring i:		
Tilgodehavender fra salg samt øvrige omsætningsaktiver	9.859	9.113
Varebeholdninger	3.973	4.978
Leverandører af varer og tjenesteydelser	(2.878)	(2.723)
Anden gæld	(1.362)	(7.964)
Likviditet fra primær drift	70.663	48.948
Modtagne finansieringsindtægter	240	336
Betalte finansieringsomkostninger	(5.419)	(15.613)
15 Betalte selskabsskatter	(7.030)	(7.717)
<b>Likviditet fra driften</b>	<b>58.454</b>	<b>25.954</b>
<i>Investeringer:</i>		
10 Investering i materielle anlægsaktiver	(19.209)	(20.194)
Indbetalt ved virksomhedssalg	50.513	0
Salg af materielle anlægsaktiver	428	349
<b>Investeringer</b>	<b>31.732</b>	<b>(19.845)</b>
<b>Nettolikviditet fra driften og investeringer</b>	<b>90.186</b>	<b>6.109</b>
<i>Finansiering:</i>		
Ændring i langfristet gæld	(48.658)	(36.328)
Ændring i kortfristet gæld til kreditinstitutter	(18.137)	(1.589)
Kapitalforhøjelse	0	18.000
<b>Finansiering</b>	<b>(66.795)</b>	<b>(19.917)</b>
<b>Årets likviditet øget/ (nedbragt)</b>	<b>23.391</b>	<b>(13.808)</b>
Likvide beholdninger, primo	3.893	17.701
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>27.284</b>	<b>3.893</b>

## Egenkapitalopgørelse

### For 2009 for Superfos Industries-koncernen

	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
<b>Egenkapitalens udvikling:</b>		
Koncernens egenkapital 1. januar	105.783	97.962
Kapitaludvidelse	0	18.000
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	1.025	(6.556)
Udskudt skat af valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	478	765
Værdi af egenkapitalafregnet optionsprogram udgiftsført i resultatopgørelsen.	2.505	402
Regulering vedr. finansielle sikringsinstrumenter	(3.739)	2.772
Udskudt skat vedr. finansielle instrumenter	970	(757)
Tidligere års kursreguleringer vedr. solgt datterselskab i USA	3.589	0
Årets resultat	42.505	(6.805)
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>153.116</b>	<b>105.783</b>

## Oversigt over noter

### for 2009 for Superfos Industries-koncernen

#### Note

1	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
2	Segmentoplysninger
3	Nettoomsætning
4	Personaleomkostninger
5	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
6	Andre driftsindtægter og driftsomkostninger
7	Afskrivninger materielle anlægsaktiver
8	Skat
9	Immaterielle anlægsaktiver
10	Materielle anlægsaktiver
11	Udskudt skat
12	Pensionsforpligtelser
13	Andre hensatte forpligtelser
14	Langfristet gæld
15	Selskabsskat
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
17	Eventualforpligtelser
18	Nærtstående parter
19	Risici

## Noter

### for 2009 for Superfos Industries-koncernen

#### **Note 1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger:**

Ved udarbejdelsen af Superfos Industries-koncernens årsrapport foretager ledelsen en række regnskabsmæssige skøn og opstiller forudsætninger, der danner grundlag for indregning og måling af koncernens aktiver og forpligtelser. De væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger fremgår nedenfor.

#### **Skønsmæssig usikkerhed**

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne vurderinger, skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, herunder vurderinger fra rådgivere og specialister, som ledelsen vurderer er forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn, både positivt og negativt.

#### **Kundeaftaler og kundeporteføljer**

Ved virksomhedssammenslutninger foretages en vurdering af værdien af de overtagne kundeaftaler og kundeporteføljer.

Værdiansættelsen er baseret på en forventet fremtidig pengestrøm for kundeaftalerne, hvor de væsentlige forudsætninger er omsætningsudvikling, overskudsgrad, kundeloyalitet samt teoretisk beregnet skat og bidrag til andre aktiver. Den anvendte diskonteringsrate er efter skat og afspejler den risikofrie rente med tillæg af specifikke og fremtidige risici knyttet til kundeaftalerne.

#### **Nedskrivningstest**

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill og øvrige immaterielle anlæg foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsfrembringende enheder), som knytter sig hertil, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af goodwill.

Skønnet over den fremtidige frie nettopengestrøm baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige anlægsinvesteringer samt vækstforventninger for årene efter de kommende fem år. Budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år er baseret på konkrete fremtidige forretningsmæssige tiltag, hvori risici i de væsentlige parametre er vurderet og indregnet i de fremtidige forventede frie pengestrømme. Fremskrivninger efter de kommende fem år er baseret på generelle forventninger og risici.

#### **Udskudte skatteaktiver**

Superfos Industries-koncernen indregner udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid gennem en fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Vurdering foretages årligt og baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse. Der foretages nedskrivninger til tab på baggrund af manglende betalingsevne. Såfremt betalingsevnen i fremtiden forværres, kan yderligere nedskrivninger blive nødvendige. Ledelsen foretager analyser på baggrund af kundernes skønnede kreditværdighed og betalingsevne, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiøse tilgodehavender samt kundekonzentrationer og modtagne sikkerheder.

## Noter

### for 2009 for Superfos Industries-koncernen

Det skønnes, at de foretagne nedskrivninger er tilstrækkelige til dækning af tab. Den økonomiske usikkerhed, der knytter sig til nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse tilgodehavender anses for at være begrænset.

#### **Pensioner og lignende forpligtelser**

Ved opgørelsen af værdien af Superfos Industries-koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger ligger der en række væsentlige aktuarmæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningens aktiver samt forventet stigningstakt i løn og pension.

Værdien af gruppens ydelsesbaserede pensionsordninger baseres på vurderinger fra eksterne aktuarer.

#### **Aktiebaseret vederlæggelse**

For aktieoptioner og tegningsretter måles programmets dagsværdi, som udgiftsføres over serviceperioden eller på tildelingstidspunktet, hvis der ikke er knyttet servicebetingelser for tegning. Måling af dagsværdien indebærer udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som omfatter vurdering af værdien af virksomheden, aktiens volatilitet, forventet dividende og perioden indtil forventet udnyttelse.

#### **Anvendelse af anvendt regnskabspraksis**

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a. klassifikation af kapitalandele, herunder associerede virksomheder og indregning af omsætning.

#### **Virksomhedssammenslutninger**

Ved virksomhedssammenslutninger og indgåelse af nye samarbejdsaftaler foretages vurdering med henblik på klassifikation af den overtagne virksomhed som dattervirksomhed eller associeret virksomhed. Vurderingen foretages på baggrund af de indgåede aftaler om overtagelse af ejer- henholdsvis stemmeandel i virksomheden samt på baggrund af indgåede aktionæraftaler og lignende, der regulerer den faktiske indflydelse på virksomheden.

#### **Indregning af omsætning**

Omsætning ved salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes, når risikoovergangen til køber finder sted. Nettoomsætningen måles eksklusiv moms og afgifter samt ydede rabatter. Kunderabatter indregnes i samme periode som det salg, rabatten er forbundet med. Kunderabatter fragår i nettoomsætningen.

#### **Varebeholdninger**

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, produktionsbygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

De indirekte produktionsomkostninger opgøres på baggrund af relevante forudsætninger for kapacitetsudnyttelse, produktionstid og andre relevante faktorer for den enkelte vare.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### **Note 2 Segmentoplysninger:**

Der gives oplysninger på geografiske segmenter.

Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

## Noter

### for 2009 for Superfos Industries-koncernen

	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
<b>Note 3 Nettoomsætning:</b>		
Geografiske markeder:		
Nordeuropa	185.971	211.109
Sydeuropa	103.040	114.053
Øvrige verden	34.970	37.189
I alt	<u>323.981</u>	<u>362.351</u>
<b>Note 4 Personaleomkostninger:</b>		
Lønninger og gager	51.695	51.161
Pensionsbidrag	3.813	2.734
Andre udgifter til social sikring	10.382	10.850
I alt	<u>65.890</u>	<u>64.745</u>
<u>Det gennemsnitlige antal medarbejdere</u>	<u>1.452</u>	<u>1.549</u>
For koncernen udgør vederlag til ledelsen:		
moderselskabets bestyrelse	410	295
moderselskabets direktion	4.566	1.407
	<u>4.976</u>	<u>1.702</u>

I det samlede vederlag på 4.976 tEUR indgår 2.450 tEUR relateret det i 2009 udstedte aktiebaserede aflønningsprogram

Direktionen og en række ledende medarbejdere samt enkelte bestyrelsesmedlemmer deltager i et incitamentsprogram, hvorefter de pågældende ejer aktier i Superfos Industries a/s med tilknyttede aktietegningsretter (warrants). Tegningsretterne giver ret til køb af yderligere aktier i Superfos industries a/s til en nærmere fastsat pris, der for nogle af programmerne afhænger af det tidspunkt tegningsretterne udnyttes. Aktier ejet af de pågældende omfatter 155.756 aktier á 10 kr. svarende til 1,475% af aktiekapitalen (uændret i forhold til 2007). Værdien af aktie- og optionsordninger tildelt i 2005 og 2007 er opgjort til henholdsvis 0,9 mEUR og 0,7 mEUR som udgiftsføres over den forventede udnyttelsesperiode.

Ultimo 2009 er der for udvalgte bestyrelsesmedlemmer, direktionen og en række af koncernens ledende medarbejdere udstedt et aktiebaseret aflønningsprogram (warrants). Programmet giver ret til at erhverve i alt 896.174 aktier á 10 DKK til 110 DKK pr. aktie. Den teoretiske markedsværdi af programmet estimeret med udgangspunkt i Black Scholes' formel udgør 3.553 tEUR. Den forventede levetid er i værdiansættelsen fastsat til ca. 2,2 år, volatiliteten baseret på en peer-group er fastsat til 24,7% p.a. og det er forudsat, at der ikke foretages udbyttebetalinger fra Superfos Industries a/s. De tildelte warrants kan ifølge programmet udnyttes i perioden frem til den 30. december 2013. Af den samlede værdi er 1.250 tEUR optaget som en hensættelse, da programmet indeholder en garanteret mindsteværdi (floor). De resterende 2.303 tEUR er posteret direkte på egenkapitalens frie reserver. I 2009 er der under personaleomkostninger i alt udgiftsført 3.755 tEUR (2008: 402 tEUR), hvoraf 202 tEUR vedrører den i 2007 tildelte optionsordning.

## Noter

### for 2009 for Superfos Industries-koncernen

	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
<b>Note 5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskab	439	482
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	78	78
Skatterådgivning	237	221
Andre ydelser	102	540
<b>I alt</b>	<b>856</b>	<b>1.321</b>
<b>Note 6 Andre driftsindtægter og -omkostninger</b>		
Salg af klichéer	1.218	910
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	307	347
Husleje	198	210
Øvrige poster	1.466	1.326
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>3.189</b>	<b>2.793</b>
Produktionsomkostninger, klichéer	1.385	852
Tab ved salg af anlægsaktiver	101	109
Øvrige poster	1.412	946
<b>Andre driftsomkostninger i alt</b>	<b>2.898</b>	<b>1.907</b>
<b>Andre driftsindtægter og -omkostninger</b>	<b>291</b>	<b>886</b>
<b>Note 7 Afskrivninger anlægsaktiver:</b>		
Bygninger	2.772	2.732
Produktionsanlæg og maskiner	22.639	22.927
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.018	765
<b>Afskrivning af materielle anlægsaktiver</b>	<b>26.429</b>	<b>26.424</b>
Goodwill	4.357	4.335
Andre immaterielle anlægsaktiver	455	543
<b>Afskrivning af immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4.812</b>	<b>4.878</b>



## Noter

### for 2009 for Superfos Industries-koncernen

<b>Note 8 Skat</b>	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	9.494	6.243
Udskudt skat	(1.297)	650
<b>Skat i alt</b>	<b>8.197</b>	<b>6.893</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Resultat før skat	50.702	88
Skat heraf 25%	12.676	22
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	(7.784)	(112)
Ikke fradragsberettigede udgifter	1.946	2.798
Skatteværdi af underskud ej aktiveret	(278)	2.674
Skat vedrørende tidligere år	(1.418)	160
Forskel i skatteprocent	3.056	1.351
<b>Skat i alt</b>	<b>8.197</b>	<b>6.893</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>16,2</b>	<b>7.833,0</b>

Den lave effektive skatteprocent i 2009 skyldes primært at avancen fra salget af Superfos Packaging Inc. ikke er skattepligtig.

Den høje effektive skatteprocent i 2008 skyldes væsentligst ikke fradragsberettigede udgifter herunder goodwill amortisering. Dertil kommer, at underskud opstået i 2008 ikke er aktiveret.

# Noter

## for 2009 for Superfos Industries-koncernen

### Note 9 Immaterielle anlægsaktiver:

tEUR	Goodwill	Andre Immaterielle Anlægs- aktiver	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
<b>Anskaffelsessum</b>			
1.1.2009	87.715	3.146	90.861
Valutakursregulering	402	192	594
Afgang ved salg af datterselskab mv.	(7.293)	(124)	(7.417)
31.12.2009	80.824	3.214	84.038
<b>Afskrivning</b>			
1.1.2009	33.980	837	34.817
Valutakursregulering	89	44	133
Afskrivninger i året	4.357	455	4.812
Afgang ved salg af datterselskab mv.	(3.934)	(124)	(4.058)
31.12.2009	34.492	1.212	35.704
<b>Bogført værdi 31.12.2009</b>	<b>46.331</b>	<b>2.002</b>	<b>48.333</b>
Bogført værdi 31.12.2008	53.735	2.309	56.044
Afskrives over	20 år	6-8 år	

# Noter

## for 2009 for Superfos Industries-koncernen

### Note 10 Materielle anlægsaktiver:

€EUR	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
<b>Anskaffelsessum</b>					
1.1.2009	87.951	278.805	9.815	11.004	387.575
Valutakursregulering	751	2.801	812	33	4.397
Tilgang i året	1.356	21.375	727	(6.848)	16.610
Afgang i året ved salg af virksomhed	(9.701)	(29.945)	(598)	(147)	(40.391)
Afgang i året	(306)	(5.581)	(134)	0	(6.021)
<b>31.12.2009</b>	<b>80.051</b>	<b>267.455</b>	<b>10.622</b>	<b>4.042</b>	<b>362.170</b>
<b>Afskrivning</b>					
1.1.2009	28.879	206.566	5.196	0	240.641
Valutakursregulering	374	2.988	816	0	4.178
Afgang i året	(137)	(4.656)	(133)	0	(4.926)
Afgang i året ved salg af virksomhed	(3.688)	(23.052)	(526)	0	(27.266)
Afskrivninger i året	2.798	21.471	2.160	0	26.429
<b>31.12.2009</b>	<b>28.226</b>	<b>203.317</b>	<b>7.513</b>	<b>0</b>	<b>239.056</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2009</b>	<b>51.825</b>	<b>64.138</b>	<b>3.109</b>	<b>4.042</b>	<b>123.114</b>
Bogført værdi 31.12.2008	59.072	72.239	4.619	11.004	146.934
Heraf finansielt leasede aktiver:					
<b>Bogført værdi 31.12.2009</b>	0	7.135			
Bogført værdi 31.12.2008	3.933	6.305			
Afskrives over	15-50 år	5-10 år	3-10 år		
<b>Investeringer med likviditetseffekt:</b>					
Tilgang i året med likviditetspåvirkning					11.016
Tilgang i tidligere år betalt i 2009					8.193
<b>Total likviditetspåvirkning</b>					<b>19.209</b>

## Noter

### for 2009 for Superfos Industries-koncernen

	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
<b>Note 11 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	3.243	2.090
Valutakursregulering	17	511
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(1.297)	650
Årets udskudte skat indregnet over egenkapitalen	(1.448)	(8)
Afgang ved salg af dattervirksomhed	(1.195)	0
<u>Udskudt skat 31. december</u>	<u>(680)</u>	<u>3.243</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	7.635	6.695
Udskudt skat (forpligtelse)	6.955	9.938
<u>Udskudt skat 31. december, netto</u>	<u>(680)</u>	<u>3.243</u>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	(763)	(1.185)
Materielle aktiver	6.608	7.839
Finansielle aktiver	(1.770)	(1.718)
Kortfristede aktiver	(754)	107
Hensatte forpligtelser	(217)	(134)
Øvrige forpligtelser	3.702	2.989
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(19.237)	(20.414)
Udskudte skatteaktiver der ikke er indregnet	11.751	15.759
<u>Udskudt skat</u>	<u>(680)</u>	<u>3.243</u>
<b>Note 12 Pensions forpligtelser:</b>		
Pensionshensættelser	2.915	2.259
<u>I alt</u>	<u>2.915</u>	<u>2.259</u>
I hensættelser til pension indgår ydelsesbaserede ordninger i UK. Ordningerne er indregnet således:		
Nettoaktiver	7.157	5.594
Neddiskonteret værdi af forpligtelserne	12.168	8.808
<u>Samlet forpligtelser</u>	<u>(5.011)</u>	<u>(3.214)</u>
Heraf ikke indregnet i årsrapporten, jf. korridormetoden	3.350	2.101
<u>Indregnede forpligtelser</u>	<u>(1.661)</u>	<u>(1.113)</u>
<b>Note 13 Andre hensatte forpligtelser:</b>		
Off. tilskud til etablering af fabrikken i Pamplona	377	452
Warrant-program	1.250	0
Andre hensatte forpligtelser	682	683
<u>I alt</u>	<u>2.309</u>	<u>1.135</u>

## Noter

### for 2009 for Superfos Industries-koncernen

	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
<b>Note 14 Langfristet gæld:</b>		
Kreditinstitutter	61.626	110.857
Anden gæld	4.988	4.415
	<u>66.614</u>	<u>115.272</u>
-overført til kortfristet gæld	(31.200)	(277)
I alt	<u>35.414</u>	<u>114.995</u>
Dagsværdi	66.614	115.272
Nominel værdi	66.614	115.272
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb	16.736	17.900
<b>Note 15 Selskabsskat:</b>		
1. januar	1.212	2.701
Valutakursregulering	28	(15)
Aktuel skat af årets resultat	9.494	6.243
Betalt skat i året	(7.030)	(7.717)
Tilgang i året ved køb af virksomheder	0	0
Afgang i året ved salg af virksomheder	(231)	0
31. december	<u>3.473</u>	<u>1.212</u>
Optaget i balancen under:		
Omsætningsaktiver	37	336
Kortfristet gæld	3.510	1.548
I alt	<u>3.473</u>	<u>1.212</u>
<b>Note 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelse:</b>		
Materielle anlægsaktiver med en bogført værdi på	<u>20.433</u>	<u>23.771</u>
	20.433	23.771
er pantsat til sikkerhed for Langfristet gæld til Kreditinstitutter og Anden langfristet gæld på	<u>23.893</u>	<u>21.493</u>
<b>Note 17 Eventualforpligtelser:</b>		
Leje-/leasingforpligtelser mv.:		
til betaling inden for 1 år	314	329
til betaling inden for 2 til 5 år	832	753
til betaling efter 5 år	3.350	2.101
I alt	<u>4.496</u>	<u>3.183</u>
Der er overfor Superfos Industries-koncernen rejst visse krav. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse tvister ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling, udover hvad der er omtalt og indregnet i årsrapporten.		

## **Noter**

### **for 2009 for Superfos Industries-koncernen**

#### **Note 18 Nærtstående parter:**

Superfos Industries a/s' nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Industri Kapital 1997 Ltd. Partnership I-IV og Ratos AB (publ). Der har ikke været nogen transaktioner med disse parter.

Superfos Industries a/s' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder, selskabets bestyrelse og direktion. Der har ikke været nogen transaktioner med disse parter bortset fra vederlag og omkostningsdækning.

#### **Note 19 Risici:**

##### **Generelle risici**

Koncernen er i et vist omfang eksponeret overfor fluktuationer i prisen på plastgranulat (polypropylen), der er koncernens primære råvare. Eksponeringen søges imødegået ved at indbygge prisklausuler i afsætningskontrakterne. Den markedsbetingede reaktionstid er normalt 2-3 måneder, hvorfor en ændring af råvareprisen på 100 EUR pr. tons påvirker bruttoresultatet med ca. 2,5 mEUR.

##### **Finansielle risici**

Koncernens valuta- og renterisici styres centralt. For begge gælder, at der kun tages positioner med baggrund i forretningsmæssige forhold.

##### **Valutaforhold**

Koncernens internationale aktiviteter medfører, at ca. 80% af aktiviteterne hidrører fra andre lande end Danmark. På trods heraf er valutaeksponeringen begrænset, idet størstedelen af de til udlandsomsætningen svarende omkostninger afholdes i samme valuta som omsætningen. De betalingsstrømme, der passerer de valutariske landegrænser, udgør kun 15-20% af omsætningen. Eventuel afdækning, der i givet fald foretages selektivt af op til 12 måneders forventet betalingsstrøm, sker alene risikobegrænsende.

Valutarisici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser i en enkelt valuta afdækkes ved indgåelse af finansielle aftaler, hvilket hovedsageligt sker i valutaterminskontrakter og optioner.

Der faktureres som hovedregel i modtagerlandets valuta, og der tilstræbes balance mellem de fakturerede valuta ud- og indgange. Koncernen har primært eksponering i GBP, SEK, NOK.

## Noter for 2009 for Superfos Industries-koncernen

### Renterisici

Til afdækningen af koncernens renterisiko anvendes finansielle instrumenter i form af "forward rate agreements" og "renteswaps". Hovedparten af koncernens bankgæld er optaget med korte rentefastlæggelsesperioder. Ved en stigning i renten på 1%-point er koncernens renterisiko ca. 0,2 mEUR.

### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg. Koncernens politik for accept af kreditrisici medfører, at alle større kunder løbende kreditvurderes. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde.

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december indgår tilgodehavender på i alt 4.689 t.EUR (2008: 6.491 t.EUR), der efter individuel vurdering er nedskrevet til 3.545 t.EUR (2008: 5.212 t.EUR). Nedskrivningerne skyldes generelt kundens konkurs eller forventede konkurs.

Tilgodehavender, der pr. 31 december var overforfaldne men ikke nedskrevet:

<b>Forfaldsperiode</b>	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
Op til 10 dage	2.443	2.947
Mellem 11 og 20 dage	723	1.144
Mellem 21 og 30 dage	432	371
Mellem 31 og 60 dage	139	571
Over 60 dage	952	1.458
I alt	4.689	6.491

# Resultatopgørelse

## For 2009 for Superfos Industries a/s

Note		<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
2	Andre eksterne omkostninger	(177)	(3.447)
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>(177)</b>	<b>(3.447)</b>
1	Personaleomkostninger	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)</b>	<b>(177)</b>	<b>(3.447)</b>
	Resultat af kapitalandel i Superfos a/s efter skat	43.333	1.018
3	Finansielle indtægter	590	1.356
	Finansielle udgifter	(2.584)	(6.935)
		41.339	(4.561)
	<b>Resultat før skat</b>	<b>41.162</b>	<b>(8.008)</b>
4	Skat af årets resultat	1.343	1.203
	<b>Årets resultat</b>	<b>42.505</b>	<b>(6.805)</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Overført til (fra) henlæggelse til Overført resultat	42.505	(6.805)
		42.505	(6.805)



# Balance

## For 2009 for Superfos Industries a/s

Note	<b>Aktiver</b>	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
	<i>Finansielle anlægsaktiver:</i>		
5	Kapitalandel i Superfos a/s	199.663	166.445
	Udskudt skat	450	0
		<u>200.113</u>	<u>166.445</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>200.113</b>	<b>166.445</b>
	<i>Tilgodehavender:</i>		
10	Tilgodehavender hos Superfos a/s	44.565	30.454
9	Tilgodehavende selskabsskat	0	437
	Andre tilgodehavender	29	17
		<u>44.594</u>	<u>30.908</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>44.594</b>	<b>30.908</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>244.707</b>	<b>197.353</b>

# Balance

## For 2009 for Superfos Industries a/s

Note	Passiver	2009 (tEUR)	2008 (tEUR)
6	<b>Egenkapital:</b>		
	Aktiekapital	15.964	15.964
	Overført resultat	137.152	89.819
		<b>153.116</b>	<b>105.783</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
8	Udskudt skat	0	560
7	<i>Langfristet gæld:</i>		
	Kreditinstitutter	9.230	90.742
		9.230	90.742
	<i>Kortfristet gæld:</i>		
	Kortfristet del af langfristet gæld til kreditinstitutter	81.700	0
	Anden kortfristet gæld	661	268
		82.361	268
	<b>Lang- og kortfristet gæld i alt</b>	<b>91.591</b>	<b>91.010</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>244.707</b>	<b>197.353</b>
10	<b>Pantsætninger</b>		
11	<b>Eventualforpligtelser</b>		
12	<b>Nærtstående parter</b>		

## Oversigt over noter

For 2009 for Superfos Industries a/s

### Note

1	Personaleomkostninger
2	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
3	Finansielle indtægter
4	Skat
5	Kapitalandele
6	Egenkapital
7	Langfristet gæld
8	Udskudt skat
9	Selskabsskat
10	Pantsætninger
11	Eventualforpligtelser
12	Nærtstående parter
13	Virksomhedsoversigt

# Noter

## For 2009 for Superfos Industries a/s

	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
<b>Note 1 Personalemkostninger:</b>		
Moderselskabet har ikke udbetalt særskilt vederlag til bestyrelse og direktion.		
Direktionen og en række ledende medarbejdere samt enkelte bestyrelsesmedlemmer deltager i et incitamentsprogram, hvorefter de pågældende ejer aktier i Superfos Industries a/s med tilknyttede aktietegningsretter (warrants). Tegningsretterne giver ret til køb af yderligere aktier i Superfos industries a/s til en nærmere fastsat pris, der for nogle af programmerne afhænger af det tidspunkt tegningsretterne udnyttes. Aktier ejet af de pågældende omfatter 155.756 aktier á 10 kr. svarende til 1,475% af aktiekapitalen (uændret i forhold til 2007). Værdien af aktie- og optionsordninger tildelt i 2005 og 2007 er opgjort til henholdsvis 0,9 mEUR og 0,7 mEUR som udgiftsføres over den forventede udnyttelsesperiode.		
Ultimo 2009 er der for udvalgte bestyrelsesmedlemmer, direktionen og en række af koncernens ledende medarbejdere udstedt et aktiebaseret aflønningsprogram (warrants). Programmet giver ret til at erhverve i alt 896.174 aktier á 10 DKK til 110 DKK pr. aktie. Den teoretiske markedsværdi af programmet estimeret med udgangspunkt i Black Scholes' formel udgør 3.553 tEUR. Den forventede levetid er i værdiansættelsen fastsat til ca. 2,2 år, volatiliteten baseret på en peer-group er fastsat til 24,7% p.a. og det er forudsat, at der ikke foretages udbyttebetalinger fra Superfos Industries a/s. De tildelte warrants kan ifølge programmet udnyttes i perioden frem til den 30. december 2013. Af den samlede værdi er 1.250 tEUR optaget som en hensættelse, da programmet indeholder en garanteret mindsteværdi (floor). De resterende 2.303 tEUR er posteret direkte på egenkapitalens frie reserver. I 2009 er der under personaleomkostninger i alt udgiftsført 3.755 tEUR (2008: 402 tEUR), hvoraf 202 tEUR vedrører den i 2007 tildelte optionsordning.		
<b>Note 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskab	13	13
Andre ydelser	0	448
I alt	<u>13</u>	<u>461</u>
<b>Note 3 Finansielle indtægter:</b>		
Indeholder renter fra dattervirksomheder med	<u>590</u>	<u>1.356</u>

# Noter

## For 2009 for Superfos Industries a/s

	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
<b>Note 4 Skat</b>		
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter fremkommer således:		
Aktuel skat	(330)	(263)
Udskudt skat	(1.013)	(940)
<u>Skat i alt</u>	<u>(1.343)</u>	<u>(1.203)</u>
Årets skat kan forklares således:		
Resultat før skat	41.162	(8.008)
Skat heraf 25%	10.291	(2.002)
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	(10.834)	(255)
Ikke fradragsberettigede udgifter	0	1.053
Skat vedrørende tidligere år	(800)	0
<u>Skat i alt</u>	<u>(1.343)</u>	<u>(1.204)</u>
<u>Effektiv skatteprocent</u>	<u>(3,3)</u>	<u>15,0</u>

	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
<b>Note 5 Kapitalandel i Superfos a/s</b>		
Anskaffelsessum		
1. januar	698.064	697.544
Kursregulering af primo	854	520
<u>31. december</u>	<u>698.918</u>	<u>698.064</u>
Værdiregulering		
1. januar	(531.619)	(508.800)
Kursregulering af primo	(652)	(371)
Årets værdiregulering	33.016	(22.448)
<u>31. december</u>	<u>(499.255)</u>	<u>(531.619)</u>
<u>Bogført værdi 31. december</u>	<u>199.663</u>	<u>166.445</u>

# Noter

## For 2009 for Superfos Industries a/s

### Note 6 Egenkapital

tEUR	Aktiekapital	Overkursfond	Overført resultat	Egenkapital i alt
31.12.2007	14.164	0	83.798	97.962
Kapitaludvidelse	1.800	16.200		18.000
Overført til overført resultat		(16.200)	16.200	0
Valutakursreguleringer vedr. datterselskaber			(5.791)	(5.791)
Værdi af egenkapital afregnet options-program udgiftsført i resultatopgørelsen			402	402
Regulering, finansielle sikringsinstrumenter mv			2.015	2.015
Årets resultat			(6.805)	(6.805)
31.12.2008	15.964	0	89.819	105.783
Valutakursreguleringer vedr. datterselskaber			1.503	1.503
Tidligere års kursreguleringer vedr. solgt datterselskab i USA			3.589	3.589
Værdi af egenkapital afregnet options-program udgiftsført i resultatopgørelsen			2.505	2.505
Regulering, finansielle sikringsinstrumenter mv			(2.769)	(2.769)
Årets resultat			42.505	42.505
<b>31.12.2009</b>	<b>15.964</b>	<b>0</b>	<b>137.152</b>	<b>153.116</b>

#### Aktiekapital (tDKK)

1. januar 2005	104.896
Kapitaludvidelse 2005	709
Kapitaludvidelse 2008	13.410
<b>31. december 2009</b>	<b>119.015</b>

Aktiekapitalen på 119.015.180 DKK (2008: 119.015.180 DKK) består af 11.901.518 stk. (2008: 11.901.518 stk.) aktier à 10 DKK.

# Noter

## For 2009 for Superfos Industries a/s

	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
<b>Note 7 Af den langfristede gæld forfalder efter 5 år</b>		
Kreditinstitutter	0	19.698
<b>Note 8 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1. januar	560	1.501
Valutakursregulering	3	(1)
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(1.013)	(940)
Udskudt skat 31. december	(450)	560
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	450	0
Udskudt skat (forpligtelse)	0	560
Udskudt skat 31. december, netto	(450)	560
Udskudt skat vedrører:		
Langfristet gæld	(297)	(142)
Forpligtelser	1.666	1.780
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(1.819)	(1.078)
Udskudt skat	(450)	560
<b>Note 9 Selskabsskat:</b>		
1. januar	(437)	(2.266)
Aktuel skat af årets resultat	(330)	(263)
Modtaget sambeskatningsbidrag	767	2.092
31. december	0	(437)
Optaget i balancen under:		
Omsætningsaktiver	0	437
Kortfristet gæld	0	0
I alt	0	(437)
<b>Note 10 Pantsætninger</b>		
Alle moderselskabets aktier i Superfos a/s, bogført værdi 199.663 tEUR, er pantsat til sikkerhed for: Langfristet og korfristet gæld til kreditinstitutter.		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder bogført med en værdi på	44.565	30.454
er pantsat til sikkerhed for Superfos Industries koncernens samlede bankengagement.		

## Noter

### For 2009 for Superfos Industries a/s

	<b>2009</b> (tEUR)	<b>2008</b> (tEUR)
<b>Note 11 Eventualforpligtelser:</b>		
Der er stillet garantier for dattervirksomheder for i alt	0	17.486

Superfos Industries a/s er sambeskattet med alle danske datterselskaber. Som administrations-selskab i sambeskatningen hæfter Superfos Industries a/s for skat af sambeskatningsindkomsten for alle de sambeskattede selskaber.

#### **Note 12 Nærtstående parter**

Superfos Industries a/s' nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Industri Kapital 1997 Ltd. Partnership I-IV og Ratos AB (publ). Der har ikke været nogen transaktioner med disse parter.

Superfos Industries a/s' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder, omtalt i note 5, samt selskabets bestyrelse og direktion. Der har ikke været transaktioner med disse parter bortset fra vederlag og omkostningsdækning.



# Noter

## For 2009 for Superfos Industries a/s

### Note 13 Virksomhedsoversigt

#### Dattervirksomheder

Superfos a/s

- Superfos Sweden ab
- Superfos Pori Oy
- Superfos Randers a/s
- Superfos Norway as
- Superfos Wetteren N.V
- Superfos Tenhult AB
- Superfos Ystad AB
- Mipac AB
- Mipac AS
- Superfos Deutschland GmbH
- Superfos Czech s.r.o.
- Superfos Poland Sp. z o.o
- Superfos Packaging b.v.
- Superfos Besançon s.a.s.
- Superfos La Genête S.A.S
- Superfos Pamplona, s.a.
- Superfos Italy s.r.l.
- Superfos Runcorn Ltd.
- Drumrace Ltd.
- Superfos Tamworth Ltd.
- Superfos Aerosols GmbH
- Superfos Aerosols a/s

Land	Ejerandel
Danmark	100%
Sverige	100%
Finland	100%
Danmark	100%
Norge	100%
Belgien	100%
Sverige	100%
Sverige	100%
Sverige	100%
Norge	100%
Tyskland	100%
Tjekkiet	100%
Polen	100%
Holland	100%
Frankrig	100%
Frankrig	100%
Spanien	100%
Italien	100%
England	100%
England	100%
England	100%
Tyskland	100%
Danmark	100%

■ Virksomheder der er direkte ejet af Superfos a/s.

■ & ■ ■ ■ Virksomheder indirekte ejet af Superfos a/s

#### Fælles ledede virksomheder (45% ejet)

- Galion S.A

Galion S.A er ejet af Superfos La Genête S.A.S

Land	Ejerandel
Tunesien	45%

**Belgium**

Superfos N.V.  
Biezeweg 19  
BE-9230 Wetteren  
Tel +32 9 252 31 01  
Fax +32 9 252 33 15  
Wetteren@superfos.com

**Denmark**

Superfos Randers a/s  
Haraldsvej 25  
DK-8960 Randers SO  
Tel +45 8710 1112  
Fax +45 8710 1100  
Randers@superfos.com

**Finland**

Superfos Pori Oy  
Mikkolantie 12  
FIN-28130 PORI  
Tel +358 (0)2 6307 500  
Fax +358 (0)2 6307 501  
Pori@superfos.com

**France**

Superfos S.A.S.  
11, rue La Fayette  
P.O. Box 34011  
FR-25071 Besançon Cedex 9  
Tel +33 3 8121 1700  
Fax +33 3 8152 7684  
Besancon@superfos.com

Superfos Industrie S.A.S  
La Genète  
FR-71290 - Cuisery  
Tel +33 385322755  
Fax +33 385400629  
Lagenete@superfos.com

**Germany**

Superfos Deutschland GmbH  
Hugh-Greene-Weg 2  
22529 Hamburg  
Germany  
Tel +49 4085 39 010  
Fax +49 4085 39 0125  
Germany@superfos.com

**Italy**

Superfos Italy s.r.l.  
Via S. Carlo, 10 Int. 20/22  
IT-40023 Castel Guelfo (BO)  
Tel +39 (0)542 670480  
Fax +39 (0)542 670489  
Italy@superfos.com

**Poland**

Superfos Poland Sp. z o.o  
Kaliska 140  
PL-87-840 Lubien Kujawski  
Tel. +48 54 429 10 00  
Fax +48 54 429 10 09  
Lubien@superfos.com

**Spain**

Superfos Pamplona s.a  
Poligono Industrial Comarca n1  
Calle L, 14-16  
ES-31160 Orcoyen (Navarra)  
Tel +34 948 368 054  
Fax +34 948 321 190  
Pamplona@superfos.com

**Sweden**

Superfos Tenhult AB  
Verkstadsvägen 14  
SE-560 27 Tenhult  
Tel +46 (0)36 39 06 00  
Fax +46 (0)36 39 06 19  
Tenhult@superfos.com

**Mipac AB**

Industrivägen 13  
SE-565 22 Mullsjö  
Tel +46 39 23 85 00  
Fax +46 39 23 85 25  
Info@mipac.se

**United Kingdom**

Superfos Runcorn Ltd  
Edison Road Astmoor  
Industrial Estate  
Runcorn, Cheshire WA7 1PY  
Tel +44 1928 575 051  
Fax +44 1928 572 038  
Runcorn@superfos.com

**Associated companies****Tunesia**

Galion S.A. (45% ownership)  
Route de Chbedda Naâssen  
1135 Tunis  
Tel +216 71 308 500  
Fax +216 71 308 400  
www.galion.com

**Superfos is one of Europe's leading packaging brands**

Superfos is one of Europe's largest manufacturer of injection moulded plastic packaging and supplies high-quality packaging for food and non-food markets.

Superfos is a focused pan-European company with a modern and dynamic platform and a homogenous modernized product program, offering the customers unique possibilities for uni-formed product display and decoration across international market boundaries.

All production facilities provide a harmonized European range to large international groups, which make up the core customers of the company.

**Superfos is a part of everyone's everyday life**

Superfos develops and produces high-quality and easy-to-use packaging for the products that matter to people most in their everyday lives.

With its superior performance and consumer-friendly design, Superfos packaging is used every day by all people, young and old, sick and healthy, at home and at work, indoor and outdoor.

Whether it is hot or cold food, dairy products, marmalades, paint, oil and lubricants or cosmetic and health products, Superfos has a premium packaging design for all products needing protection and transportation from producer to end-user in the easiest, hygienic and most time and cost efficient way.

Superfos - part of your day.

**Head Office**

Superfos a/s  
Spotorno Allé 8  
DK-2630 Taastrup  
Denmark  
Tel +45 5911 1110  
Fax +45 5911 1180  
Superfos@superfos.com  
www.superfos.com

 **Superfos®** - part of your day