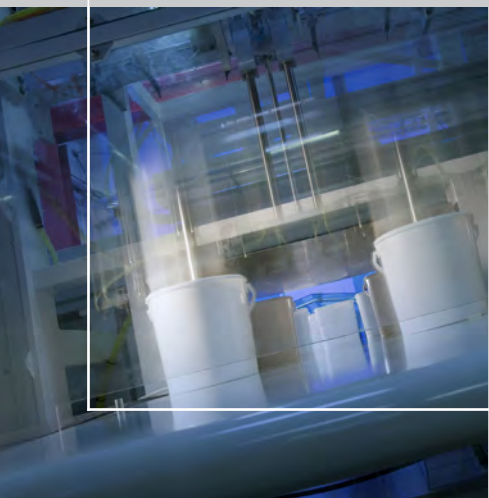
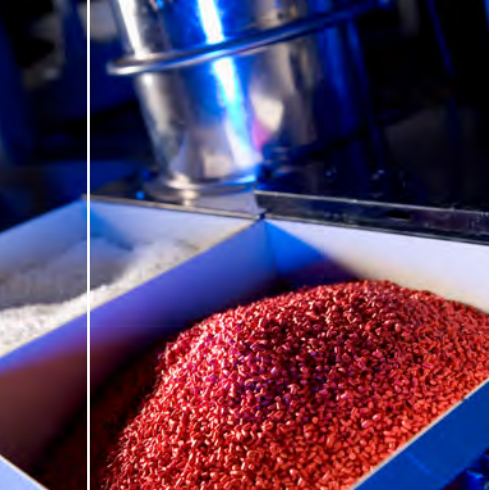
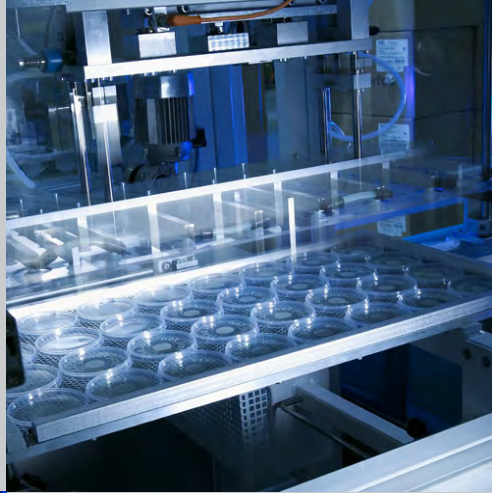


Årsrapport | 2010

Superfos Industries a/s



 Superfos® - *part of your day*

Indholdsfortegnelse

Påtegninger	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Aktiviteter og struktur	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Anvendt regnskabspraksis	14
Superfos Industries-koncernen 1. januar – 31. december	
Resultatopgørelse	23
Balance	24
Pengestrømsopgørelse	26
Egenkapitalopgørelse	27
Oversigt over noter	28
Noter	29
Superfos Industries a/s 1. januar – 31. december	
Resultatopgørelse	42
Balance	43
Oversigt over noter	45
Noter	46

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

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 31. januar 2011

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 2010, side 14-51. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse og egenkapitalopgørelse 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 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 31. januar 2011

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
E-mail: superfos@superfos.com

CVR-nr.: 21 67 06 77
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

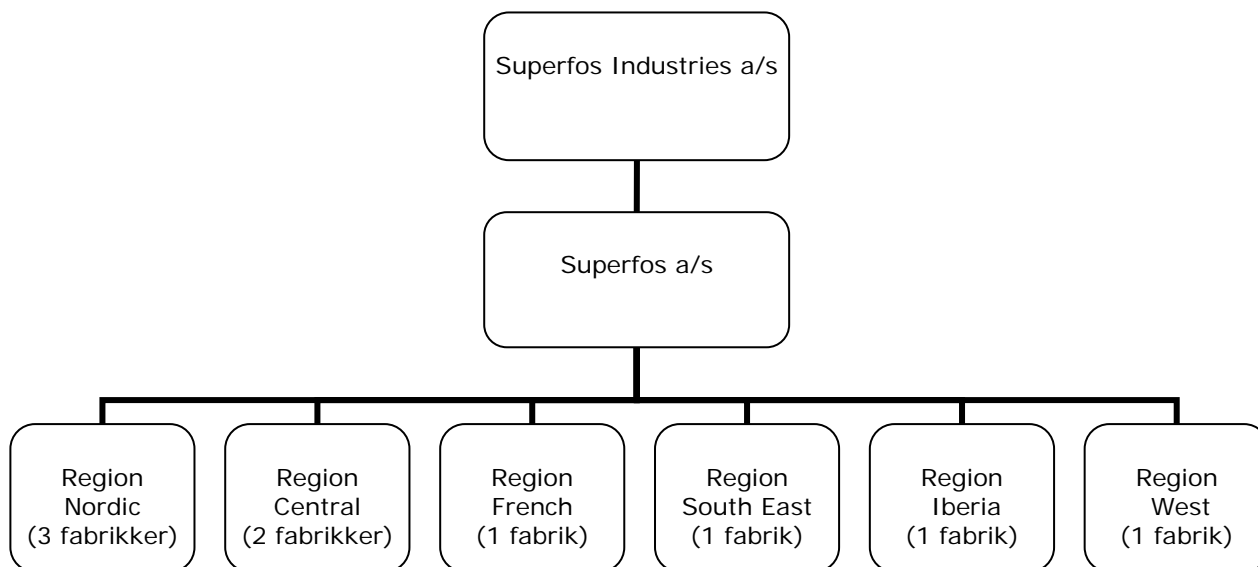
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Borups Allé 177
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 31. januar 2011, kl. 16.00 i Taastrup

Ledelsesberetning

Aktiviteter og struktur pr. 31. december 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 9 fabrikker og en række salgskontorer, der samlet beskæftiger 1.322 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)	2010	2009	2008	2007	2006
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	331	324	362	360	342
Avance ved virksomhedssalg	(0)	30	0	0	0
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	19	56	14	14	8
Finansielle poster	(2)	(5)	(14)	(10)	(9)
Resultat før skat (EBT)	17	51	0	4	(1)
Årets resultat (EAT)	11	43	(7)	1	(7)
Balance					
Aktiver					
Anlægsaktiver	166	171	210	224	204
Omsætningsaktiver	113	119	107	134	108
Aktiver i alt	279	291	317	358	312
Passiver					
Egenkapital	166	153	106	98	99
Hensatte forpligtelser	13	12	13	14	13
Langfristet gæld	22	35	115	137	119
Kortfristet gæld	78	90	82	109	81
Passiver i alt	279	291	317	358	312
Antal medarbejdere i gennemsnit	1.322	1.452	1.549	1.523	1.597
Cash Flow					
Likviditet fra driften	22	58	26	30	24
Investering i materielle anlægsaktiver	18	19	20	31	26
Køb og salg (-) af virksomheder	1	(51)	0	28	(17)
Nøgletal					
Overskudsgrad (%)	5,7	17,3	3,8	3,9	4,1
Soliditet (%)	59,6	52,7	33,4	27,3	31,7
Netto rentebærende gæld	41	42	132	156	134

Til beregning af nøgletal er anvendt følgende definitioner:

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

Soliditet:
$$\frac{\text{Egenkapital eksklusiv minoriteter, ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Netto rentebærende gæld: Rentebærende passiver fratrukket likvide midler og andre let realisable omsætningsaktiver

Ledelsesberetning

Aktiviteter

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 9 fabrikker (2009: 10 fabrikker) samt en række salgskontorer i Europa, der i 2010 samlet beskæftigede 1.322 medarbejdere (2009: 1.285 medarbejdere). Derudover indgår den fælles ledede nordafrikanske virksomhed Galion i Superfos Industries-koncernen. Medio 2010 er produktionen på den finske fabrik i Pori afviklet og overført til andre produktionsenheder. Salgs- og distributionsaktiviteterne på det finske marked fortsætter uændret. Superfos udøver salgsaktivitet i 24 lande i Europa samt i Nordafrika.

Omsætning

Koncernens omsætning blev 331,0 mEUR (2009: 324,0 mEUR).

I 2009's omsætning indgår den ultimo året frasolgte amerikanske aktivitet med en omsætning på 29,5 mEUR. Koncernens omsætning for de fortsættende aktiviteter er således steget med 12% svarende til 36,5 mEUR sammenlignet med 2009.

En betragtelig del af omsætningsvæksten kan henføres til stigende salgspriser, hvilket er afledt af de igennem 2010 konstant stigende priser på koncernens væsentligste indsatsfaktor plastgranulat (copolymer). Salgsprisstigningerne er effektueret i overensstemmelse med de med kunderne indgåede aftaler, hvilket indebærer, at prisstigningerne gennemføres med en vis markedsbetinget forsinkelse sammenholdt med det tidspunkt, hvor stigningen i råvareprisen konstateres. Dertil kommer, at der for en række ikke eurobaserede valutaer er konstateret en favorabel kursudvikling, hvilket ligeledes har forøget omsætningen.

Koncernens afsætning er realiseret 5% over niveauet i 2009. Det er såvel afsætningen af plastemballager til de bygge- og anlægsrelaterede segmenter som til fødevarsegmenterne, der driver den positive udvikling. Afsætningsvæksten kan for en stor dels vedkommende tilskrives, at der dels er vundet ny forretning fra konkurrerende plastemballage teknologier dels er sket en konvertering fra andre ikke plastbaserede emballagetyper.

Indtjening – EBIT og fortsættende EBITA

Koncernens EBIT blev 19,0 mEUR (2009: 56,1 mEUR).

Ultimo 2009 blev den amerikanske aktivitet afhændet til Berry Plastics Cooperation. Den samlede (avancen og årets indtjening) påvirkning af EBIT i 2009 stammende fra de amerikanske aktiviteter udgjorde 36,4 mEUR.

Endvidere var 2009 påvirket med 3,6 mEUR relateret til udgiftsførelse af et til en række af koncernens ledende medarbejdere tildelt aktiebaseret aflønningsprogram.

Fraset ovennævnte to forhold udgør 2009's EBIT for de fortsættende aktiviteter 23,3 mEUR. 2010's EBIT på 19,0 mEUR repræsenterer således et fald på 4,3 mEUR sammenlignet med 2009.

I 2009 konstateredes et betydeligt fald i råvareprisen, hvilket som følge af den markedsbetingede forsinkelse, der eksisterer, inden salgspriserne er tilpasset det nye råvareniveau, påvirkede indtjeningen positivt. Denne positive påvirkning af indtjeningen er ikke repeteret i 2010, som tværtimod har været præget af en konstant stigende råvarepris, hvilket følgelig har påvirket indtjeningen negativt.

Ledelsesberetning

Den samlede negative påvirkning af 2010's indtjening fra nævnte råvareudsving er betydelig, men absorberes for en stor dels vedkommende af den til afsætningsvæksten relaterede merindtjening. Den underliggende forretning har således udviklet sig tilfredsstillende, hvorfor faldet i EBIT på 4,3 mEUR primært skal tilskrives de beskrevne fluktuationer i råvareprisen.

Nedlukningen af den finske fabrik i Pori har ikke påvirket indtjeningen nævneværdigt.

Koncernens fortsættende EBITA blev 23,6 mEUR (2009: 27,7 mEUR).

	2010 tEUR	2009 tEUR
Omsætning	330.988	323.981
Frasalg af den amerikanske aktivitet	0	(29.492)
Fortsættende omsætning	330.988	294.489
EBITDA	45.589	87.352
Avance ved salg af den amerikanske aktivitet	65	(30.425)
EBITDA i den frasolgte amerikanske aktivitet	0	(9.175)
Udgiftsført teoretisk markedsværdi af aktieprogram	0	3.553
Fortsættende EBITDA	45.654	51.305
Afskrivning af materielle anlægsaktiver	(22.014)	(23.567)
Fortsættende EBITA	23.640	27.738
Overskudsgrad EBITA	7,1%	9,4%

Koncernens fortsættende EBITDA udgør 45,6 mEUR mod 2009's 51,3 mEUR. Som tidligere beskrevet kan tilbagegangen, der udgør 5,7 mEUR udelukkende henføres til udsving i råvarepriserne – en positiv påvirkning i 2009, som ikke er repeteret, og en negativ påvirkning i 2010.

Koncernens fortsættende EBITA udgør 23,6 mEUR i 2010 mod 27,7 mEUR i 2009. Nedgangen er drevet af de samme faktorer som nævnt under EBITDA.

Den i årsrapporten for 2009 anførte forventning om et svagt stigende aktivitetsniveau og et lidt mindre resultat før finansielle poster og skat (EBIT) for 2010 er dermed indfriet.

Videnressourcer

Koncernen tilstræber anvendelse af effektive og automatiserede processer i produktionen for derved at sikre en produktkvalitet, der til stadighed modsvarer de forskellige segmenters specifikke krav til plastemballager, hvilket navnlig er rettet imod kunder inden for 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 CO₂ og vand ved en fuldstændig forbrænding, hvorfor der ikke udover selve CO₂ 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 CO₂. 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 CO₂ perspektiv vil en sådan konvertering mod plastemballager medføre en reduceret CO₂ udledning i såvel produktions- som transportleddet.

I 2008 udviklede Superfos en såkaldt CO₂ 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 CO₂ 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

For nærværende har koncernen ikke udarbejdet og implementeret konkrete politikker 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 9 europæiske fabrikker er allerede certificeret efter ISO14001, og det forventes, at de resterende fabrikker godkendes i løbet af 2011 og 2012. 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 9 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 forhold til BRC i løbet af 2011.

I 2010 er der i samarbejde med eksterne konsulenter for samtlige 9 europæiske produktionsenheder foretaget en detaljeret gennemgang og måling af EHS (Environmental, Health & Safety) relaterede forhold for dermed at afdække eventuelle områder, der måtte være i strid med gældende lovgivning og regulativer. Konklusionen på den foretagne gennemgang er, at de på de enkelte produktionsenheder undersøgte 19 områder alle praktiseres i overensstemmelse med gældende regulativer. Resultatet er en forbedring i forhold til den i 2008 foretagne tilsvarende gennemgang, hvor der blev konstateret et fåtal såkaldte "regulatory non compliance issues".

Ledelsesberetning

På basis af det påbegyndte arbejde med miljø- og kvalitetsledelse var det hensigten, at der i løbet af 2010 skulle defineres og kommunikeres en række konkrete politikker vedrørende samfundsansvar. I foråret 2010 besluttede de nuværende ejere imidlertid at igangsætte en salgsproces med henblik på en afhændelse af Superfos Industries a/s. Begrundet i igangsættelsen af denne salgsproces blev det påbegyndte arbejde midlertidigt sat i bero for dermed at bevare muligheden for umiddelbart at kunne indtræde i en ny ejers politikker for 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 2011 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 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 2010 udgør 41 mEUR (2009: 42 mEUR). Koncernens likviditet fra driften er i 2010 påvirket af de konstant stigende råvarepriser, der har medført en øget pengebinding i arbejdskapital.

De samlede aktiver ultimo 2010 udgør 279,0 mEUR (2009: 290,5 mEUR) og egenkapitalen 166,3 mEUR (2009: 153,1 mEUR) svarende til en soliditet på 59,6% (2009: 52,7%).

Goodwill

Ultimo 2010 udgør den bogførte værdi af goodwill i alt 42,8 mEUR (2008: 46,3 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 2011 og planer for de kommende år er det ledelsens vurdering, at indtjeningen og pengestrømme er tilstrækkelig 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 22,3 mEUR (2009: 58,5 mEUR). Tilbagegangen i likviditeten fra driften er påvirket af den i 2010 kraftigt stigende råvarepris, hvilket har medført en øget pengebinding i arbejdskapital. Endvidere er 2010's EBITDA som følge af frasalget af den amerikanske aktivitet reduceret med 9,2 mEUR. Der er investeret 17,9 mEUR (2009: 19,2 mEUR) i materielle anlægsaktiver, hvilket primært har været rettet imod kapacitetsudvidende tiltag relateret til produktion af plastemballager til fødevarersegmenterne.

Årets likviditetsbidrag fra driften og investeringer andrager herefter 3,1 mEUR (2009: 90,2 mEUR) svarende til en tilbagegang på 87,1 mEUR drevet af et lavere fortsættende EBITDA, højere pengebinding i arbejdskapital samt det forhold at der i 2009 blev indbetalt 50,5 mEUR i forbindelse med afhændelsen af Superfos Packaging, Inc. til Berry Plastics Corporation.

Årets resultat efter skat

Årets resultat før skat udgør 16,9 mEUR (2009: 50,7 mEUR). Skatten af årets resultat på 5,8 mEUR (2009: 8,2 mEUR) skal vurderes på baggrund af 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.

Ledelsesberetning

Forventninger til fremtiden

For de fortsættende aktiviteter forventer ledelsen et pænt stigende aktivitetsniveau og et noget højere resultat før finansielle poster og skat (EBIT) for 2011. Forventningen bygger på en forudsætning om, at der ikke sker en forværring af situationen på finans- og råvaremarkederne, som resulterer i en reduceret efterspørgsel og/eller en kraftigt stigende råvarepris i forhold til de for 2011 lagte planer og budgetter.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet væsentlige begivenheder.

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

Som tidligere nævnt besluttede de nuværende ejere i foråret 2010 at igangsætte en salgsproces med henblik på en afhændelse af Superfos Industries a/s. Det resulterede i, at det børsnoterede britiske emballagekonglomerat RPC Group Plc den 16. december 2010 underskrev en købsaftale som dels er betinget af at en række europæiske konkurrencemyndigheder godkender transaktionen dels af RPC's aktionærers godkendelse på en ekstraordinær generalforsamling. Handlen forventes endeligt afsluttet i løbet af 1. kvartal 2011.

I forbindelse med det forventede salg af aktierne i Superfos Industries a/s har Superfos Industries a/s tilbudt at tilbagekøbe udestående warrants til den værdi, de vil have, såfremt salget gennemføres som forudsat. Afløsningen af aktieprogrammerne mod kontant vederlæggelse vil regnskabsmæssigt indebære en udgift på 1.719 tEUR, som posteres direkte på egenkapitalen i 2011. Inklusiv den i 2009 foretagne hensættelse på 1.250 tEUR, der opløses over egenkapitalen i 2011, udgør nettopåvirkningen 469 tEUR.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Superfos Industries a/s for 2010 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Koncern- og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som i 2009.

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 grupper 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
Sprøjttestøbmaskiner	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 nettosalgsværdi 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 aktiebaseret vederlæggelse og medarbejderaktier.

Aktiebaseret vederlæggelse

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 provenuet 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 2010 for Superfos Industries-koncernen

Note	2010 tEUR	2009 tEUR
3	Nettoomsætning	
	330.988	323.981
	Ændring i lagre af færdigvarer og handelsvarer	
	5.704	(6.366)
	Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og handelsvarer	
	(166.182)	(124.423)
	Bruttoresultat	193.192
4	Personaleomkostninger	(65.890)
5	Andre eksterne omkostninger	(70.666)
6	Andre driftsindtægter	3.189
	Avance ved virksomhedssalg	30.425
6	Andre driftsomkostninger	(2.898)
	Resultat før afskrivninger, amortisering, finansielle poster og skat (EBITDA)	87.352
7	Afskrivning af immaterielle anlægsaktiver	(4.812)
7	Afskrivning af materielle anlægsaktiver	(26.429)
	Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	56.111
	Finansielle indtægter	316
	Finansielle udgifter	(5.725)
	Resultat før skat (EBT)	50.702
8	Skat af årets resultat	(8.197)
	Resultat før minoritetsinteresser	42.505
13	Minoritetsaktionærernes andel af årets resultat	0
	Årets resultat (EAT)	42.505

Balance

Pr. 31. december 2010 for Superfos Industries-koncernen

Note	Aktiver	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
9	<i>Immaterielle anlægsaktiver:</i>		
	Goodwill	42.810	46.331
	Andre immaterielle anlægsaktiver	1.767	2.002
		<u>44.577</u>	<u>48.333</u>
10	<i>Materielle anlægsaktiver:</i>		
	Grunde og bygninger	50.934	51.825
	Produktionsanlæg og maskiner	64.324	64.138
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.608	3.109
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	3.889	4.042
		<u>121.755</u>	<u>123.114</u>
	Anlægsaktiver i alt	166.332	171.447
	<i>Varebeholdninger</i>		
	Råvarer og hjælpemateriel	13.640	11.661
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	25.685	19.981
		<u>39.325</u>	<u>31.642</u>
	<i>Tilgodehavender:</i>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	49.192	43.164
11	Udskudt skat	6.131	7.635
17	Selskabsskat	1.415	37
	Andre tilgodehavender	10.242	8.308
12	Tilgodehavender hos kapitalejere	2.036	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.104	1.021
		<u>70.120</u>	<u>60.165</u>
	<i>Likvide beholdninger</i>	<u>3.188</u>	<u>27.284</u>
	Omsætningsaktiver i alt	112.633	119.091
	Aktiver i alt	278.965	290.538

Balance

Pr. 31. december 2010 for Superfos Industries-koncernen

Note	Passiver	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
	Egenkapital:		
	Aktiekapital	15.964	15.964
	Overført resultat	150.298	137.152
		166.262	153.116
13	Minoritetsinteresser	46	0
	Hensatte forpligtelser:		
11	Udskudt skat	7.264	6.955
14	Pensionsforpligtelser	3.031	2.915
15	Andre hensatte forpligtelser	2.283	2.309
		12.578	12.179
	Gældsforpligtelser:		
16	<i>Langfristet gæld:</i>		
	Kreditinstitutter	18.859	30.426
	Anden langfristet gæld	3.484	4.988
		22.343	35.414
	<i>Kortfristet gæld:</i>		
16	Kortfristet del af langfristet gæld	10.736	31.200
	Kreditinstitutter	10.618	2.252
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	36.840	34.586
17	Selskabsskat	946	3.510
	Anden gæld	18.596	18.281
		77.736	89.829
	Gældsforpligtelser i alt	100.079	125.243
	Passiver i alt	278.965	290.538
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
19	Eventualforpligtelser		
20	Nærtstående parter		

Pengestrømsopgørelse

For 2010 for Superfos Industries-koncernen

Note	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
<i>Likviditet fra driften:</i>		
Resultat før afskrivninger, amortisering, finansielle poster og skat (EBITDA)	45.589	87.352
Tilbageførsel af tab / (avance) fra virksomhedssalg	65	(30.425)
Regnskabsposter uden likviditetspåvirkning	436	4.144
<i>Ændring i:</i>		
Tilgodehavender fra salg samt øvrige omsætningsaktiver	(9.691)	9.859
Varebeholdninger	(6.565)	3.973
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.355	(2.878)
Anden gæld	176	(1.362)
Likviditet fra primær drift	33.365	70.663
Modtagne finansieringsindtægter	168	240
Betalte finansieringsomkostninger	(3.034)	(5.419)
17 Betalte selskabsskatter	(8.186)	(7.030)
Likviditet fra driften	22.313	58.454
<i>Investeringer:</i>		
10 Investering i materielle anlægsaktiver	(17.888)	(19.209)
Pengestrømme fra virksomhedssalg	(1.476)	50.513
Salg af materielle anlægsaktiver	137	428
Investeringer	(19.227)	31.732
Nettolikviditet fra driften og investeringer	3.086	90.186
<i>Finansiering:</i>		
Ændring i langfristet gæld	(13.071)	(79.581)
Ændring i kortfristet gæld	(12.098)	12.786
Indbetaling fra minoritetsinteressenter	23	0
Ændring i tilgodehavender hos kapitalejere	(2.036)	0
Finansiering	(27.182)	(66.795)
Årets likviditet øget/(nedbragt)	(24.096)	23.391
Likvide beholdninger, primo	27.284	3.893
Likvide beholdninger, ultimo	3.188	27.284

Egenkapitalopgørelse

For 2010 for Superfos Industries-koncernen

	2010	2009
	(tEUR)	(tEUR)
Egenkapitalens udvikling:		
Koncernens egenkapital 1. januar	153.116	105.783
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	2.383	1.025
Udskudt skat af valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	(77)	478
Værdi af egenkapitalafregnet optionsprogram udgiftsført i resultatopgørelsen.	0	2.505
Regulering vedr. finansielle sikringsinstrumenter	(306)	(3.739)
Udskudt skat vedr. finansielle instrumenter	77	970
Tidligere års kursreguleringer vedr. solgt datterselskab i USA	0	3.589
Årets resultat	11.069	42.505
Egenkapital 31. december	166.262	153.116

Oversigt over noter

for 2010 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 af årets resultat
9	Immaterielle anlægsaktiver
10	Materielle anlægsaktiver
11	Udskudt skat
12	Tilgodehavende hos kapitalejere
13	Minoritetsinteresser
14	Pensionsforpligtelser
15	Andre hensatte forpligtelser
16	Langfristet gæld
17	Selskabsskat
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
19	Eventualforpligtelser
20	Nærtstående parter
21	Risici

Noter

for 2010 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.

Goodwill i Superfos koncernen kan primært henføres til koncernens selskaber i Europa. I selskaberne i Europa har der siden opkøbene været gennemført organisatoriske ændringer, der betyder, at enhederne drives under ét. Der har været gennemført omfattende integration af aktiviteterne efter lukning, åbning og opkøb af fabrikker samt overførsel af kunder, tekniske anlæg og produktion mellem fabrikkerne. Ledelsen har som følge heraf valgt i nedskrivningstesten at se selskaberne i Europa som én pengestrømsfrembringende enhed.

Udskudte skatteaktiver

Superfos Industries-koncernen indregner udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, såfremt

Noter

for 2010 for Superfos Industries-koncernen

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 kundekoncentrationer og modtagne sikkerheder.

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 på tildelingstidspunktet, 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 eksklusive moms og afgifter samt ydede rabatter. Kunderabatter indregnes i samme periode som det salg, rabatten er forbundet med. Kunderabatter fragår i nettoomsætningen.

Noter

for 2010 for Superfos Industries-koncernen

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.

	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
Note 3 Nettoomsætning:		
Geografiske markeder:		
Nordeuropa	211.419	185.971
Sydeuropa	113.697	103.040
Øvrige verden	5.872	34.970
I alt	<u>330.988</u>	<u>323.981</u>

Noter

for 2010 for Superfos Industries-koncernen

	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
Note 4 Personalemkostninger:		
Lønninger og gager	45.921	51.695
Pensionsbidrag	2.920	3.813
Andre udgifter til social sikring	10.092	10.382
I alt	58.933	65.890
 Det gennemsnitlige antal medarbejdere	 1.322	 1.452
 For koncernen udgør vederlag til ledelsen:		
moderselskabets bestyrelse	275	410
moderselskabets direktion	2.333	4.566
	2.608	4.976

I det samlede vederlag for 2010 på 2.608 tEUR indgår 0 tEUR (2009: 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 serviceperiode.

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 2010 er der under personaleomkostninger i alt udgiftsført 0 tEUR (2009: 3.755 tEUR, hvoraf 202 tEUR vedrører den i 2007 tildelte optionsordning).

I forbindelse med det forventede salg af aktierne i Superfos Industries a/s har Superfos Industries a/s tilbudt at tilbagekøbe udestående warrants til den værdi, de vil have, såfremt salget gennemføres som forudsat. Afløsningen af aktieprogrammerne mod kontant vederlæggelse vil regnskabsmæssigt indebære en udgift på 1.719 tEUR, som posteres direkte på egenkapitalen i 2011. Inklusiv den i 2009 foretagne hensættelse på 1.250 tEUR, der opløses over egenkapitalen i 2011, udgør nettopåvirkningen 469 tEUR.

Noter

for 2010 for Superfos Industries-koncernen

	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
Note 5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
Lovpligtig revision af årsregnskab	468	439
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	5	78
Skatterådgivning	290	237
Andre ydelser	147	102
I alt	910	856
Note 6 Andre driftsindtægter og -omkostninger		
Salg af klichéer	1.556	1.218
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	29	307
Husleje	200	198
Øvrige poster	1.175	1.466
Andre driftsindtægter i alt	2.960	3.189
Produktionsomkostninger, klichéer	1.282	1.385
Tab ved salg af anlægsaktiver	14	101
Øvrige poster	742	1.412
Andre driftsomkostninger i alt	2.038	2.898
Andre driftsindtægter og -omkostninger	922	291
Note 7 Afskrivninger anlægsaktiver:		
Bygninger	2.492	2.772
Produktionsanlæg og maskiner	18.543	22.639
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	979	1.018
Afskrivning af materielle anlægsaktiver	22.014	26.429
Goodwill	4.032	4.357
Andre immaterielle anlægsaktiver	519	455
Afskrivning af immaterielle anlægsaktiver	4.551	4.812

Noter

for 2010 for Superfos Industries-koncernen

	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
Note 8 Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	4.170	9.494
Udskudt skat	1.668	(1.297)
Skat i alt	5.838	8.197
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Resultat før skat	16.915	50.702
Skat heraf 25%	4.229	12.675
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	(44)	(7.784)
Ikke fradragsberettigede udgifter	1.217	1.946
Skatteværdi af underskud ej aktiveret	657	(278)
Regulering af udskudte skatteaktiver	(1.063)	(1.418)
Forskel i skatteprocent	842	3.056
Skat i alt	5.838	8.197
Effektiv skatteprocent	34,5	16,2

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

Noter

for 2010 for Superfos Industries-koncernen

Note 9 Immaterielle anlægsaktiver:

EUR	Goodwill	Andre Immaterielle Anlægs- aktiver	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Anskaffelsessum			
1.1.2010	80.824	3.214	84.038
Valutakursregulering	589	457	1.046
31.12.2010	81.413	3.671	85.084
Afskrivning			
1.1.2010	34.493	1.212	35.705
Valutakursregulering	78	173	251
Afskrivninger i året	4.032	519	4.551
31.12.2010	38.603	1.904	40.507
Bogført værdi 31.12.2010	42.810	1.767	44.577
Bogført værdi 31.12.2009	46.331	2.002	48.333
Afskrives over	20 år	6-8 år	

Noter

for 2010 for Superfos Industries-koncernen

Note 10 Materielle anlægsaktiver:

tEUR	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Anskaffelsessum					
1.1.2010	80.051	267.455	10.622	4.042	362.170
Valutakursregulering	1.868	8.083	171	14	10.136
Reklassifikation		(1.531)	1.531	0	0
Tilgang i året	443	16.814	407	(167)	17.497
Afgang i året	0	(23.290)	0	0	(23.290)
31.12.2010	82.362	267.531	12.731	3.889	366.513
Afskrivning					
1.1.2010	28.226	203.317	7.513	0	239.056
Valutakursregulering	710	6.104	100	0	6.914
Reklassifikation	0	(1.531)	1.531	0	0
Afgang i året	0	(23.226)	0	0	(23.226)
Afskrivninger i året	2.492	18.543	979	0	22.014
31.12.2010	31.428	203.207	10.123	0	244.758
Bogført værdi 31.12.2010	50.934	64.324	2.608	3.889	121.755
Bogført værdi 31.12.2009	51.825	64.138	3.109	4.042	123.114
Heraf finansielt leasede aktiver:					
Bogført værdi 31.12.2010	0	5.842			
Bogført værdi 31.12.2009	0	7.135			
Afskrives over					
	15-50 år	5-10 år	3-10 år		
Investeringer med likviditetseffekt:					
Tilgang i året					17.497
Heraf ej betalt					(1.418)
Tilgang i tidligere år betalt i 2010					1.809
Total likviditetspåvirkning					17.888

Noter

for 2010 for Superfos Industries-koncernen

	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
Note 11 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	(680)	3.243
Valutakursregulering	145	17
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	1.668	(1.297)
Årets udskudte skat indregnet over egenkapitalen	0	(1.448)
Afgang ved salg af dattervirksomhed	0	(1.195)
<u>Udskudt skat 31. december</u>	<u>1.133</u>	<u>(680)</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	6.131	7.635
Udskudt skat (forpligtelse)	7.264	6.955
<u>Udskudt skat 31. december, netto</u>	<u>1.133</u>	<u>(680)</u>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	(877)	(763)
Materielle aktiver	7.370	6.608
Finansielle aktiver	(1.519)	(1.770)
Kortfristede aktiver	(949)	(754)
Hensatte forpligtelser	(277)	(217)
Øvrige forpligtelser	4.922	3.702
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(20.410)	(19.237)
Udskudte skatteaktiver der ikke er indregnet	12.873	11.751
<u>Udskudt skat</u>	<u>1.133</u>	<u>(680)</u>

Note 12 Tilgodehavender hos kapitalejere

Tilgodehavender hos kapitalejere, 2.036 tEUR, er tilgodehavender hos selskabets aktionærer, Industri Kapital 1997 Limited Partnership I, II, III og IV samt Ratos AB, der sammen ejer 98,5% af aktierne i Superfos Industries a/s og hver især har betydelig indflydelse. Tilgodehavendet vedrører omkostninger ved salg af aktier i Superfos Industries a/s til RPC Group Plc. som omtalt i ledelsesberetningen. Omkostningerne er afholdt i henhold til aftaler indgået af Superfos Industries a/s. I konsekvens af aktionærernes beslutning om salg af Superfos-koncernen ved salg af aktier i Superfos Industries a/s i stedet for salg af aktier i Superfos a/s er indgået aftale om, at omkostningerne betales af Industri Kapital 1997 Limited Partnership I, II, III og IV samt Ratos AB som væsentlige aktionærer i Superfos Industries a/s. Tilgodehavendet, der er kortfristet, er således begrundet i en sædvanlig forretningsmæssig disposition. Tilgodehavendet forfalder ved endelig closing af aftalen om salg af Superfos-koncernen til RPC Group Plc., hvilket ventes at ske i første kvartal 2011.

Som følge af tilgodehavendets kortfristede karakter er det uforrentet.

Note 13 Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser 1. januar	0	0
Tilgang	38	0
Andel af årets resultat	8	0
<u>Minoritetsinteresser 31. december</u>	<u>46</u>	<u>0</u>

Noter

for 2010 for Superfos Industries-koncernen

	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
Note 14 Pensionsforpligtelser:		
Pensionshensættelser	3.031	2.915
I alt	3.031	2.915
I hensættelser til pension indgår ydelsesbaserede ordninger i UK. Ordningerne er indregnet således:		
Nettoaktiver	8.451	7.157
Neddiskonteret værdi af forpligtelserne	12.226	12.168
Samlet forpligtelser	(3.775)	(5.011)
Heraf ikke indregnet i årsrapporten, jf. korridormetoden	2.118	3.350
Indregnede forpligtelser	(1.657)	(1.661)
Note 15 Andre hensatte forpligtelser:		
Off. tilskud til etablering af fabrikken i Pamplona	325	377
Warrant-program	1.250	1.250
Andre hensatte forpligtelser	708	682
I alt	2.283	2.309
Note 16 Langfristet gæld:		
Kreditinstitutter	29.595	61.626
Anden gæld	3.484	4.988
	33.079	66.614
-overført til kortfristet gæld	(10.736)	(31.200)
I alt	22.343	35.414
Dagsværdi	33.079	66.614
Nominel værdi	33.079	66.614
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb	16.660	16.736
Note 17 Selskabsskat:		
1. januar	3.473	1.212
Valutakursregulering	74	28
Aktuel skat af årets resultat	4.170	9.494
Betalt skat i året	(8.186)	(7.030)
Tilgang i året ved køb af virksomheder	0	0
Afgang i året ved salg af virksomheder	0	(231)
31. december	(469)	3.473
Optaget i balancen under:		
Omsætningsaktiver	1.415	37
Kortfristet gæld	946	3.510
I alt	(469)	3.473

Noter

for 2010 for Superfos Industries-koncernen

	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
Note 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelse:		
Materielle anlægsaktiver med en bogført værdi på	19.192	20.433
er pantsat til sikkerhed for Langfristet gæld til Kreditinstitutter	21.689	23.893
Note 19 Eventualforpligtelser:		
Leje-/leasingforpligtelser mv.:		
til betaling inden for 1 år	359	314
til betaling inden for 2 til 5 år	696	832
til betaling efter 5 år	2.454	3.350
I alt	3.509	4.496
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 2010 for Superfos Industries-koncernen

Note 20 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 udover tilgodehavendet nævnt i note 12.

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 for deres funktion i selskabet og omkostningsdækning.

Note 21 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 4 måneder, hvorfor en ændring af råvareprisen på 100 EUR pr. tons påvirker bruttoresultatet med ca. 3,3 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. 85% 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.

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.

Noter

for 2010 for Superfos Industries-koncernen

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 forfaldne tilgodehavender på i alt 4.873 t.EUR (2009: 4.689 t.EUR), der efter individuel vurdering er nedskrevet til 4.042 t.EUR (2009: 3.545 t.EUR). Nedskrivningerne skyldes generelt kundens konkurs eller forventede konkurs.

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

	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
Forfaldsperiode		
Op til 10 dage	3.427	2.443
Mellem 11 og 20 dage	432	723
Mellem 21 og 30 dage	166	432
Mellem 31 og 60 dage	96	139
Over 60 dage	752	952
I alt	<u>4.873</u>	<u>4.689</u>

Resultatopgørelse

For 2010 for Superfos Industries a/s

Note	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
2 Andre eksterne omkostninger	(155)	(177)
1 Personaleomkostninger	0	0
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	(155)	(177)
Resultat af kapitalandel i Superfos a/s efter skat	12.009	43.333
3 Finansielle indtægter	0	590
3 Finansielle udgifter	(1.156)	(2.584)
	10.853	41.339
Resultat før skat	10.698	41.162
4 Skat af årets resultat	371	1.343
Årets resultat	11.069	42.505
Forslag til resultatdisponering		
Overført til (fra) henlæggelse til Overført resultat	11.069	42.505
	11.069	42.505

Balance

Pr. 31. December 2010 for Superfos Industries a/s

Note	Aktiver	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
	<i>Finansielle anlægsaktiver:</i>		
5	Kapitalandel i Superfos a/s	158.758	199.663
	Anlægsaktiver i alt	158.758	199.663
	<i>Tilgodehavender:</i>		
10	Tilgodehavender hos Superfos a/s	14.656	44.565
7	Udskudt skat	89	450
8	Tilgodehavende selskabsskat	731	0
	Andre tilgodehavender	50	29
9	Tilgodehavender hos kapitalejere	2.036	0
		17.562	45.044
	Omsætningsaktiver i alt	17.562	45.044
	Aktiver i alt	176.320	244.707

Balance

Pr. 31. December 2010 for Superfos Industries a/s

Note	Passiver	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
6	Egenkapital:		
	Aktiekapital	15.964	15.964
	Overført resultat	150.298	137.152
		166.262	153.116
	<i>Langfristet gæld:</i>		
	Kreditinstitutter	0	9.230
		0	9.230
	<i>Kortfristet gæld:</i>		
	Kortfristet del af langfristet gæld til kreditinstitutter	9.956	81.700
	Anden kortfristet gæld	102	661
		10.058	82.361
	Lang- og kortfristet gæld i alt	10.058	91.591
	Passiver i alt	176.320	244.707
10	Pantsætninger		
11	Eventualforpligtelser		
12	Nærtstående parter		

Oversigt over noter

For 2010 for Superfos Industries a/s

Note

1	Personaleomkostninger
2	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
3	Finansielle indtægter
4	Skat af årets resultat
5	Kapitalandele
6	Egenkapital
7	Udskudt skat
8	Selskabsskat
9	Tilgodehavender hos kapitalejere
10	Pantsætninger
11	Eventualforpligtelser
12	Nærtstående parter
13	Virksomhedsoversigt

Noter

For 2010 for Superfos Industries a/s

	<u>2010</u> (tEUR)	<u>2009</u> (tEUR)
Note 1 Personalemkostninger:		
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 serviceperiode.		
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 2010 er der under personaleomkostninger i alt udgiftsført 0 tEUR (2009: 3.755 tEUR, hvoraf 202 tEUR vedrører den i 2007 tildelte optionsordning).		
I forbindelse med det forventede salg af aktierne i Superfos Industries a/s har Superfos Industries a/s tilbudt at tilbagekøbe udestående warrants til den værdi, de vil have, såfremt salget gennemføres som forudsat. Afløsningen af aktieprogrammerne mod kontant vederlæggelse vil regnskabsmæssigt indebære en udgift på 1.719 tEUR, som posteres direkte på egenkapitalen i 2011. Inklusiv den i 2009 foretagne hensættelse på 1.250 tEUR, der opløses over egenkapitalen i 2011, udgør nettopåvirkningen 469 tEUR.		
Note 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
Lovpligtig revision af årsregnskab	17	13
Andre ydelser	0	0
I alt	<u>17</u>	<u>13</u>
Note 3 Finansielle indtægter / (udgifter):		
Indeholder renter fra dattervirksomheder med	<u>(23)</u>	<u>590</u>

Noter

For 2010 for Superfos Industries a/s

	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
Note 4 Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	(731)	(330)
Udskudt skat	360	(1.013)
<u>Skat i alt</u>	<u>(371)</u>	<u>(1.343)</u>
Årets skat kan forklares således:		
Resultat før skat	10.698	41.162
Skat heraf 25%	2.675	10.291
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	(3.940)	(10.834)
Ikke fradragsberettigede udgifter	936	0
Skat vedrørende tidligere år	(42)	(800)
<u>Skat i alt</u>	<u>(371)</u>	<u>(1.343)</u>
<u>Effektiv skatteprocent</u>	<u>(3,5)</u>	<u>(3,3)</u>
Ikke skattepligtige indtægter relaterer sig primært til resultat efter skat i tilknyttede virksomheder.		
Note 5 Kapitalandel i Superfos a/s		
Anskaffelsessum		
1. januar	698.918	698.064
Kursregulering af primo	(1.212)	854
<u>31. december</u>	<u>697.706</u>	<u>698.918</u>
Værdiregulering		
1. januar	(499.255)	(531.619)
Kursregulering af primo	866	(652)
Årets værdiregulering	(40.559)	33.016
<u>31. december</u>	<u>(538.948)</u>	<u>(499.255)</u>
<u>Bogført værdi 31. december</u>	<u>158.758</u>	<u>199.663</u>

Noter

For 2010 for Superfos Industries a/s

Note 6 Egenkapital

tEUR	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
31.12.2008	15.964	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 optionsprogram udgiftsført i resultatopgørelsen		2.505	2.505
Regulering, finansielle sikringsinstrumenter mv		(2.769)	(2.769)
Årets resultat		42.505	42.505
31.12.2009	15.964	137.152	153.116
Valutakursreguleringer vedr. datterselskaber		2.306	2.306
Regulering, finansielle sikringsinstrumenter mv		(229)	(229)
Årets resultat		11.069	11.069
31.12.2010	15.964	150.298	166.262

Aktiekapitalen på 15.964 tEUR svarende til 119.015 tDKK (2009: 119.015 tDKK) består af 11.901.518 stk. (2009: 11.901.518 stk.) aktier à 10 DKK.

Aktiekapital (tDKK)

1. januar 2005	104.896
Kapitaludvidelse 2005	709
Kapitaludvidelse 2008	13.410
31. december 2010	119.015

Noter

For 2010 for Superfos Industries a/s

	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
Note 7 Udskudt skat		
Udskudt skat 1. januar	(450)	560
Valutakursregulering	1	3
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	360	(1.013)
<u>Udskudt skat 31. december</u>	<u>(89)</u>	<u>(450)</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	89	450
Udskudt skat (forpligtelse)	0	0
<u>Udskudt skat 31. december, netto</u>	<u>(89)</u>	<u>(450)</u>
Udskudt skat vedrører:		
Langfristet gæld	(43)	(297)
Forpligtelser	2.366	1.666
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(2.412)	(1.819)
<u>Udskudt skat</u>	<u>(89)</u>	<u>(450)</u>
Note 8 Selskabsskat:		
1. januar	0	(437)
Aktuel skat af årets resultat	(731)	(330)
Modtaget sambeskatningsbidrag	0	767
<u>31. december</u>	<u>(731)</u>	<u>0</u>
Optaget i balancen under:		
Omsætningsaktiver	731	0
Kortfristet gæld	0	0
<u>I alt</u>	<u>731</u>	<u>0</u>

Note 9 Tilgodehavender hos kapitalejere

Tilgodehavender hos kapitalejere, 2.036 tEUR, er tilgodehavender hos selskabets aktionærer, Industri Kapital 1997 Limited Partnership I, II, III og IV samt Ratos AB, der sammen ejer 98,5% af aktierne i Superfos Industries a/s og hver især har betydelig indflydelse. Tilgodehavendet vedrører omkostninger ved salg af aktier i Superfos Industries a/s til RPC Group Plc. som omtalt i ledelsesberetningen. Omkostningerne er afholdt i henhold til aftaler indgået af Superfos Industries a/s. I konsekvens af aktionærernes beslutning om salg af Superfos-koncernen ved salg af aktier i Superfos Industries a/s i stedet for salg af aktier i Superfos a/s er indgået aftale om, at omkostningerne betales af Industri Kapital 1997 Limited Partnership I, II, III og IV samt Ratos AB som væsentlige aktionærer i Superfos Industries a/s. Tilgodehavendet, der er kortfristet, er således begrundet i en sædvanlig forretningsmæssig disposition. Tilgodehavendet forfalder ved endelig closing af aftalen om salg af Superfos-koncernen til RPC Group Plc., hvilket ventes at ske i første kvartal 2011. Som følge af tilgodehavendets kortfristede karakter er det uforrentet.

Noter

For 2010 for Superfos Industries a/s

	2010 (tEUR)	2009 (tEUR)
Note 10 Pantsætninger		
Alle moderselskabets aktier i Superfos a/s, bogført værdi 158.758 tEUR, er pantsat til sikkerhed for: Langfristet og korfristet gæld til kreditinstitutter.		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder bogført med en værdi på	14.656	44.565
er pantsat til sikkerhed for Superfos Industries-koncernens samlede bankengagement.		
Note 11 Eventualforpligtelser:		
Der er stillet garantier for dattervirksomheder for i alt	6.618	0
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 udover tilgodehavendet nævnt i note 9.		
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 for deres funktion i selskabet og omkostningsdækning.		

Noter

For 2010 for Superfos Industries a/s

Note 13 Virksomhedsoversigt

Dattervirksomheder

Superfos a/s

- Superfos Pori Oy
- Superfos Randers a/s
- Superfos Norway as
- Superfos Wetteren N.V
- Superfos Tenhult AB
- Mulsjö Industriplast 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
- Superfos Turkey Ltd

Land	Ejerandel
Danmark	100%
Finland	100%
Danmark	100%
Norge	100%
Belgien	100%
Sverige	100%
Sverige	100%
Sverige	100%
Norge	80%
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%
Turkey	67%

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

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

Fælles ledede virksomheder

■ ■ ■ Galion S.A

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

Land	Ejerandel
Tunesien	46%

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 94017
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