

7/4 2011

---

## Regnskabsmeddelelse 2009/10 Spæncom A/S

Bestyrelsen for Spæncom A/S har den 4. april 2011 behandlet årsrapporten for perioden 1/7 2009 - 31/12 2010, der indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

## Annual Report 2009/10 Spæncom A/S

*The Board of Directors of Spæncom A/S, has on July 4<sup>th</sup> 2011 approved the Annual Report for the period July 1<sup>st</sup> 2009 - December 31<sup>st</sup> 2010. The report is recommended for approval by the shareholders general meeting.*

Med venlig hilsen

### Spæncom A/S

Pertti Nupponen  
Formand for bestyrelsen  
*Chairman of the Board*

#### Kontaktpersoner:

Adm. direktør  
René Kjærsgaard-Nielsen  
Tlf. 40 90 11 00

*Best regards,*

René Kjærsgaard-Nielsen  
Adm. direktør  
CEO

#### Contacts:

CEO  
René Kjaersgaard-Nielsen  
Phone +45 40 90 11 00

# Årsrapport

## *Annual Report*

for perioden 1. juli 2009 - 31. december 2010  
*for the period 1 July 2009 - 31 December 2010.*

**Späncom**

**Späncom A/S**  
SE-nr. 26271010

A COMPANY OF  
**CONSOLIS**

## Indhold/ Content

	<b>Side Page</b>
<u>Hoved- &amp; Nøgletal for koncernen</u> <i>Key figures of the Group</i>	<u>4</u>
<u>Ledelsesberetning</u> <i>Management review</i>	<u>6</u>
<u>Regnskabsberetning</u> <i>Financial review</i>	<u>11</u>
<u>Ledelsesforhold</u> <i>Management</i>	<u>13</u>
<u>Corporate Governance og anden aktionærinformation</u> <i>Corporate Governance and other shareholder information</i>	<u>14</u>
<u>Risikoforhold</u> <i>Risks</i>	<u>19</u>
<u>Ledelsespåtegning</u> <i>Directors' Statement</i>	<u>21</u>
<u>Den uafhængige revisors påtegning</u> <i>Independent Auditor's report</i>	<u>22</u>
<u>Resultatopgørelse</u> <i>Profit &amp; Loss statement</i>	<u>24</u>
<u>Totalindkomst</u> <i>Total income</i>	<u>25</u>
<u>Balance, Aktiver</u> <i>Balance sheet, Assets</i>	<u>26</u>
<u>Balance, Passiver</u> <i>Balance sheet, Equity and Liabilities</i>	<u>27</u>
<u>Egenkapitalopgørelse</u> <i>Shareholders equity</i>	<u>28</u>
<u>Pengestrømsopgørelse</u> <i>Cash flow statement</i>	<u>30</u>
<u>Noter:</u> <i>Notes:</i>	<u>31</u>
<u>Note 1</u> <u>Anvendt regnskabspraksis</u> <i>Applied accounting practice</i>	<u>31</u>
<u>Note 2</u> <u>Nettoomsætning</u> <i>Revenue</i>	<u>37</u>
<u>Note 3</u> <u>Distributionsomkostninger</u> <i>Distribution costs</i>	<u>37</u>
<u>Note 4</u> <u>Andre driftsindtægter og –udgifter</u> <i>Other income and expenses</i>	<u>37</u>
<u>Note 5</u> <u>Af- &amp; nedskrivninger</u> <i>Depreciations, amortisations and write-downs</i>	<u>37</u>
<u>Note 6</u> <u>Finansielle indtægter</u> <i>Financial income</i>	<u>38</u>
<u>Note 7</u> <u>Finansielle omkostninger</u> <i>Financial expenses</i>	<u>38</u>
<u>Note 8</u> <u>Skat af årets resultat</u> <i>Tax on profit for the year</i>	<u>39</u>
<u>Note 9</u> <u>Immaterielle aktiver</u> <i>Intangible assets</i>	<u>41</u>
<u>Note 10</u> <u>Materielle aktiver</u> <i>Tangible assets</i>	<u>42</u>

Note 11	Finansielle aktiver <i>Financial assets</i>	44
Note 12	Varebeholdninger <i>Inventories</i>	45
Note 13	Tilgodehavender <i>Receivables</i>	46
Note 14	Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Construction contracts</i>	47
Note 15	Værdipapirer <i>Securities</i>	48
Note 16	Egne aktier <i>Own shares</i>	48
Note 17	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	49
Note 18	Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	50
Note 19	Anden gæld <i>Other payables</i>	50
Note 20	Leje & leasing <i>Rental &amp; Leases</i>	51
Note 21	Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	52
Note 22	Pengestrømme, reguleringer <i>Cash flow, adjustments</i>	52
Note 23	Pengestrøm, ændring i driftskapital <i>Cash flow, change in net working capital</i>	53
Note 24	Pengestrøm, køb af anlægsaktiver <i>Cash flow, purchase of non-current assets</i>	53
Note 25	Pengestrøm, likvider og kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Cash flow, cash and current debt to credit institutions</i>	53
Note 26	Oplysning om beskæftigede og vederlag <i>Information about employees and remuneration</i>	54
Note 27	Sikkerhedsstillelser, garanti- og eventualforpligtelser <i>Commitments and contingent liabilities</i>	55
Note 28	Transaktioner med nærtstående <i>Transactions with related parties</i>	56
Note 29	Ejerforhold <i>Shareholders</i>	57
Note 30	Begivenheder efter balancedagen <i>Events after the balance sheet date</i>	57
Note 31	Finansielle risici <i>Financial risks</i>	58
Note 32	Kategorier af finansielle instrumenter <i>Categories of financial risks</i>	61
	Udsendte fondsbørsmeddelelser <i>Published announcements to the stock exchange</i>	62
	Finanskalender 2010/11 <i>Finance Calendar 2010/11</i>	63

Denne årsrapport præsenteres både på dansk og engelsk - i tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og engelske tekst, er den danske tekst den gældende.

*This annual report is presented both in Danish and English language - in the case of any discrepancy between the Danish and the English text, the Danish text shall prevail.*

## Hoved- og nøgletal for koncernen

### Key figures of the Group

Aflagt efter IFRS  
Prepared according to IFRS

Mio. Kr. DKK million	18 måneder	1. juli - 30. juni			
	18 months	1 July - 30 June			
	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	406,0	689,9	875,6	805,4	665,2
<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>					
<b>Profit before financial items (EBIT)</b>	<b>-156,4</b>	<b>37,4</b>	<b>115,2</b>	<b>169,2</b>	<b>27,5</b>
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	0,1	-1,1	-4	1,2	-7,1
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	-156,3	36,3	111,2	170,4	20,4
Skat <i>Tax</i>	-39,3	7,8	38,9	43,9	-3,3
<b>Årets resultat</b> <b>Profit for the year</b>	<b>-117,0</b>	<b>28,5</b>	<b>72,3</b>	<b>126,5</b>	<b>23,7</b>
Langfristede aktiver <i>Non-current assets</i>	211,3	239,8	248	167,3	186,8
Kortfristede aktiver <i>Current assets</i>	134,0	288,8	208,4	187,0	167,6
<b>Aktiver</b> <b>Total Assets</b>	<b>345,3</b>	<b>528,6</b>	<b>456,4</b>	<b>354,3</b>	<b>354,4</b>
Egenkapital <i>Equity</i>	144,2	261,2	232,7	180,9	54,4
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	114,2	152,4	49,4	20,4	107,9
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>	86,9	115,0	174,3	153,0	192,2
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>	<b>345,3</b>	<b>528,6</b>	<b>456,4</b>	<b>354,3</b>	<b>354,4</b>
<b>Supplerende oplysninger</b> <b>Supplementary information</b>					
Materielle anlægsinvesteringer, netto <i>Investments in property, plant and equipment, net</i>	-4,8	-13,3	106,1	50,2	-9,2
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	-121,1	64,9	150,8	56,3	64,4
Ændring i pengestrømme i alt <i>Changes in cash-flow, total</i>	-65,3	51,0	20,7	0,9	63,8
Antal medarbejdere <i>Employees</i>	379	610	739	754	707
Af- og nedskrivninger <i>Depreciations, amortisations and write-downs</i>	32,8	21,2	18,1	11,6	15,0
Udbytte <i>Dividends</i>	0	0	0	21,1	0

Fortsættes...  
Continued...

Mio. kr. DKK million	18 måneder 18 months	1. juli - 30. juni 1 July - 30 June			
	2010/2009	2008/2009	2007/08	2006/07	2005/06
<b>Nøgletal</b>					
<b>Key Figures</b>					
Resultat pr. aktie - kr. <i>Earnings per share - DKK</i>	-284	69	176	308	58
Indre værdi pr. aktie - kr. <i>Equity value per share - DKK</i>	351	635	566	440	132
Børskurs ultimo pr. aktie: <i>Share price per share year end:</i>					
A-aktier					
<i>A-shares</i>	500	915	1.720	2.523	300
B-aktier					
<i>B-shares</i>	600	1.250	1.759	2.456	600
Børskurs/Indre værdi: <i>Share price/equity value:</i>					
A-aktier					
<i>A-shares</i>	1,4	1,4	3	5,9	2,3
B-aktier					
<i>B-shares</i>	1,7	2	3,1	5,7	4,6
Egenkapitalens forrentning før skat <i>Return on equity before tax</i>	-77%	15%	54%	145%	48%
Egenkapitalens forrentning efter skat <i>Return on equity after tax</i>	-58%	12%	35%	108%	56%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	42%	49%	51%	51%	15%
Resultatgrad <i>Operating margin</i>	-29%	4%	8%	16%	4%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-45%	7%	25%	48%	8%

**Nøgletal er udregnet i overensstemmelse med  
Finansanalytikerforeningens vejledning:**

Resultat pr. aktie:

Resultat efter skat pr. 100 kr. aktie (justeret for beholdning af egne aktier)

Indre værdi pr. aktie:

Egenkapital ultimo pr. 100 kr. aktie (justeret for beholdning af egne aktier)

Forrentning af egenkapital:

Resultat henholdsvis før og efter skat i % af gennemsnit af egenkapital ved årets begyndelse og udgang

Soliditetsgrad:

Egenkapital ultimo i % af aktiver i alt

Resultatgrad:

Årets resultat i % af nettoomsætning

Afkastningsgrad:

Resultat før finansielle poster i % af aktiver i alt

**Key figures are calculated in accordance with  
The Danish Society of Financial Analysts guide:**

Earnings per share:

Result after tax per DKK 100 share (adjusted for portfolio of own shares)

Equity value per share:

Equity end of year per DKK 100 share (adjusted for portfolio of own shares)

Return on equity:

Result before and after tax, respectively, in % of average of equity at the beginning and end of the year

Solvency ratio:

Equity year end in % of total assets

Operating margin:

Result of the year in % of net sales

Return on assets:

EBIT result in % of total assets

## Ledelsesberetning

### Koncernen

Koncernen består af moderselskabet Spæncom A/S samt datterselskaberne Spaencom Betonfertigteile GmbH & Co KG (herefter benævnt SBF) og Modulbeton A/S.

### Vision og strategi

Spæncoms kernekompetencer er at udvikle, producere samt montere betonelementer. Det er Spæncoms vision at være den foretrukne samarbejdspartner ved betonelementleverancer og den største leverandør af højt forædlede industrialiserede byggesystemer.

Dette søges realiseret gennem fokus på innovation, høj kvalitet og leveringssikkerhed, kombineret med god konkurrenceevne via værdiskabende løsninger, høj produktivitet og omkostningsfokus.

### Aktivitet i året

Finanskrisen har haft sin fulde effekt i de 18 måneder der aflægges regnskab for. Ordrebeholdningen ved regnskabsårets start var meget lav (145 mio. kr.) og den efterfølgende tilgang meget beskeden. Branchen var – og er til stadighed – kendetegnet af en betragtelig overkapacitet, der medførte en hård priskrig, som bragte avancerne ned på et stærkt tabsgivende niveau. Spæncom valgte i en lang periode ikke at presse priserne unødigt, hvilket påvirkede ordreindgangen. Da det kunne konstateres, at ordregiverne alene efterspurgte lave priser, fulgte Spæncom til en vis grad trop, men har kontinuerligt fortsat tendensen fra forrige regnskabsår og søgt at tilpasse kapaciteten gennem reduktion af medarbejderstaben, midlertidig lukning af fabrikken i Vemmelev i juni 2010 og senest midlertidig lukning af fabrikken i Tune i december 2010.

Medarbejderstaben er således igennem perioden reduceret med mere end 200 personer.

Produktionsvolumen i regnskabsåret udgør 221.496 tons (18 mdr.) sammenlignet med 273.490 tons det foregående år.

Spæncom har fortsat fokuseringen på den strategiske målsætning om at være den foretrukne leverandør af betonelementer og dertil hørende service ydelser, og selskabets produktion har i Danmark været allokeret til en række normale såvel som udfordrende projekter, hvoraf kan nævnes:

## Management review

### The Group

The Group is comprised of the parent company Spæncom A/S as well as the subsidiaries Spaencom Betonfertigteile GmbH & Co KG (hereafter named SBF) and Modulbeton A/S.

### Vision and strategy

The core competences of Spæncom are to develop, design, produce and erect concrete elements. It is the vision of Spæncom to be the preferred partner in all construction projects using concrete elements, and to be the largest supplier of, highly refined industrialised construction systems.

This vision is pursued through a focus on innovation, high quality and consistency of supply, combined with the ability to compete through value-adding solutions, high productivity and focus on costs.

### Activities in the financial year

The financial crisis has had full impact for the previous 18 months in the Annual Report. The order backlog at the beginning of the fiscal year was very low (DKK 145 million) and the following additions were similarly low. The business was – and still is – marked by a considerable excess capacity, which leads to tough pricing, bringing the margins down to a loss-making level. Spæncom chose for a long period not to join this price war which negatively affected the order intake. When it became apparent that the customers solely demanded low prices, Spæncom accepted to a certain degree to lower our prices, but continued the trend from previous financial year and sought to adapt the capacity through reduction in the employees, temporarily closing the factory in Vemmelev on June 2010 and recently by closing the factory in Tune on December 2010.

The employees has thus in the period been reduced by more than 200 persons.

The production volumes during the financial year amounted to 221,496 tonnes (18 mth.), compared to a volume of 273,490 tons produced in the previous year.

Spæncom has continued to focus in its strategic values to be the preferred supplier of concrete elements and related services, and the production output of the company has in Denmark been allocated for a range of normal as well as challenging projects, of which can be mentioned:

Projekt	Betonelementer i tons
PARKEN - Kontorer og boliger	28.167
Ikea, Aalborg	18.393
Thors Bakke, Randers	12.408
NEFF A/S, Allerød-Ny Lagerterminal	7.845
Slagteriskolen Roskilde	6.413
Company House, Vallensbæk Strand	4.567
Chokodan Struer ApS, Greve	4.280
Føtex Næstved	4.246
Jobcenter, Gribskov	4.177
Haregabgård - Ny ridehal	4.159
Løvbjerg, Aabenraa	4.117
Frederikshavnsvej 88 - 106, Hjørring	3.928
Butikker Høegh Gulbergs Gade Horsens	3.683

Project	Concrete elements in tonnes
PARKEN - Offices and residential	28.167
Ikea, Aalborg	18.393
Thors Hill, Randers	12.408
NEFF A/S, Allerød-Ny Storage terminal	7.845
Butcheri school Roskilde	6.413
Company House, Vallensbæk Strand	4.567
Chokodan Struer ApS, Greve	4.280
Føtex Næstved	4.246
Jobcenter, Gribskov	4.177
Haregabgård – New riding facilities	4.159
Løvbjerg, Aabenraa	4.117
Frederikshavnsvej 88 - 106, Hjørring	3.928
Shopping Høegh Gulbergs Gade Horsens	3.683

På trods af det meget lave prisniveau har Spæncom fortsat sit arbejde i forbindelse med den grundige vurdering af indhold og kompleksitet af hvert enkelt projekt forud for ordreindgåelse. Dette danner stadigt et stærkt fundament for virksomhedens projektportefølje og afspejles i den fortsatte positive udvikling i selskabets evne til gennemførelse af ordrer og til at bevare en høj kundetilfredshed, der ved regnskabsårets afslutning glædeligt kan konstateres aldrig at have ligget på et højere niveau.

### Koncernens resultat

Som følge af den markante nedgang i bygge- og anlægssektoren, er koncernens resultat lavere end sidste år. I regnskabsåret 2009/10 fremviste koncernen et resultat før skat, renter og afskrivninger (EBITDA) på -123,5 mio. kr. og et resultat før skat og renter (EBIT) på -156,4 mio. kr.

Resultatet er – selv på trods af de meget udfordrende markedsbetingelser - ikke tilfredsstillende, men det noteres med tilfredshed, at:

- Koncernen nyder godt af fortsat at være den foretrukne samarbejdspartner ved betonelementleverancer
- På trods af de omfattende afskedigelser er arbejdsmoralen forblevet på et tilfredsstillende niveau
- Koncernen har med det nye ejerskab fået tilført yderligere teknologiske muligheder og evner til at komme styrket ud af den økonomiske krise og til at fortsætte udviklingen af service og produkter til kunderne

*Despite the low price level, Spæncom has continued working on the thorough assessment of the content and complexity of each project prior to closing a deal. This continues to form a strong foundation for the project portfolio of the Group and reflects in the continuing positive development of the company's ability to execute orders and maintain high customer satisfaction, which by the end of the financial year fortunately have never been at a higher level.*

### The Group results

*Due to the quick slowdown in the building and construction activity the result of the Group has declined from last year. In the financial year of 2009/10 the group showed an EBITDA result of -123,5 million and an EBIT result of DKK -156,4 million.*

*The result is - even despite the current market condition – not satisfactory, however it is noted with satisfaction that:*

- *The Group enjoys currently being the preferred business partner for deliveries of concrete projects*
- *Despite the severe lay-offs, the moral and working ethics have remained at satisfactory levels*
- *The Group has with the new ownership gained further technological possibilities and the talent to emerge strengthened from the financial crisis and to continue to develop its service and products to the customers.*



## Årets resultat og udvikling i koncernens selskaber

### *Spæncom A/S (moderselskab):*

Selskabets elementproduktion foregår på fabrikker i Aalborg, Kolding, Tune (midlertidig lukket fra december 2010) og Vemmelev (midlertidig lukket fra juni 2010), og udgør helt overvejende koncernens aktiviteter. Koncernens hovedkontor er placeret i Hedehusene

Selskabets omsætning beløb sig i regnskabsåret til 406 mio. kr., hvilket er en nedgang på 284 mio. kr. svarende til 41 % i forhold til foregående regnskabsår.

Af omsætningen hidrører 290 mio. kr. fra selskabets egenproduktion af betonelementer, hvilket er en nedgang på 201 mio. kr. Nedgangen kan henføres til en lav ordreindgang, der har ført til en utilfredsstillende kapacitetsudnyttelse. Prisfastsættelsen af selskabets produkter har endvidere været under kraftigt pres som følge af, at kapaciteten i branchen ikke har været tilpasset efterspørgslen.

Selskabets omsætning indenfor fragt, montage og leverancer fra underleverandører beløb sig til 116 mio. kr., hvilket er en nedgang på 83 mio. kr. i forhold til året før. Montageaktiviteterne forblev på samme forholdsmæssige andel som sidste regnskabsår.

Resultat før skat og renter (EBIT) beløber sig til -157,9 mio. kr., hvilket ikke betragtes som tilfredsstillende.

Finansielle poster, der beløb sig til 0,2 mio. kr., inkluderer værdiregulering til markedsværdi af aktier og obligationer.

### *SBF:*

SBF har i hele regnskabsåret udlejet grund, bygninger og fabriksanlæg til DW Systembau GmbH (et selskab i Consolis koncernen). SBF har således ikke realiseret omsætning i regnskabsåret. Årets resultat før finansielle poster er på -0,2 mio. kr. mod et resultat på 0,3 mio. kr. i 2008/09. Årets resultat anses for ikke tilfredsstillende.

### *Modulbeton A/S:*

Selskabet ejer koncernens grund, bygninger og produktionsanlæg i Tune, som er udlejet til Spæncom A/S. Årets resultat før finansielle poster er på 1,7 mio. kr., hvilket er på niveau med sidste års resultat. Resultatet anses for tilfredsstillende.

## The results for the year and the development of the Group's companies

### *Spæncom A/S (parent):*

The company's production of concrete elements takes place from production facilities in Aalborg, Kolding, Tune (temporarily closed from December 2010) and Vemmelev (temporarily closed from June 2010) and constitutes the majority of the group's activities. The Group has its head quarters in Hedehusene.

The revenue of the group during the financial year amounted to DKK 406 million, which is a decrease of DKK 284 millions and 41% when compared to the previous financial year.

Of the total revenue, DKK 290 million relates to the company's own production of concrete elements, which is a decrease of DKK 201 million. The decrease can be attributed to the drastically low order intake since October 2008, thus leading to an unsatisfactory capacity utilisation in 2009. Furthermore the pricing of the company's products has been under severe pressure as the over capacity in the sector has not been scaled to the existing demand level.

The revenue of the company from freight, erection and delivery from sub-suppliers amounted to DKK 116 million, which is a decrease of DKK 83 million when compared to the previous year. The erection activities remained at the same relative level compared to previous financial year.

EBIT amounts to DKK -157,9 million, which is considered less than satisfactory.

Financial items amount to DKK 0,2 million. Financial items include market value changes of the financial assets.

### *SBF:*

During the financial year the assets of SBF have been rented to DW Systembau GmbH (a company of Consolis Group). SBF has therefore not realised any net sales for this fiscal year. This year the EBIT result is DKK -0,2 million compared to DKK 0,3 million in 2008/09. The result is not considered satisfactory.

### *Modulbeton A/S:*

The company owns the Group's land, buildings and production plant in Tune, which has been let to Spæncom A/S. The profit before financial items for the year amounts to DKK 1,7 million, which is at level with last year's results.

## **Miljø**

Spæncom prioriterer miljøhensyn højt, og produktionen sker under hensyntagen til gældende miljølovgivning og med fokus på mulig reduktion af den samlede mængde affald og udledninger. Spæncom vil medvirke til at fremme et renere miljø ved at minimere forbrug og affald.

Herudover fokuserer Spæncom meget på arbejdsmiljø og sikkerhed og indgår i Consolis koncernens globale arbejde med at forbedre sikkerhed og arbejdsmiljø.

## **Udvikling og forskning**

Der arbejdes løbende på at udvikle processer, metoder samt produkter til gavn for selskabet og dets interessenter. Dette sker såvel i eget regi som i samarbejde med kunder og rådgivere, samt ikke mindst i samarbejde med selskabets moderkoncern Consolis, der anvender betydelige ressourcer på udvikling af produkter og metoder.

Spæncom foretager ikke egentlig forskning, men medvirker i forskellige udviklingsprojekter sammen med universiteter, teknologiske institutter og andre aktører fra branchen.

## **Begivenheder efter balancedagen**

Det er efter regnskabsårets afslutning besluttet at Consolis Denmark A/S tvangsindløser de resterende aktiver udenfor koncernens besiddelse.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt påvirker koncernens finansielle stilling.

## **Forventninger til 2011**

Med baggrund i den lave aktivitet i branchen og det fortsat lave prisleje vil også regnskabsåret 2011 være udfordrende. Det forventes at nettotoomsætningen vil udgøre 370 mio. kr. Kapaciteten er nu tilpasset aktivitetsniveauet og derfor forventes det at koncernen vil komme ud med et lille positivt EBITDA resultat medens EBIT fortsat vil være negativt.

## **Udbytte og generalforsamling**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke betales udbytte.

Indkaldelse til generalforsamlingen vil blive udsendt i overensstemmelse med selskabets vedtægter.

Generalforsamlingen afholdes torsdag d. 28. april kl. 13.00 på selskabets kontor i Hedehusene (Akacievej 1).

## **Environment**

*Spæncom has environmental considerations as a high priority and production takes place in compliance with the current environmental legislation and with a focus on possible reduction of the total amount of waste and discharge. Spæncom wishes to promote a cleaner environment through minimising consumption and waste.*

*Further, Spæncom has a strong focus on the working environment and safety, and takes part in the Consolis group's global work regarding the improvement of safety and the working environment.*

## **Development and research**

*It is a continuous effort to develop processes, methods as well as products which are of use to the company and its customers. This is done both within the company, or in the cooperation with clients and advisors, and especially in cooperation with the company's parent Consolis which uses significant resources on the development of products and production methods.*

*Spæncom does not undertake actual research, but participates in various development projects together with universities, technological institutes and other operators within the industry.*

## **Event after the balance sheet date**

*Since the closing of the annual accounts it has been decided that Consolis Denmark A/S will redeem the remaining shares, not currently in the Groups possession.*

*No events occurred after the balance sheet date that materially affects the financial position of the company.*

## **Expectations for 2011**

*Based on a low order intake and the subsequent low order backlog, the financial year 2011 will be challenging. Net sales is expected to be DKK 370 million. Capacity is now adjusted to the current activity level and the Group therefore expects a slightly positive EBITDA, while EBIT is still expected to be a deficit.*

## **Dividends and the Annual General Meeting**

*The Board of Directors will recommend at the Annual General meeting, that no dividends are paid.*

*The notice of the Annual General Meeting will be given in accordance with the articles of association of the company.*

*The Annual General Meeting will be held on Thursday 28 April at 13:00 at the company's offices in Hedehusene*

## Regnskabsberetning

Grundet ændring i regnskabsåret er regnskabsåret 2009/10 på 18 måneder og regnskabsåret 2008/09 (sammenligningstal) på 12 måneder og er derfor ikke direkte sammenlignelige

### Resultatopgørelse

Koncernens omsætning udgjorde i regnskabsåret 2009/10 406 mio. kr. eller 284 mio. mindre end i det foregående regnskabsår.

Resultatet anses ikke for tilfredsstillende.

Produktionsomkostningerne er faldet med 95 mio. kr. til samlet 432 mio. kr. Produktiviteten er forblevet på et tilfredsstillende niveau og den fortsatte fokus på indkøbsprocesser har været medvirkende til holde de direkte omkostninger under kontrol.

Salgspriserne blev sat under voldsomt pres gennem regnskabsåret. Først sidst i perioden har branchens tilpassede kapacitet medvirket til et stabiliseret prisleje. Reduktionen i bruttoresultatet er altså både drevet af nedgangen i volumen og i nedgangen i priserne. Det samlede nettoresultat for regnskabsåret beløb sig til -117,0 mio. kr., hvilket udgør et fald sammenlignet med sidste år på 145,5 mio. kr.

De indirekte omkostninger er i regnskabsåret holdt på et lavt niveau som følge af iværksættelsen af en række besparelsesinitiativer både i forrige samt i indeværende regnskabsår. Den fulde effekt af de seneste initiativer vil først blive realiseret i regnskabsåret 2011.

Andre driftsindtægter og -udgifter udgør i året en nettoindtægt på 2,2 mio. kr. Lejeindtægter fra SBF er inkluderet heri.

Driftsresultat (EBITDA) for regnskabsåret er -123,5 mio. kr. og resultatet før finansielle poster (EBIT) udgør -156,4 mio. kr.

Drevet af det dårlige resultat, har koncernen haft negativ pengestrømme fra driften. Fokus har dog fortsat været på øget styring af arbejdskapitalen samt øvrige likviditetsbesparende tiltag. Virksomheden har nydt godt af den gode finansielle position som regnskabsåret startede med. De nødvendige likvider er fremskaffet ved salg af obligationer. De finansielle omkostninger indeholder ændringer i markedsværdien af finansielle aktiver (obligationer og aktier) og omkostninger relateret til garantiprovisioner vedrørende projekter.

Årets skat udgør 39,3 mio. kr. og resultatet bliver følgelig -117,0 mio. kr.

Balancesummen udgør 345 mio. kr. pr. 31/12-2010, hvilket er 183 mio. mindre end forrige år -

## Financial review

*Due to change in the financial year, the financial year 2009/10 is 18 months and the financial year 2008/09 (comparative figures) 12 months and are therefore not directly comparable.*

### Income Statement

*The Group's revenue for the financial year 2009/10 amounted to a total of DKK 406 million, or DKK 284 million less than the previous financial year.*

*The result is not considered satisfactory.*

*Production costs have decreased by DKK 95 million to a total amount of DKK 432 million. The productivity has stayed at satisfactory levels and the continued focus on our procurement processes has helped keeping the direct costs under control.*

*The sales price has been under severe pressure through the financial year. Not until the end of the period did the adjusted capacity in the industry lead to a more stabil pricing. The reduction in the gross margin is therefore driven by the reduction of the volumes and by lower prices. The cumulative gross margin for the fiscal year amounted to DKK -117,0 million representing a decrease of DKK 145,5 million compared to last year.*

*The indirect costs have been reduced during the financial year, as several cost cutting initiatives have been initiated. However, the full effect of these initiatives will be realized in the fiscal year 2011.*

*Other operating income and expenses for the year amount to a total net income of DKK 2,2 million. Rental income from SBF is included herein.*

*The total operative result (EBITDA) for the financial year totals DKK -123,5 million and the profit before financial items (EBIT) DKK -156,4 million.*

*Due to the unsatisfactory result, the Group has generated a negative cashflow. An additional focus was put on working capital management and other cash saving measures. The company has benefited from a sound financial position in the beginning of the financial year. The necessary liquid funds have been acquired through the sale of bonds. The financial expenses stem mainly from market valuing financial assets (bonds and stocks) and costs related to guarantee provisions on projects.*

*Tax for the year amounts to DKK 39,3 million and the profit for the year will accordingly amount to DKK -117,0 million.*

*Total assets as of 31 December 2010 amounts to DKK 345 million, which is DKK 183 million lower*

primært grundet salg af obligationer og træk på likviditetsbeholdningen, men også fald i langfristede aktiver drevet af det gennemførte investeringsstop.

Koncernens materielle aktiver udgør 210 mio. kr. Dette fald på 27 mio. kr. skyldes især det gennemførte investeringsstop.

Igangværende arbejder for fremmed regning er med 2,8 mio. kr. under niveau med forrige års 10,4 mio. kr., mens forudbetalinger er faldet med 7,9 mio. kr. til 26,1 mio. kr.

Koncernens værdipapirbeholdning er reduceret, da koncernen har solgt obligationer i takt med opstået likviditetsbehov. Likvide beholdninger udgør 51,5 mio. kr.

Anden gæld udgør pr. 31/12-2010 29,8 mio. kr., hvilket er 20,6 mio. kr. mindre end sidste år, og består overvejende af skyldige omkostninger vedr. gager, moms, afgifter og personalerelaterede poster.

### **Egenkapital**

Koncernens egenkapital er i årets løb reduceret med 117 mio. kr. og udgjorde pr. 31/12-2010 144,2 mio. kr. Moderselskabets egenkapital var 138,7 mio. kr. pr. balancedagen.

### **Pengestrømme**

Koncernens pengestrøm fra drift er stort set upåvirket af ændring i driftskapital. Den effektive debitor kontrol og reduktion af lagrene er næsten opvejet af den naturlige nedgang i både kreditorer, anden gæld og forudbetalinger.

Med det utilfredsstillende resultat som drivkraft og en driftskapital som var tilpasset ved årets start, er resultatet en negativ pengestrøm fra driften på 121,1 mio. kr.

*than the previous year. This is primarily due to sales of bonds and usage of cash, but also a decrease in non-current assets due to the stop in investments.*

*The property, plant and equipment of the Group amounts to DKK 210 million, the decrease of DKK 27 million is due to the stop in investments.*

*Construction contracts is, with a total of DKK 2,8 million, lower than the total of DKK 10,2 million from last year. The advances received from customers have decreased with DKK 7,9 million to 26,1 million*

*The value of the securities has decreased as the company has sold bonds when required due to liquidity shortage. Cash and cash equivalents amount to DKK 51,5 million.*

*As of 31 December 2010 other payables amounted to DKK 29,8 million, which is DKK 20,6 million below the level of the previous year and consist primarily of items regarding salaries, VAT, taxes and staff related items.*

### **Equity**

*The equity of the Group has during the year been reduced by DKK 117 million and as of 31 December 2010 amounted to a total of DKK 144,2 million. The equity of the parent amounted to DKK 138,7 million as at the balance sheet date.*

### **Cash Flow**

*The company's cash flow from operating activities is largely unaffected by changes in working capital. The effective debtor control and reduction of inventories is almost compensated by the natural decrease in trade payables, other payables and advances received.*

*With the unsatisfactory result as the major factor and a working capital, which was adjusted at the beginning of the year, the result is negative cash flow from operating activities at DKK -121,1 million.*



## Ledelsesforhold

## Management

### Bestyrelse

### Board of Directors

<b>Pertti Tapani Nupponen (49 år, indtrådt 2008)</b> Formand Har ejerandele og tillidshverv i selskaber der repræsenterer 98,74% af selskabets aktiekapital og 99,07% af stemmerne
Group Vice President, Consolis Scandinavian and Eastern Branch
Medlem af bestyrelsen for: - Etteplan Oyj

<b><i>Pertti Tapani Nupponen (49 years, elected 2008)</i></b> <i>Chairman</i> <i>Has shares and management positions in companies representing 98,74% of capital and 99,07% of votes</i>
<i>Group Vice President, Consolis Scandinavian and Eastern Branch</i>
<i>Member of the Board of Directors of:</i> - <i>Etteplan Oyj</i>

<b>Pierre Maurice René Brousse (59 år, indtrådt 2010)</b> Næstformand Har ejerandele og tillidshverv i selskaber der repræsenterer 98,74% af selskabets aktiekapital og 99,07% af stemmerne
President & CEO, Consolis SAS

<b><i>Pierre M. R. Brousse (59 years, elected 2010)</i></b> <i>Vice Chairman</i> <i>Has shares and management positions in companies representing 98,74% of capital and 99,07% of votes</i>
<i>President &amp; CEO, Consolis SAS</i>

<b>Thierry Coudurier (55 år, indtrådt 2010)</b> Har ejerandele og tillidshverv i selskaber der repræsenterer 98,74% af selskabets aktiekapital og 99,07% af stemmerne
COO, Consolis SAS

<b><i>Thierry Coudurier (55 years, elected 2010)</i></b> <i>Has shares and management positions in companies representing 98,74% of capital and 99,07% of votes</i>
<i>COO, Consolis SAS</i>

<b>Rikke M. Andersen (36 år, indtrådt 2007)</b> Medarbejdervalgt medlem
Ingen oplysningspligtige tillidshverv

<b><i>Rikke M. Andersen (36 years, elected 2007)</i></b> <i>Employee elected member</i>
<i>No positions which require disclosure</i>

<b>Karsten Olsen (46 år, indtrådt 2007)</b> Medarbejdervalgt medlem
Ingen oplysningspligtige tillidshverv

<b><i>Karsten Olsen (46 years, elected 2007)</i></b> <i>Employee elected member</i>
<i>No positions which require disclosure</i>

### Direktion

### Executive Management

<b>René Kjærsgaard-Nielsen (57 år)</b> Adm. direktør
Formand for Golf Loop ApS Næstformand for Dansk Beton Medlem af bestyrelsen for Betonelementforeningen

<b><i>René Kjærsgaard-Nielsen (57 years)</i></b> <i>CEO</i>
<i>Chairman of Golf Loop ApS Vice Chairman of Dansk Beton Member of the Board of Directors of Betonelementforeningen</i>

## Corporate Governance og anden aktionærinformation

Omtalen af selskabets Corporate Governance praksis følger strukturen i "Anbefalinger for god selskabsledelse 2010", og hvor andet ikke er anført følger selskabet anbefalingerne i samme. Herefter følger information der skal oplyses i henhold til årsregnskabslovens § 107a.

### I. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Selskabet tilstræber en åben og ligefrem dialog med alle sine interessenter, herunder også selskabets aktionærer. Dette sker ved en generel åbenhed, via blandt andet selskabets hjemmeside, og for så vidt angår aktionærer specifikt, ved at alle henvendelser behandles og besvares hurtigst muligt. Denne åbenhed sker dog under hensyn til varetagelse af selskabets og aktionærernes interesser, herunder de gældende regler for behandling og offentliggørelse af intern viden.

### II. Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Ligesom selskabet tilstræber en åben og ligefrem dialog med sine interessenter, tilstræbes der også et gensidigt frugtbart og tilfredsstillende samspil med selskabets interessenter. Denne målsætning er nedfældet i kommentarerne til selskabets vision og er offentliggjort på selskabets hjemmeside.

### III. Åbenhed og gennemsigtighed

Det er selskabets politik at leve op til de informationskrav, der stilles til børsnoterede selskaber. Under hensyntagen til den beskedne handel med selskabets aktier er det besluttet ikke at offentliggøre kvartalsregnskaber. Også grundet den beskedne handel med selskabets aktier afholder selskabet ikke systematiske investormøder.

### IV. Det øverste og det centrale ledelsesorgans opgaver og ansvar

Bestyrelsen har en forretningsorden, hvor bestyrelsens opgaver og ansvar fremgår, herunder hvilke opgaver, der tillægges formand og næstformand. Det vurderes minimum årligt om selskabets forretningsorden kræver opdatering.

### V. Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering

Spæncoms bestyrelse skal bestå af 3-7 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og op til 4 medarbejdervalgte bestyrelses-medlemmer.

Bestyrelsens udvælgelse af kandidater, der opstilles til valg for generalforsamlingen, sker ved en vurdering af selskabets behov og kandidaternes kompetencer i forhold hertil. Denne vurdering offentliggøres ikke, ligesom der ikke årligt

## Corporate Governance and other shareholder information

*The statement of the company's Corporate Governance practice is in accordance with the structure of "Recommendations regarding good corporate governance 2005" and unless otherwise stipulated, the company observes the recommendations. Hereafter follows the information to be provided according to § 107a of the Danish Financial Statements Act.*

### **I. The shareholders' role and interaction with the company management**

*The company aims at an open and straightforward dialogue with all its stakeholders, including the company's shareholders. This is implemented through general openness, among other things via the company's website and, specifically regarding the shareholders, by processing and replying to all requests as soon as possible. However, this openness is always subject to the safeguarding of the company's and the shareholders' interests, including the current rules regarding the administration and publishing of internal knowledge.*

### **II. The stakeholders' role and importance to the company**

*Just as the company aims at an open and straightforward dialogue with its stakeholders, we are also aiming at a mutually beneficial and satisfactory interaction with the company's stakeholders. This goal has been set up in the comments on the company's vision and published on the company's website.*

### **III. Openness and transparency**

*It is company policy to meet the information requirements applying to companies listed on the stock exchange. Considering the limited trade in the company's shares, it has been decided not to publish quarterly reports. Also in the light of the limited trade in the company's shares, the company does not arrange regular investor meetings.*

### **IV. The tasks and responsibilities of the supreme and central management body**

*The Board of Directors has set up business procedures indicating the tasks and responsibilities of the Board of Directors, including the tasks of the chairman and the vice-chairman. The company's business procedures are subject for review minimum annually.*

### **V. The composition of the supreme management body**

*Spæncom's Board of Directors must consist of 3-7 members elected at the General Meeting and up to 4 members elected by the employees.*

*The Board of Directors selects the candidates for the election at the General Meeting by assessing the company's needs in relation to the competences of the candidates. This assessment is not*

offentliggøres en kompetencevurdering af bestyrelsen. Evaluering af bestyrelsens og direktionens sammensætning og resultater sker løbende, idet der dog ikke er fastlagt en formel evalueringsprocedure herfor.

Såvel nye som eksisterende bestyrelsesmedlemmer har adgang til at modtage nødvendig introduktion, uddannelse samt rådgivning.

Den nuværende bestyrelse består af 3 generalforsamlingsvalgte medlemmer og 2 medarbejdervalgte medlemmer. For så vidt angår de generalforsamlingsvalgte medlemmer, indtager alle ledende stillinger i moderkoncernen. Disse 3 personer kan derfor ikke anses for uafhængige.

Der er ikke defineret en aldersgrænse for selskabets bestyrelsesmedlemmer, da det enkelte medlems kompetencer anses for det væsentligste kriterium for udfyldelse af hvervet. Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg årligt. Valg af medarbejderrepræsentanter sker hvert 4. år.

Henset til selskabets størrelse varetager bestyrelsen også arbejdsopgaverne som revisionsudvalg. Der afholdes årligt mindst 4 bestyrelsesmøder. I det forløbne regnskabsår er der afholdt 6 bestyrelsesmøder.

#### **VI. Ledelsens vederlag**

Selskabet tilstræber at honorere bestyrelse og direktion i overensstemmelse med markedsniveauet. Selskabet offentliggør de samlede honorarer for året for hhv. bestyrelse og direktion, men har valgt ikke at følge anbefalingen om at offentliggøre individuelle lønforhold, idet dette ikke vurderes formålstjenligt.

Bestyrelsens honorar fastsættes af bestyrelsen, og honoreringen er aktuelt alene monetær og indeholder ikke aktier, optioner, warrants og lignende. Selskabets vedtægter foreskriver, at selskabets formand og næstformand aflønnes med 2 gange, respektive 1,5 gange, normalhonoraret. Herudover forefindes der ikke retningslinjer for honorarfastsættelsen.

Direktionen honoreres udover en fast gage med en bonus, der kan komme til honorering afhængig af opfyldelsen af bestemte kriterier aftalt med bestyrelsesformanden. Direktionens samlede honorering og væsentligste vilkår fremgår af årsrapportens noter.

#### **VII. Regnskabsaflæggelse**

Bestyrelsen har ansvaret for, at årsrapporten og anden finansiel rapportering udarbejdes i overensstemmelse med lovgivningen, gældende standarder m.v. Bestyrelsen sikrer sig forud for offentliggørelse af finansielle rapporter, at disse er forståelige og afbalancerede og giver et retvisende billede af aktiver, passiver, den finansielle stilling samt

*published, and no competence review for the Board of Directors is published. The assessment of the composition of the Board of Directors and the Management is made continually, but no formal assessment procedure has been set up.*

*Both new and existing Board Members have access to necessary introduction, training and advice.*

*The existing Board of Directors includes 3 members elected by the General Meeting and 2 members elected by the employees. With respect to the members elected by the General Meeting, they all holds management positions in the parent group. These 3 people therefore cannot be considered as independent members of the board.*

*No age limit has been defined for the members of the company's Board of Directors, as the competences of the individual member is considered the most important criterion for his/her ability to fill the position. All members elected by the General Meeting are up for re-election annually. Employee representatives are elected every four years.*

*Considering the size of the company, the board also assumes the tasks of the audit committee. At least 4 board meetings are held each year. Six board meetings have been held during the past year.*

#### **VI. Remuneration for Management**

*The company aims at remuneration for the Board of Directors and the Executive Management, which is in accordance with the market. The company publishes the total remuneration for the year for Board of Directors and Executive Management, respectively, but has chosen not to follow the recommendation to publish individual remuneration, as this is not considered serving any purpose.*

*The remuneration of the Board of Directors is fixed by the Board of Directors, and the remuneration is currently only monetary and does not include shares, options, warrants, etc. According to the company's Articles of Association, the company's Chairman and Vice-chairman shall receive twice and 1.5 times the normal remuneration, respectively. There are no additional guidelines for the fixing of the remuneration.*

*The Executive Management is - besides a fixed salary - remunerated with a bonus, which can be granted depending on the fulfilment of certain criteria determined together with the Chairman of the Board. The total remuneration of the Executive Management, and the most important conditions, appear from the notes to the Annual Report.*

#### **VII. Presentation of accounts**

*The board has the responsibility of the compliance with regulation and current standards in the Annual Report and other financial reporting. The board ensures in advance of publication of financial reports that these are understandable and balanced and gives a fair and true view of assets,*

resultat og pengestrømme. Desuden sikres, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler, herunder fremtidsudsigterne.

### **VIII. Risikostyring og interne kontroller**

Koncernen arbejder løbende på at identificere, analysere og styre alle væsentlige risici for at optimere koncernen til gavn for interessenterne. Bestyrelsen vurderer de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med koncernens aktiviteter. Denne vurdering foretages efter behov og mindst én gang om året. Bestyrelsen fastlægger retningslinjer for de vigtigste risikoområder, følger udviklingen og sikrer, at der foreligger planer til styring af de enkelte risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici. De vigtigste risici, som er identificeret inden for koncernen, er, ud over de finansielle risici (omtalt i note 31 til koncernregnskabet), driftsrisici herunder evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor industriproduktionen foregår, og produkterne sælges. Desuden er det væsentligt for koncernen at være på forkant med den teknologiske udvikling for at bibeholde koncernens markedsandele. Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen. Koncernen har etableret risikostyrings- og interne kontrolsystemer for at sikre, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation. Spæncom A/S har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens § 107b for regnskabsåret 2010 i et særskilt afsnit nedenfor. Redegørelsen indeholder bl.a. en beskrivelse af hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer. Bestyrelsen/revisionsudvalget og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen. For at sikre et velfungerende kontrolmiljø vurderer bestyrelsen mindst årligt, om vedtagne politikker, manualer og procedurer inden for væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er tilstrækkelige. Samtidig overvåges og kontrolleres løbende, at relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, overholdes. Kontrolaktiviteterne omfatter bl.a. manuelle og fysiske kontroller og generelle IT-kontroller, en formel koncernrapporteringsproces og indhentelse af en ledelseserklæring i hver enkelt rapporterende enhed i koncernen.

### **IX. Revision**

Selskabets revision vælges af generalforsamlingen efter indstilling fra revisionsudvalget. Revisionsaftalen er indgået direkte med revisor af selskabets bestyrelse, og dette såvel som omfanget af leverance af ikke-revisionsmæssige ydelser samt vurdering af interne kontrolsystemer og regnskabspraksis, omfattes af revisionens protokollater til

*liabilities, the financial position as well as results and cash flow. Furthermore it is assured, that the financial review contains a fair and true presentation of the facts the review deals with, including the forward-looking expectations.*

### **VIII. Risk management and internal controls**

*The Group is continuously working to identify, analyze and control all significant risks in order to optimize the Group for the benefit of the stakeholders. The board assesses the total risk-factors and the individual risk-factors, which are connected to the activities of the Group. This assessment is conducted as required and at least once per year. The board determines guidelines for the important risk-areas, follow the activity and ensures that there are plans to control the individual risks, including business and financial risks. The important risks, which are identified in a Group, are, aside from financial risk (mentioned in note 31 in the consolidated accounts), operational risks and the ability to be strongly positioned on the markets, where the industrial production takes place and the products are sold. Furthermore it is important for the Group to be on the edge of the technological development in order to maintain the market-shares of the Group. The board and management has the overall responsibility for the risk control and internal controls of the Group in connection with the presentation of accounts, including compliance with relevant legislation and other regulations in for the presentation of accounts.*

*The Group has established risk control and internal control-systems in order to ensure that the internal and external financial reporting gives a fair and true presentation without significant misinformation. Spæncom A/S has chosen to publish the mandatory statement for company management cf. The Danish Financial Statements Act § 107b for the financial year 2010 in a section below. The statements contains for instance a description of the key elements in the internal control and risk-management systems of the Group. To ensure a functional control-environment the board follow-up at least annually whether accepted policies, manuals and procedures, within significant areas in connection with the presentation of accounts, are adequate. Furthermore monitoring and controls are in place to ensure that relevant legislature, regulations and requirements in connection with the presentation of accounts are in compliance. The control activities include manual and physical controls as well as general IT-controls, a formal process for Group reporting and collection of a management statement in each reporting entity in the Group*

### **IX. Audit**

*The auditor is elected by the General Meeting at the recommendation of the audit committee. The auditing agreement has been concluded directly with the auditor by the company's Board of Directors, and this as well as the scope of the services and services which are not related to the auditing, together with assessment of internal control systems and accounting policy will be*



bestyrelsen.

Drøftelser med revisionen foretages fortrinsvist af selskabets bestyrelsesformand, der også deltager i vurderingen af regnskabspraksis, væsentligste regnskabsmæssige skøn samt drøfter resultatet af revisionen med revisor forinden forelæggelse for den samlede bestyrelse.

#### **X. Koncernens sociale ansvar**

Koncernens sociale ansvar er hovedsageligt ansvaret for dets ansatte ved at bibringe dem et sikkert og ens arbejdsmiljø. Koncernen deltager også i aktiviteter som promoverer udviklingen af lokalsamfund i hele verden ved at deltage sammen med Consolis Group i Habitat for Humanity program.

#### **XI. Samfundsansvar**

Der er ikke vedtaget politikker for frivillig integrering af samfundsansvar som en del af koncernens strategi og aktiviteter. Derfor afgives der ikke særskilt redegørelse for samfundsansvar.

#### **Anden aktionærinformation i henhold til årsregnskabslovens § 107a**

Selskabets aktiekapital består 421.050 aktier, hver pålydende kr. 100,00, svarende til en samlet aktiekapital på 42,1 mio. kr. Aktierne er opdelt i 2 klasser, A-aktier og B-aktier. Der er udstedt 112.976 stk. A-aktier, der hver er tilknyttet 10 stemmer pr. aktie, og der er udstedt 308.074 B-aktier, der hver er tilknyttet 1 stemme pr. aktie. Samtlige aktier er optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs København.

Følgende aktionærer har oplyst at de ejer 5% eller mere af enten selskabets aktiekapital eller stemmeantal:

	<u>Andel af aktiekapital</u>	<u>Andel af stemmer</u>
Consolis Denmark A/S	98,74%	99,07%

Udover forskellen i stemmeantal, mellem A-aktier og B-aktier, som beskrevet ovenfor, er der ikke yderligere forskelle mellem aktieklasserne med hensyn til aktiernes rettigheder. Aktierne er tillagt fortegningsret i tilfælde af udvidelse af aktiekapitalen, som anført i §5 i selskabets vedtægter, og aktierne har ingen stemmeretsbegrænsning. Selskabets vedtægter kan alene ændres af selskabets generalforsamling efter reglerne i aktieselskabsloven, hvorefter såvel minimum 2/3 af den på generalforsamlingen tilstedeværende aktiekapital, såvel som 2/3 af det tilstedeværende stemmeantal skal stemme for vedtægtsændringen.

Bestyrelsen er aktuelt bemyndiget af generalforsam-

*included in the auditor's report to the Board of Directors.*

*Discussions with the company auditors will primarily be carried out by the Chairman of the Board of Directors who also participates in the assessment of the accounting policies, material accounting estimates, and discusses the result of the auditing with the auditor before presentation to the Board of Directors.*

#### **X. Corporate Social Responsibility**

*The group's social responsibility is primarily the responsibility for its employees by providing them a safe and equal working environment. We also participate in activities that promote the development of local communities around the world by participating with Consolis Group in Habitat for Humanity program.*

#### **XI. Corporate social responsibility**

*There are no specific policies regarding voluntary integration of corporate social responsibility, as a part of the activities of the Group. Consequently there is no separate statement regarding corporate social responsibility*

#### **Other types of shareholder information according to § 107a of the Financial Statements Act**

*The company's share capital includes 421,050 shares, each with a nominal value of DKK 100.00 corresponding to a total share capital of DKK 42.1 million. The shares are divided into two groups, A and B shares. A total of 112,976 A shares have been issued, each carrying ten votes, and 308,074 B shares have been issued each carrying one vote. All shares are listed on the OMX Nordic Exchange Copenhagen.*

*The following shareholders have stated that they own 5 % or more of either the company's share capital or its votes:*

	<u>Share of share capital</u>	<u>Share of votes</u>
Consolis Denmark A/S	98,74%	99,07%

*Apart from the difference in voting rights between A and B shares described above, there are no further differences between the types of shares regarding the rights of the shares. Under §5 of the company's Articles of Association, the shares have preemptive rights if the share capital is increased, and no limitations apply to the voting rights of the shares. The company's Articles of Associations can only be amended by the company's General Meeting according to the stipulations of the Danish Companies Act, according to which at least 2/3 of the share capital present at the General Meeting and 2/3 of the number of votes present must vote for an amendment to the Articles of Association.*

*Currently, the Board of Directors has been authorised by the General Meeting to purchase own shares for up to 10 % of the company's share*

lingen til at erhverve egne aktier for op til 10% af selskabets aktiekapital, dog således at købsprisen ikke må afvige med mere end 10% fra den på købstidspunktet noterede kurs for selskabets aktier. Bestyrelsen er ikke bemyndiget til at udvide aktiekapitalen.

Bestyrelsens udpegning og valg er beskrevet i afsnit "V" under omtalen af selskabets Corporate Governance forhold

Selskabet har ikke indgået væsentlige aftaler med kunder, leverandører eller lignende, som udløber eller ændres, såfremt kontrollen med selskabet ændres som følge af et gennemført overtagelsestilbud. Selskabets direktion har mulighed for at påberåbe sig en fratrædelsesordning i tilfælde af at selskabet skifter majoritetsejer, jf. omtale af bestyrelsens og direktionens honorering i årsrapportens noter.

*capital, always provided that the purchase price shall not deviate by more than 10 % from the price listed at the time of the purchase for the company's shares. The Board of Directors has not been authorised to increase the share capital.*

*The appointment and election of the Board of Directors appear from section "V", the company's Corporate Governance.*

*The company has not entered into any material agreements with customers, suppliers, etc., which will expire or be changed if the control of the company changes as a consequence of a takeover bid which is implemented. The company's Management is entitled to claim a severance package if the company gets a new majority owner, cf. the information about the remuneration of the Board of Directors and the Executive Management in the notes to the Annual Report.*

## Risikoforhold

### Generelle risici

Henset til koncernens aktivitet indenfor betonelementproduktion, er koncernen naturligt og i udpræget grad afhængig af den generelle udvikling i byggebranchen, der igen almindeligvis må anses for at være konjunkturfølsom.

### Driftsrisici

Koncernens omkostninger er i nogen udstrækning afhængig af udviklingen i råvarepriser - specielt stål, cement og energi - og denne risiko søges i muligt omfang afdækket gennem indgåelse af længerevarende kontrakter med leverandørerne. Tilsvarende er koncernens produktion relativ løntung, og derfor er koncernens omkostninger tillige påvirket af udviklingen i lønningerne.

Koncernens produktion og produkter er i al væsentlighed baseret på velkendte og gennemprøvede teknikker, og hovedparten af opgaverne udføres således under kendte risici, der søges minimeret gennem et certificeret kvalitetssikringsprogram.

### Valutarisici

Koncernen er begrænset eksponeret for valutakursudsving idet kun en begrænset del af transaktionerne foregår i anden valuta end DKK. Størstedelen af transaktionerne i fremmed valuta sker i EUR som ikke afdækkes på grund af Danmarks fastkurspolitik overfor EUR. Transaktioner i øvrig valuta kan vælges at blive afdækket såfremt ledelsen vurderer dette relevant.

Eksponeringen overfor fremmed valutaer er ubetydelig pr. 31. december 2010 og 30. juni 2009.

Nettoinvesteringen i udenlandske dattervirksomheder kurssikres som hovedregel ikke. Der foretages ikke spekulative valutaforretninger.

### Renterisici

Koncernen har i relation til det optagede realkreditlån en renterisiko. Renteeksponeringen relaterer sig til udsving i CIBOR. Risikoen er delvis sikret gennem beholdningen af obligationer i samme serie.

Ved regnskabsafslutningen var der ikke åbne rentesikringsaftaler.

### Kreditrisici

Koncernens kunder udgør et bredt udsnit af aktørerne i specielt den danske byggebranche, men med en væsentlig del af omsætningen fordelt på de fleste af de større aktører i branchen.

Eftersom koncernen i alt overvejende grad kontraherer og fakturerer i overensstemmelse med

## Risks

### General risks

*Considering the group's activities within production of concrete elements, the group is naturally and to a great extent dependent on the general development in the construction industry, which is generally considered sensitive to market fluctuations.*

### Operational risks

*To some extent the group's costs depend on the development in raw material prices - especially steel, cement and energy - and to the greatest possible extent the company attempts to cover this risk through entering into long-term agreements with the suppliers. Similarly, the group's production is relatively wage-intensive, and therefore the group's costs are also influenced by the development in wages.*

*The group's production and products are mainly based on well-known and thoroughly tested techniques, and the majority of the tasks are performed under well-known risks; the group attempts to minimise the risks through certified quality assurance programmes.*

### Currency risks

*The Group has a limited currency fluctuation exposure, as only a limited part of the transactions are in currency other than DKK. The main part of the transaction in foreign currency is in EUR, which is not hedged due to Denmark's fixed exchange rate policy with the EUR. Transactions in other currencies can be hedged, if management finds this prudent.*

*The exposure towards foreign currency is not significant at 31. December 2010 and 30. June 2009.*

*As a main rule, the net investment in foreign subsidiaries is not hedged. No speculative currency transactions are performed.*

### Interest rate risks

*The Group has in relation to the mortgage debt an interest rate risk. The interest rate exposure is related to fluctuations in the CIBOR rate. The risk is partly hedged through the portfolio of bonds in the same series.*

*At the time of closing the financial year, there were no outstanding interest rate derivatives.*

### Credit risks

*The group's customers comprise a wide range of the operators in the Danish building sector in particular, but with a considerable part of the sales distributed among most of the large operators in the industry.*

AB92, er det almindeligt, at projekter og fordringer sikres gennem garantistillelser fra anerkendte garantiudstedere samt via transportere. Den maksimale kreditrisiko, som kan forekomme på varedebitorer og tilgodehavender i øvrigt, svarer til den værdi, hvormed de indgår i balancen. Der er ikke nogen enkeltdebitor, der udgør en væsentlig andel.

Obligationer klassificeret som finansielle omsætningsaktiver er udstedt af Nordea Kredit. Obligationerne er AAA-vurderet af Standard & Poor. Ikke desto mindre vil enhver væsentlig forringelse af kreditværdighed af Nordea have en negativ effekt på markedsværdien af obligationerne.

Koncernen kontraherer alene med anerkendte finansielle institutioner underlagt et anerkendt finansielt tilsyn.

#### **Likviditetsrisici**

Med udgangspunkt i den negative udvikling i likviditeten i regnskabsåret og en fortsat usikker udvikling i byggebranchen i Danmark, vil likviditetsstyring være et vigtigt område for koncernen. Spæncom forventer, med baggrund i budgettet, at det nuværende finansielle niveau er passende og at beholdningen af kortfristede likviditetsreserver er tilstrækkelige. Disse likviditetsreserver inkluderer obligationsbeholdningen og moderselskabets mulige tilførsel af arbejdskapital.

*As the group predominantly contracts and invoices in accordance with AB92, projects and debts are normally secured through guarantees from recognised guarantors and via transports. The maximum credit risk that can occur for trade debtors and other amounts owing corresponds to the value with which they appear in the balance sheet. No single debtor constitutes a significant part*

*The bonds available for sale are issued by Nordea Kredit. The bonds are AAA-rated by Standard & Poor. Nevertheless any material deterioration in the credit credentials of Nordea will have a negative effect on the market value of the bonds.*

*The group contracts only with financial institutions controlled by recognized financial authorities.*

#### **Liquidity risks**

*Given the negative net debt evolution of the Group in the financial year and a still uncertain development of the business in general in Denmark, liquidity and working capital management remain an on-going challenge for the Group. However, based on budgeted results Spæncom expects that the financing situation is adequate and that the current available short-term liquidity reserves are sufficient. These facilities include available-for-sale investments in bonds as well as access to working capital financing from Consolis Group.*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2009 - 31. december 2010 for Spæncom A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2009 - 31. december 2010.

Det er endvidere vor opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 4. april 2011

## Directors' Statement

The Board of Directors have today reviewed and approved the annual report for the financial year 1 July 2009 - 31 December 2010 for Spæncom A/S.

The annual report has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU and additional Danish disclosure requirements for annual reports of listed companies, and gives in our opinion a true and fair view of the Group's and the Company's assets and liabilities, financial position at 31 December 2010 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2009 - 31 December 2010.

We believe that the management's review in the annual report gives a fair presentation of the developments in the Group's and the parent company's activities and finances, results for the year and of the Group's financial position in general as well as a fair description of the most significant risks and uncertainties to which the Group is exposed.

The annual report is recommended for approval by the shareholders general assembly.

Hedehusene, on 4 April 2011

Direktion:

*Executive Management:*

**René Kjærsgaard-Nielsen**

Adm. Director

CEO

Bestyrelse:

*Board of Directors:*

**Pertti Nupponen**  
Formand  
*Chairman*

**Pierre Brousse**  
Næstformand  
Vice Chairman

**Thierry Coudurier**

**Karsten Olsen**

Medarbejdervalgt

*Elected by the employees*

**Rikke M. Andersen**

Medarbejdervalgt

*Elected by the employees*



# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærerne i Spæncom A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Spæncom A/S for regnskabsåret 1. juli 2009 – 31. december 2010, side 22-59. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, 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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. 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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## 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

# Independent auditor's report

## To the shareholders of Spæncom A/S

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Spæncom A/S for the financial year 1 July 2009 – 31 December 2010, pp 22-59. The consolidated financial statements and the parent company financial statements comprise income statement, statement of comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes for the Group as well as for the parent company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed companies.

In addition to our audit, we have read the Management's review which is prepared in accordance with Danish disclosure requirements for listed companies and provided a statement hereon.

## Management's responsibility

Management is responsible for the preparation and presentation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed companies. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and presentation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view and that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances. Management is also responsible for the preparation of a Management's review that includes a fair review in accordance with Danish disclosure requirements for listed companies.

## Auditors' responsibility and basis of opinion

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation and presentation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of

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.

#### Konklusion

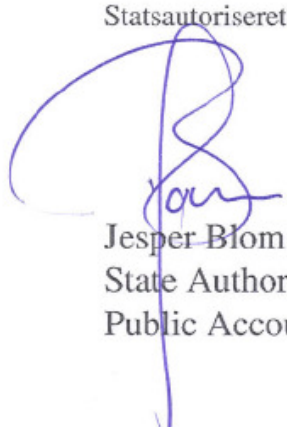
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2009 – 31. december 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### 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.

København, den 4. april 2011

**KPMG**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jesper Blom  
State Authorised  
Public Accountant

*accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.*

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

*Our audit has not resulted in any qualification.*


#### Opinion

*In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the parent company's financial position at 31 December 2010 and of the results of the Group's and the parent company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2009 – 31 December 2010 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and Danish disclosure requirements for listed companies.*

#### Statement on the Management's review

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.*

Copenhagen, on 4 April 2011



Christian Noe Oest  
State Authorised  
Public Accountant

# Resultatopgørelse 1/7-2009 - 31/12-2010

## Profit & loss 1/7-2009 - 31/12-2010

Morderselskab <i>Parent company</i>		tDKK	Koncern <i>Group</i>		
2008/09	2009/10		Note	2009/10	2008/09
689.935	406.040	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	406.040	689.942
529.019	432.330	Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		432.330	527.466
<b>160.916</b>	<b>-26.290</b>	<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit</b>		<b>-26.290</b>	<b>162.476</b>
58.091	47.518	Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	3	47.518	58.091
48.881	54.729	Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		51.969	48.566
1.258	746	Andre driftsindtægter <i>Other income</i>	4	2.237	2.734
<b>55.202</b>	<b>-127.792</b>	<b>Resultat før finansielle poster og afskrivninger</b> <b>EBITDA</b>		<b>-123.540</b>	<b>58.553</b>
19.240	30.074	Af- og nedskrivninger <i>Depreciations, amortisations and write-downs</i>	5	32.838	21.198
<b>35.962</b>	<b>-157.865</b>	<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>EBIT</b>		<b>-156.378</b>	<b>37.355</b>
2.864	5.615	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	6	5.579	2.751
3.641	5.416	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7	5.505	3.791
<b>35.185</b>	<b>-157.667</b>	<b>Resultat før skat</b> <b>Profit before tax</b>		<b>-156.304</b>	<b>36.314</b>
7.559	-39.717	Skat <i>Tax</i>	8	-39.300	7.799
<b>27.626</b>	<b>-117.950</b>	<b>Årets resultat</b> <b>Net income</b>		<b>-117.004</b>	<b>28.515</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <b>Proposal for distribution:</b>					
0	0	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>			
27.626	-117.950	Overført til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>			
<b>27.626</b>	<b>-117.950</b>				
<b>Resultat pr. aktie:</b> <b>Earnings per share:</b>					
421.050	421.050	Antal udstedte aktier <i>Shares issued</i>		421.050	421.050
-9.787	-9.787	- beholdning af egne aktier <i>- own shares</i>		-9.787	-9.787
411.263	411.263	Antal aktier i omløb <i>Number of shares outstanding</i>		411.263	411.263
67	-287	Resultat pr. aktie, (kr.) <i>Earnings per share (DKK)</i>		-284	69



## Totalindkomstopgørelse *Total income*

tDKK

**Opgørelse over indregnede indtægter og omkostninger (totalindkomst)**  
***Statement of total recognized income and expenses (total income)***

Morderselskab <i>Parent company</i>			Koncern <i>Group</i>	
2008/09	2009/10		2009/10	2008/09
27.626	-117.950	<b>Årets resultat</b> <i>Profit of the year</i>	-117.004	28.515
		<b>Anden totalindkomst</b> <i>Other Total income</i>		
		Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber <i>Currency adjustments regarding foreign subsidiaries</i>	15	-22
0	0	<b>Netto indtægt indregnet direkte i egen kapitalen</b> <i>Net income recognised direct in shareholders equity</i>	15	-22
27.626	-117.950	<b>Totalindkomst for året</b> <i>Total income for the year</i>	-116.989	28.493

## Aktiver pr. 31/12-2010 Assets as per 31/12-2010

Morderselskab Parent company		tDKK		Koncern Group	
2008/09	2009/10		Note	2009/10	2008/09
525	53	Licenser <i>Licenses</i>	9	53	548
<b>525</b>	<b>53</b>	<b>Immaterielle aktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>		<b>53</b>	<b>548</b>
141.181	129.513	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	10	146.568	159.020
60.537	52.133	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production, plant and</i>	10	54.370	64.614
11.826	6.572	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other operating equipment</i>	10	6.830	12.183
1.610	2.055	Anlæg under opførelse <i>Assets under construction</i>	10	2.055	1.610
<b>215.154</b>	<b>190.273</b>	<b>Materielle aktiver</b> <b><i>Tangible assets</i></b>		<b>209.823</b>	<b>237.427</b>
15.018	15.018	Kapitalinteresser i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	11	0	0
0	0	Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	1.404	1.821
<b>15.018</b>	<b>15.018</b>	<b>Finansielle aktiver</b> <b><i>Financial assets</i></b>		<b>1.404</b>	<b>1.821</b>
<b>230.698</b>	<b>205.344</b>	<b>Langfristede aktiver i alt</b> <b><i>Non-current assets, total</i></b>		<b>211.280</b>	<b>239.796</b>
20.769	12.867	Varebeholdninger <i>Inventories</i>	12	12.867	20.769
<b>20.769</b>	<b>12.867</b>	<b>Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>		<b>12.867</b>	<b>20.769</b>
64.963	54.870	Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	13	55.118	65.086
10.396	2.847	Igangværende arbejder for fremmed reanina <i>Construction contracts</i>	14	2.847	10.396
4.079	2.618	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables, group companies</i>		725	967
6.613	10.186	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.630	6.070
4.860	1.296	Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals, prepayments</i>		1.296	4.899
<b>90.911</b>	<b>71.817</b>	<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables, total</i></b>		<b>69.616</b>	<b>87.418</b>
103.286	39.453	Værdipapirer <i>Securities</i>	15	39.453	103.286
76.457	10.883	Likvide beholdninger <i>Cash in hand and bank</i>		12.056	77.312
<b>179.743</b>	<b>50.336</b>	<b>Værdipapirer og likvider</b> <b><i>Cash and cash equivalents</i></b>		<b>51.510</b>	<b>180.598</b>
<b>291.423</b>	<b>135.020</b>	<b>Kortfristede aktiver i alt</b> <b><i>Current assets, total</i></b>		<b>133.992</b>	<b>288.785</b>
<b>522.121</b>	<b>340.364</b>	<b>Aktiver i alt</b> <b><i>Assets, total</i></b>		<b>345.272</b>	<b>528.582</b>

## Passiver pr. 31/12-2010 Liabilities as per 31/12-2010

tDKK

Morderselskab <i>Parent company</i>					Koncern <i>Group</i>	
2008/09	2009/10		Note	2009/10	2008/09	
42.105	42.105	Aktiekapital <i>Share capital</i>		42.105	42.105	
214.521	96.571	Overført resultat <i>Retained earnings</i>		102.113	219.116	
0	0	Kursregulering datterselskaber <i>Currency adjustments foreign subsidiaries</i>		-22	-37	
0	0	Egne aktier <i>Own shares</i>	16	0	0	
<b>256.626</b>	<b>138.676</b>	<b>Egenkapital i alt</b> <b><i>Shareholders equity, total</i></b>		<b>144.195</b>	<b>261.184</b>	
56.035	16.318	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		16.318	56.035	
105	9.245	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	17	10.745	1.605	
0	0	Leasing <i>Leasing</i>	20	0	0	
94.759	87.129	Realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	18	87.129	94.759	
<b>150.898</b>	<b>112.691</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Non-current liabilities, total</i></b>		<b>114.191</b>	<b>152.398</b>	
33.954	26.077	Forudfaktureringer til kunder <i>Advanced billings</i>	14	26.077	33.954	
2.929	4.360	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current part of non-current debt</i>		4.360	2.929	
26.251	24.789	Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		24.895	26.407	
1.334	4.446	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt, group companies</i>		1.765	1.333	
0	0	Selskabsskat <i>Corporate tax payable</i>	8	0	0	
50.130	29.325	Anden gæld <i>Other payables</i>	19	29.788	50.377	
<b>114.597</b>	<b>88.997</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Current liabilities, total</i></b>		<b>86.885</b>	<b>114.999</b>	
<b>265.495</b>	<b>201.688</b>	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b><i>Liabilities, total</i></b>		<b>201.076</b>	<b>267.398</b>	
<b>522.121</b>	<b>340.364</b>	<b>Passiver i alt</b> <b><i>Equity and liabilities, total</i></b>		<b>345.272</b>	<b>528.582</b>	

## Egenkapitalopgørelse Shareholders equity

		<b>Moderselskab Parent company</b>			
2009 / 10	tDKK	Aktiekapital	Overført resultat	Egne aktier	I alt
		<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Own shares</i>	<i>Total</i>
<b>Egenkapital 1/7-2009</b>		42.105	218.904	-4.384	256.626
<b>Equity 1/7-2009</b>					
Årets resultat			-117.950		-117.950
<i>Profit of the year</i>					
<b>Egenkapital 31/12-2010</b>		42.105	100.955	-4.384	138.676
<b>Equity 31/12-2010</b>					

2008 / 09	tDKK	Aktiekapital	Overført resultat	Egne aktier	I alt
		<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Own shares</i>	<i>Total</i>
<b>Egenkapital 1/7-2008</b>		42.105	191.278	-4.384	229.000
<b>Equity 1/7-2008</b>					
Årets resultat			27.626	0	27.626
<i>Profit of the year</i>					
<b>Egenkapital 30/6 2009</b>		42.105	218.904	-4.384	256.626
<b>Equity 30/6 2009</b>					

<b>Aktiekapital</b>	2009 / 10	2008 / 09
<b>Share capital</b>		
A-aktier – 112.976 stk. á kr. 100 (10 stemmer pr. aktie)	11.298	11.298
<i>A-shares – 112.976 of each DKK 100 (10 votes per share)</i>		
B-aktier – 308.074 stk. á kr. 100 (1 stemme pr. aktie)	30.807	30.807
<i>B-shares – 308.074 of each DKK 100 (1 vote per share)</i>		
<b>Aktiekapital i alt*</b>	<b>42.105</b>	<b>42.105</b>
<b>Total share capital*</b>		

\*) Der har ikke været bevægelser i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår.

\*) No movements in share capital for the last 5 fiscal years

**Koncern  
Group**

tDKK	Aktiekapital	Kurs- regulering datter- selska ber	Overført resultat	Egne aktier	I alt
2009 / 10	<i>Share capital</i>	<i>Currency adjustments foreign subsidiaries</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Own shares</i>	<i>Total</i>
<b>Egen kapital 1/7-2009</b>	<b>42.105</b>	<b>-37</b>	<b>223.500</b>	<b>-4.384</b>	<b>261.184</b>
<i>Equity 1/7- 2009</i>					
Årets resultat			-117.004		-117.004
<i>Profit of the year</i>					
Valutakursregulering af udenlandske		15			15
<i>Currency adjustments foreign subsidiaries</i>					
<b>Egen kapital 31/12-2010</b>	<b>42.105</b>	<b>-22</b>	<b>106.496</b>	<b>-4.384</b>	<b>144.195</b>
<i>Equity 31/12-2010</i>					

tDKK	Aktiekapital	Kurs- regulering datter- selska ber	Overført resultat	Egne aktier	I alt
2008 / 09	<i>Share capital</i>	<i>Currency adjustments foreign subsidiaries</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Own shares</i>	<i>Total</i>
<b>Egen kapital 1/7-2008</b>	<b>42.105</b>	<b>-15</b>	<b>194.985</b>	<b>-4.384</b>	<b>232.691</b>
<i>Equity 1/7-2008</i>					
Årets resultat			28.515	0	28.515
<i>Profit of the year</i>					
Valutakursregulering af udenlandske		-22		0	-22
<i>Currency adjustments foreign subsidiaries</i>					
<b>Egen kapital 30/6 2009</b>	<b>42.105</b>	<b>-37</b>	<b>223.500</b>	<b>-4.384</b>	<b>261.184</b>
<i>Equity 30/6 2009</i>					

## Pengestrømsopgørelse Cash flow statement

Morderselskab Parent company		tDKK	Koncern Group	
2008/09	2009/10	Note	2009/10	2008/09
27.626	-117.950	Årets resultat <i>Profit of the year</i>	-117.004	28.515
27.426	-702	Reguleringer <i>Adjustments</i>	2.604	29.889
4.337	-4.607	Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-4.509	4.483
<b>59.389</b>	<b>-123.259</b>	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash-flow from operations before financial items</i></b>	<b>-118.908</b>	<b>62.887</b>
2.864	3.227	Renteindbetalinger m.v. <i>Interest ect. received</i>	3.190	2.751
-1.450	-5.265	Renteudbetalinger m.v. <i>Interest etc. paid</i>	-5.354	-1.600
<b>60.803</b>	<b>-125.297</b>	<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash-flow from operations before tax</i></b>	<b>-121.073</b>	<b>64.038</b>
891	0	Betalt skat, netto i året <i>Taxes paid</i>	0	891
<b>61.694</b>	<b>-125.297</b>	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash-flow from operations</i></b>	<b>-121.073</b>	<b>64.929</b>
-13.247	-4.779	Køb af anlægsaktiver <i>Purchase of assets</i>	-4.779	-13.254
10	58	Salg af anlægsaktiver <i>Sale of assets</i>	50	10
13	4.573	Investering og forskydning i mellemværende tilknyttede virksomheder <i>Investment and change in receivables/debt, associated companies</i>	674	331
-99.450	66.222	Investering i værdipapirer <i>Investment in securities</i>	66.222	-99.450
<b>-112.674</b>	<b>66.074</b>	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash-flow from investments</i></b>	<b>62.167</b>	<b>-112.363</b>
99.450	0	Optagelse af prioritetslån <i>Mortgage loan drawn</i>	0	99.450
-276	-6.350	Afdrag på langfristede forpligtelser <i>Installments, non-current liabilities</i>	-6.350	-1.010
0	0	Udbytte aktier <i>Dividend hares</i>	0	0
<b>99.174</b>	<b>-6.351</b>	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash-flow from financing</i></b>	<b>-6.350</b>	<b>98.440</b>
<b>48.195</b>	<b>-65.574</b>	<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash</i></b>	<b>-65.256</b>	<b>51.006</b>
28.262	76.457	Likvider og kortfristet gæld til kreditinstitutter, primo <i>Cash and short term debt to credit institutions, start of period</i>	77.312	26.307
<b>76.457</b>	<b>10.883</b>	<b>Likvider og kortfristet gæld til kreditinstitutter, ultimo</b> <b><i>Cash and short term debt to credit institutions, end of period</i></b>	<b>12.056</b>	<b>77.312</b>

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten for Spæncom A/S for 2009/10 er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede virksomheder, jf. de af OMX Den Nordiske Børs København stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i 1.000 DKK.

### Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Årsrapporten for 2009/10 er aflagt i overensstemmelse med de nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt nye fortolkningsbidrag (IFRIC) gældende for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere.

Implementeringen af nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke haft indvirkning på koncernens resultat, egenkapital, eller balance.

IASB (International Accounting Standard Board) har udsendt enkelte nye samt en række ændringer af de internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Report Interpretation Committee (IFRIC) har udsendt en række nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er obligatoriske for Spæncom koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2009/10.

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Spæncom A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2010: IFRS 9, amendment to IFRIC 14, IFRIC 19, revised IAS 24, amendments to IFRS 1, amendment to IFRS 7, amendment to IAS 32, improvements to IFRSs (May 2010), amendments to IAS 12, og amendments to IFRS 1. IFRS 9, amendments to IFRS 1, IFRS 7 og IAS 12 er endnu ikke godkendt af EU.

De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2011 eller senere. Bortset fra nedenstående forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Spæncom A/S.

Ledelsen forventer ikke, at implementeringen af ændringerne til standarderne og fortolkningerne vil få en væsentlig indvirkning på årets resultat, egenkapital eller aktiver og forpligtelser.

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

#### Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, salgsværdi af igangværende arbejder for fremmed regning, udskudte skatter, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er rimelige og forsvarlige, 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. Særlige risici er omtalt i ledelsesberetningen.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

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., hvornår indtægter og omkostninger i henhold til kontrakt med tredjemand skal behandles i overensstemmelse med produktionsmetoden, samt hvorvidt leasingkontrakter skal behandles som operationelle eller finansielle leasingaftaler. De væsentligste skøn er udøvet af ledelsen i forhold til vurdering af krav, udskudte skatter samt værdi af kapitalandele. Det er ledelsens opfattelse at de udførte skøn er rimelige ud fra de givne oplysninger og forudsætninger.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden, Spæncom A/S og dattervirksomheder, hvori Spæncom A/S har bestemmende indflydelse på virksomheders finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

## Note 1 - Applied accounting practice

### In general

The annual report for Spæncom A/S for 2009/10 has been prepared in accordance with International Financial Reporting standards (IFRS) as approved by EU and further Danish disclosure requirements on financial reporting for companies listed on the stock exchange, cf. the requirements posed by the OMX Nordic Exchange Copenhagen on listed companies and the IFRS executive order issued in accordance with the Danish Financial Statements Act.

The financial statement is prepared in DKK '000.

### New and amended standards as well as interpretations

The Annual Report for 2009/10 is presented in accordance with new and amended standards (IFRS/IAS) as well as new interpretations (IFRIC) with effect from 1 July 2009.

The implementation of the new and amended standards as well as the new interpretations has not resulted in changes in the Group's net profit, equity or balance sheet.

IASB (the International Accounting Standard Board) has issued a few new standards and a number of amendments to the standards as well as the International Financial Report Interpretation Committee (IFRIC) has issued new interpretations which not are mandatory for the Spæncom group at the presentation of the Annual Report for 2009/10.

IASB has issued the following new accounting standards (IAS and IFRS) and interpretations (IFRIC), which are not mandatory for Spæncom A/S at the construction of the Annual Report for 2010. IFRS 9, amendment to IFRIC 14, IFRIC 19, revised IAS 24, amendments to IFRS 1, amendment to IFRS 7, amendment to IAS 32, improvements to IFRSs (May 2010), amendments to IAS 12, and amendments to IFRS 1. IFRS 9, amendments to IFRS 1, IFRS 7 and IAS 12 has not yet been approved by EU.

The standards and interpretations, which are approved with a different date of commencement in EU than the corresponding dates of commencement from IASB, are implemented ahead of time, so the implementation follows IASB's dates of commencement for the fiscal year beginning at January 1, 2011 or later. Except for the below mentioned, none of the new standards or interpretations are expected to materially effect the presentation of accounts at Spæncom A/S.

In management's opinion, any future implementation will not materially affect the Annual Report.

### Accounting estimates and assessments

#### Estimated uncertainty

When measuring the carrying amount of certain assets and liabilities, an estimate of the effect of future events on the value of such assets and liabilities on the balance sheet date is required. Estimates that are essential for the accounting are made among other things when calculating depreciation, amortisation and write-down, sales value of construction contracts for the account of others, deferred tax, other provisions, and contingent liabilities and assets.

The applied estimates are based on preconditions considered reasonable and responsible by the management, but which are in their nature uncertain and unpredictable. The preconditions may be incomplete or inaccurate, and unexpected events or circumstances may occur. Furthermore, the company is subject to risks and uncertainties which may mean that the actual results deviate from these estimates. Special risks are mentioned in the management report.

The notes state the preconditions for the future and other estimated uncertainties on the balance sheet date where there is a significant risk of changes that may lead to a significant adjustment of the book value of assets and liabilities within the next financial year.

As part of the group's accounting policies, the management makes estimates, in addition to the estimated valuations, which may have a material effect on the amounts included in the financial report.

Such estimates include among others the time in which income and costs in relation to contracts with a third party must be handled according to the production method, as well as whether leasing contracts should be treated as operating or financial leasing agreements. The material estimates were made by the management according to an assessment of claims, deferred taxes and the value of investments. It is the opinion of the management that the estimates are reasonable on the basis of the information and assumptions provided.

#### The consolidated accounts

The consolidated accounts include the parent company Spæncom A/S and the subsidiaries, where Spæncom A/S has deciding influence the financial and operational activities of the subsidiary. Deciding influence is obtained by direct or indirect ownership or command more than 50% of the voting rights or in other ways controlling the company.

Ved vurdering af om Spæncom A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagens kan udnyttes.

Koncernen består af modervirksomheden Spæncom A/S og de 100% ejede dattervirksomheder Modulbeton A/S og Spæncom Betonfertigteile GmbH & Co. KG.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af virksomhedernes reviderede regnskaber, og der er foretaget eliminering af interne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser samt interne mellemværender og avancer.

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

#### **Ændring af regnskabsår**

Selskabet har forlænget regnskabsåret med 6 måneder, hvorfor regnskabsåret 2009/10 udgør en periode på 18 måneder. Ændringen af regnskabsåret er foretaget for at selskabet har samme regnskabsår som moderselskabet Consolis Denmark A/S. Sammenligningstallene for regnskabsåret 2008/09 er dermed ikke sammenlignelige med regnskabsåret 2009/10.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Nettoomsætning**

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen.

Indregningen af omsætning på egenproducerede betonelementer sker, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Samme metode benyttes for montage, fragt og fremmede leverancer.

Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

##### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

##### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

##### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler og andre kontoromkostninger.

##### **Andre driftsindtægter og -udgifter**

Andre driftsindtægter og -udgifter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

##### **Af- & nedskrivninger**

Indeholder periodens af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

##### **Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab**

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

##### **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. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke regnskabsmæssigt kan klassificeres som sikringsaftaler.

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

##### **Skat af årets resultat**

Spæncom A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede

*During the assessment of whether Spæncom A/S has deciding or significant influence, potential votings rights are considered, which might be utilized at the end of the period.*

*The Group include the parent company, Spæncom A/S, and the 100 % owned subsidiaries, Modulbeton A/S and Spæncom Betonfertigteile GmbH & Co. KG.*

*The consolidated accounts have been prepared as a summary of the companies' audited financial accounts, and intra-group income and expenses, shareholdings, and intra-group balances and profit have been eliminated*

*Profit or loss upon sale or liquidation of subsidiaries are measured as the difference between the purchase price or the disposal consideration and the book value of net assets at the time of the sale as well as the expected costs of sale or liquidation.*

#### **Change of fiscal year**

*The company has changed the fiscal year by 6 months. Consequently the fiscal year for 2009/10 is 18 months. The change of fiscal year has been decided, to align it with the fiscal year at the parent company Consolis Denmark A/S. Comparative figures for the fiscal year 2008/2009 are therefore not comparable with the fiscal year 2009/10.*

#### **The Profit & Loss Statement**

##### **Revenue**

*Construction contracts are included in the revenue as the production is completed, whereby the revenue corresponds to the sales value of the year's work (production method). The revenue is included when the total income and costs of the construction contract and the completion ratio on the balance sheet date can be calculated reliably, and it is probable that the financial advantages, including payments, will be submitted to the Group.*

*The revenue of own produced concrete elements is recognised if delivery and passing of risk to buyer has occurred before the end of the year and if the revenue can be assessed reliably and is expected to be delivered. The same principle is applied for erection, freight and external deliveries.*

*Revenue is measured at fair value of the settled compensation excl. vat and taxes charged on behalf of a third party. All forms of price reductions are recognized in revenue.*

##### **Production costs**

*Production costs include costs to be paid to obtain the year's revenue, herein is comprised both direct and indirect costs of raw materials and intermediary products, wages and salaries, rent and leasing costs, and depreciation on production plants.*

##### **Distribution costs**

*Distribution costs include costs paid for the distribution of goods sold during the year. This includes costs of sales staff, advertising and exhibitions as well as depreciation.*

##### **Administrative expenses**

*Administration costs include costs paid during the year for management and administration of the group, including costs for the administrative staff, management, office premises, and other office expenses.*

##### **Other operating income and expenses**

*Other operating income and expenses include items of a secondary nature in relation to the company's activities.*

##### **Depreciations, amortisations and impairment losses**

*Constitutes the depreciations, amortisations and write-downs on intangible assets and tangible assets*

##### **Dividend of investments in subsidiaries in the parent company's financial statements**

*Dividend of investment in subsidiaries is recognised as income in the parent company's income statement in the financial year in which the dividend is announced.*

##### **Financial income and expense**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, capital gains and losses concerning securities, debt and transactions denominated in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities, as well as additions and remuneration under the tax prepayment scheme. Furthermore, realised and unrealised gains and losses regarding derivative financial instruments which cannot be classified as hedging agreements are included.*

*Financial income and expenses are recognised with the amounts regarding the financial year.*

##### **Tax on profit or loss for the year**

*Spæncom A/S is taxed jointly with all Danish subsidiaries. The current Danish company tax is distributed among the jointly taxed Danish*



selskaber i forhold til disses selskabspligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i sambeskatningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## **Balancen**

### **Immaterielle aktiver**

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid på 2-10 år.

### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar indregnes til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Materielle aktiver nedskrives lineært over aktivets forventede brugstid, der ikke overstiger:

Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
EDB-udstyr	0-5 år

Der er ikke sket ændringer i de skønnede brugstid for indregnede aktiver.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen nedskrives i det omfang, udlodtet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

### **Varebeholdninger**

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris efter vejret gennemsnit eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilke sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventet tab.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til det pågældende igangværende arbejde for fremmed regning.

*companies in direct proportion to their taxable income. Companies utilizing taxable losses in other companies, settle joint taxation to the parent company, corresponding to the tax value of the utilized deficits, while companies, where taxable losses are utilized by other companies, receive joint taxation from the parent company corresponding to the tax value of the utilized losses (fuld allocation). The joint taxed companies enter into the joint taxation.*

*The year's tax, consisting of the year's actual tax and changes to the deferred tax, is included in the profit and loss account with the share that can be attributed to the year's result and directly in the equity with the share attributable to items directly in the equity.*

## **The balance sheet**

### **Intangible assets**

*Licences are measured at cost price with the accumulated amortisation being deducted.*

*Amortisations are made according to the straight-line method over the assets' estimated useful life of 2-10 years.*

### **Tangible assets**

*Land and buildings are measured at cost price with the depreciation being deducted. Land is not depreciated.*

*Plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are recognised at cost price with the depreciation having been deducted.*

*The cost price include the cost of purchase and costs directly associated with the purchase till the assets is ready for use.*

*For own produced assets, the cost price includes direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages/salaries and debt costs from specific and general borrowing, which directly regards the construction of the specific asset.*

*For assets held under a finance lease, the cost price is calculated at the lowest value of the fair value of the assets or the present value of the future minimum leasing payments. When calculating the present value, the internal rate of return of the leasing agreement is used as the discount rate, or an approximate value for this rate.*

*Depreciation of property, plant and equipment is made according to the straight-line method over the estimated useful life, which does not exceed the following:*

Buildings	25-50 years
Plant and machinery	3-25 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
IT equipment	0-5 years

*No changes in estimated useful life have been applied for assets recognised.*

### **Investments in subsidiaries in the parent's financial statement**

*Investments in subsidiaries are calculated at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, the investments are written down to the lower value.*

*The cost is written down to the extent that dividend distributed exceeds the accumulated income after the date of acquisition.*

### **Inventories**

*Raw materials and consumables products are calculated at cost according to weighted average price or net realisable value if this is lower.*

*Net realisable value for inventories is calculated as sales value deducted costs of completion and costs necessary to complete the sale and is determined considering marketability, unsaleability and development in expected sales price.*

### **Receivables**

*Debtors are measured at amortised cost which usually equals nominal value. Reservations are made for bad debts.*

### **Construction contracts**

*Construction contracts are measured at sales value of the work carried out deducted on account invoices and expected losses.*

*Construction contracts er characterised by the manufactured products containing a high degree of individualisation in terms of design. Furthermore it is a requirement prior to the commencement of the work, that a binding contract has been entered, which compensates at cancellation.*

*The sales value is measured based on the level of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual contract work. The percentage of completion is calculated on the basis of an assessment of the completed work, normally calculated as the relationship between the costs and the total expected costs for the construction contract.*

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger for et igangværende arbejde for fremmed regning vil overstige den samlede omsætning, indregnes det forventede tab på det igangværende arbejde for fremmed regning som en omkostning.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde for fremmed regning ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger, for hvilke det anses sandsynligt, at de vil kunne genindvindes.

Igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Værdipapirer**

Aktier og obligationer, der indgår i koncernens handelsbeholdning, indregnes under kortfristede aktiver til dagsværdi på handelsdagen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdatabaser samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver, bortset fra udskudte skatteaktiver og finansielle aktiver, vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions-, administrationsomkostninger og af- og nedskrivninger. Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætningsværdier og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

#### **Egenkapital**

##### **Egne aktier**

Værdien af erhvervede egne aktier fragår direkte i koncernens egenkapital. Ved beregning af koncernens nøgletal reduceres antal aktier med egne aktier.

Anskaffelsessummen for selskabets beholdning af egne aktier præsenteres som en særskilt reserve for egne aktier.

Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Gevinst ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

##### **Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### **Reserve for valutakursregulering**

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til Spæncom-koncernens præsenteringsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for valutakursregulering er nulstillet 1. juli 2005 i overensstemmelse med IFRS 1.

##### **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 midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet

*When it is likely that the total construction costs for a construction contract will exceed the total construction income, the expected loss on the construction contract is immediately included as an expense.*

*When the sales value of a construction contract cannot be measured reliably, the sales value is measured as the costs to be spent on the construction which the company considers to be the most probable to recover.*

*Construction contracts, for which the sales value of the work performed exceeds the invoicing on account and expected loss, are recognised as receivables. Construction contracts, for which invoicing on account and expected losses exceed the sales value, are recognised as a liability.*

*Pre-payments from customers are recognised as a liability.*

*Expenses in connection with sales work and obtaining contracts are recognised in the income statement as they incur.*

#### **Prepayments**

*Prepayments recognised under assets comprise incurred expenses related to the following financial year.*

#### **Securities**

*Shares and bonds included in the group's trade portfolio are recognised as short-term assets at cost on the trading day and subsequently calculated at fair value corresponding to the share price for listed securities and at estimated fair value on the basis of market data as well as accepted valuation methods for unlisted securities. Changes to the fair value are recognised continuously in the income statement under financial items.*

#### **Impairment of assets**

*The carrying amount of non-current assets, with the exception of deferred tax assets and financial assets, are assessed annually to decide whether impairment is indicated. When such an indication is present, the recovery value of the asset is measured. The recovery value is the highest fair value of the asset not including the expected cost of disposal or the net present value.*

*An impairment loss is included when the carrying amount of an asset or a cash flow generating item exceeds the recoverable amount of the asset or the cash flow generating item, respectively. Impairment loss is recognised in the income statement under production, distribution, administration costs and depreciation, amortisation and write-downs respectively. Impairments are only reversed to the extent of the changes to the preconditions and estimates leading to the impairment. Impairments are only reversed to the extent that the new carrying amount of the asset does not exceed the carrying amount the asset would have had after impairment if the asset had not been written down.*

#### **Equity**

##### **Own shares**

*The value of acquired own shares appear directly from the group's equity. When calculating the group's key figures, the number of shares is reduced by the number of own shares.*

*The purchase price for the company's portfolio of shares is presented as a separate reserve of own shares.*

*Dividends for own shares is recognized in net profit on equity.*

*Profit from sale of own shares is recognized on premium on issue of shares.*

##### **Dividend**

*Suggested dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the Annual General Meeting. Dividend which is expected to be paid for the year appear as a separate item under the equity.*

##### **Reserve for foreign currency translation adjustments**

*Reserve regarding foreign currency translation adjustments in the consolidated financial statements includes currency translation differences occurring in connection with the conversion of accounts for foreign companies from their functional currency to the Spæncom group's presentation currency (Danish kroner).*

*In case of full or partial realisation of the net investment, the foreign currency translation adjustments are recognised in the income statement.*

*Reserves for foreign currency translation adjustments are reset on 1 July 2005 in accordance with IFRS 1.*

##### **Corporation tax and deferred tax**

*Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year adjusted for tax on previous year's taxable income as well as taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured according to the liability method for all temporary differences between the accounting values and the tax values of assets and liabilities. In the instances where calculation of the tax value can be made according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the by Management planned use of the asset or*

henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede 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.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af urealiserede avancer på aktier, der vil være skattefri efter 3 års ejertid.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, 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 reklamationer. 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.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

#### **Aktiver bestemt for salg**

Aktiver bestemt for salg omfatter anlægsaktiver og afhændelsesgrupper, som besiddes bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende ved en enkelt transaktion, og forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem salg indenfor 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennemført anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdien med fradrag af salgskostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgskostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i periodeafgrænsningsposter eller anden gæld.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiændring til resultatopgørelsen straks.

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

respektive terminering af forpligtelsen.

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry forwards, are measured at the expected realisable value, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Adjustments are made to deferred tax relating the eliminations of unrealised intercompany profits and losses.*

*Deferred tax is calculated according to the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax-related value of assets and liabilities. However, deferred tax of unrealised profit on shares which will be exempt from tax after three years' ownership is not included.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates in force at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax as a consequence of amendments to tax rates are recognised in the income statement.*

#### **Other provisions**

*Provisions comprise expected expenses regarding complaints. Provisions are recognised when, as a consequence of a previous event, the group has a legal or actual obligation, and it is likely that redemption of the obligation will result in a reduction in the company's financial resources*

*Provisions as measured at the best assessment by Management, which the liability is expected to be settled at.*

*At the measurement of provisions, costs which are necessary to terminate the liability are discounted if this has a material effect on the measurement of the liability. A pre-tax discount factor is applied, which reflects the general level of interest in the business community and the specific risk, relevant for the liability. The displacement in present values are recognized as financial costs.*

#### **Net financials**

*Debts to mortgage institutions and credit institutes are recognised by raising of loan at cost equaling the proceeds received after deduction of transaction expenses. In subsequent periods financial liabilities other than provisions are measured at amortised cost corresponding to the capitalised value using the effective interest method; consequently the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the maturity period of the loan.*

*Other financial liabilities are measured at amortized cost.*

#### **Assets held for sale**

*Assets held for sale include fixed assets and realisation groups which are held for sale. Realisation groups are a group of assets to be realised jointly through sale or the like in one single transaction, and liabilities related to these assets which will be transferred by the transaction. Assets are classified as "held for sale" when their carrying amount will primarily be recovered through sale within 12 months according to a formal plan rather than through continued use.*

*Assets or realisation groups meant for sale are measured at the lower value of the carrying amount or the present value not including sales costs. The depreciation and amortisation of assets will not take place from the time they are classified as "meant for sale".*

*Impairment losses caused by the first classification of "meant for sale" and profits or losses from subsequent calculation at the lower value of the carrying amount or the current value not including sales costs are recognised in the income statement under the relevant items. Profits and losses are specified in the notes. Comparative figures in the balance sheet are not adjusted.*

*Assets and related liabilities are separated in separate lines in the balance sheet and the main items are specified in the notes.*

#### **Derivative financial instruments**

*On initial recognition derivative financial instruments are recognised at fair value in the balance sheet and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables, respectively.*

*Changes in the fair value of classified derivative financial instruments that meet the criteria for hedging the future cash flows and which provide effective hedge for changes in the value of the hedged assets and liabilities are recognised under equity under a specific reserve for hedgetransactions. When the hedged transaction is realised, profit or loss regarding such hedging transactions are transferred from the equity and recognised under the same accounting item as that of the hedged.*

*If the hedged cash flows are not expected to be realised, the accumulated change in value is transferred to the income statement.*

*Changes in the fair values of derivative financial instruments that do not meet the criteria for treatment as hedging instruments are recognised in*

løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Medarbejderydelser**

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Andre langfristede personaleydelse indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuarmæssig opgørelse. Alle aktuarmæssige gevinster og tab indregnes dog straks i resultatopgørelsen. Andre langfristede personaleforpligtelser omfatter bl.a. jubilæumsgratualer.

#### **Omregning af fremmed valuta.**

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, med en funktionel valuta forskellig fra Spæncom A/S' præsenteringsvaluta, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurs, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved afståelse af 100 %-ejede udenlandske enheder, reklassificeres de valutakursreguleringer, som er akkumuleret i egenkapitalen via anden totalindkomst, og som kan henføres til enheden, fra "Reserve for valutakursregulering" til resultatopgørelsen sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

Ved afståelse af delvist ejede udenlandske dattervirksomheder, henføres den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, ikke til resultatopgørelsen.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat efter skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, fradrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta, omregnes med gennemsnitlige valutakurs, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

#### **Segmentoplysninger**

Årsrapporten for Spæncom A/S indeholder ikke oplysninger om driftssegmenter, idet der alene er et rapporteringspligtigt driftssegment.

*the income statement as financial items.*

#### **Employee benefits**

*The Group has entered in to pension agreements and similar agreements with most of the employees in the Group.*

*Liabilities regarding the contribution-based pension schemes, where the Group pay fixed pension-contributions to independent pension-companies, are recognized in the income statement in the period, they are vested and due payments are recognized in the balance sheet as other debt.*

*Other long-term benefits are recognized accordingly by actuary calculations. All actuary gains and losses are recognized in the income statement. Other long-term employee liabilities include anniversary bonus etc.*

#### **Translation policies**

*A functional currency is fixed for each of the reporting companies in the group. The functional currency is the currency which is used in the primary financial environment, in which each reporting company is operating. Transactions denominated in currencies other than the functional currency are transactions in foreign currency.*

*Transactions denominated in foreign currency are translated into the functional currency on the first inclusion at the exchange rate at the dates of transactions. Exchange differences arising between the rate on the date of transaction and the rate on the payment day are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.*

*Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date, are translated by applying the exchange rates at the balance sheet date.*

*Differences arising between the exchange rate at the balance sheet date and the rate at the date of the arising of the receivable, or the payable or inclusion in the latest annual report, are recognised under financial income and expenses*

*On recognition of foreign group companies with a functional currency different from Spæncom A/S' presentation currency, the income statement is translated at the rate of the transaction date, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Differences arising in connection with translation of the foreign group companies' equity at the beginning of the year at the rate of the balance sheet date and in connection with translation of the income statements from average exchange rates to the rates at the transaction date are recognised directly under equity.*

*At cession of 100%-owned foreign entities, the exchange rate adjustments are reclassified, which are accumulated on equity through other total income and which can be attributed to the unit from "reserve of exchange rate adjustment" to the income statement, together with gain or loss at the cession.*

*At the cession of partly owned foreign subsidiaries, the part of the exchange rate reserve is attributed, which concerns minority-interests, not in the income statement.*

#### **Cash flow statement**

*The cash flow statement shows the group's cash flow for the year as well as the group's liquid funds at the beginning and end of the year.*

*Cash flows from operating activities are presented indirectly and are computed as net results adjusted for non-cash operating items, change in working capital received and paid interest, received dividend and income taxes paid.*

*Cash flows from investments includes payment of acquisitions and divestment of companies and activities, purchase and sale of intangible assets and other long-term assets, also purchase and sale of securities, not considered liquid funds.*

*Cash flows from financing includes changes in size of composition of share-capital and associated costs and drawn loans, deductions on interest-bearing debt, purchase and sale of own shares and payment of dividends to shareholders.*

*Change in cash includes liquid funds and securities with a remaining duration at the time of the purchase of less than three months and which can be exchanged for liquid funds with no significant barriers and with only insignificant risk of value change.*

*Cash flows in other currencies than the functional currency is calculated with average exchange rates, unless these deviate materially from the exchange rates of the transaction date.*

#### **Segment information**

*The Annual Report for Spæncom A/S does not contain information regarding operational segments, as there is only one mandatory operational segments to report on.*

<b>Moderselskab</b>		<b>Note 2 – Nettoomsætning</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>		<b>Note 2 - Revenue</b>	<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
490.973	289.869	Egenproduktion <i>Own production</i>	289.869	490.979
198.962	116.170	Montage, fragt og fremmede leverancer <i>Erection, freight and external deliveries</i>	116.170	198.963
<b>689.935</b>	<b>406.040</b>		<b>406.040</b>	<b>689.942</b>

Omsætningen hidrører i al sin væsentlighed fra kunder i det danske marked.

*Revenue mainly originate from customers in the Danish market*

Ingen kunder udgør mere end 10% af omsætningen

*No customers represent more than 10% of the revenue*

<b>Moderselskab</b>		<b>Note 3 - Distributionsomkostninger</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>		<b>Note 3 - Distribution costs</b>	<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
43.926	28.995	Fragt <i>Freight</i>	28.995	43.926
14.165	18.523	Øvrige distributionsomkostninger <i>Other distribution costs</i>	18.523	14.165
<b>58.091</b>	<b>47.518</b>		<b>47.518</b>	<b>58.091</b>

<b>Moderselskab</b>		<b>Note 4 - Andre driftsindtægter</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>		<b>Note 4 - Other income</b>	<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
108	137	Lejeindtægter <i>Rental income</i>	1.628	1.597
1.150	609	Andre indtægter <i>Other income</i>	609	1.137
<b>1.258</b>	<b>746</b>		<b>2.237</b>	<b>2.734</b>

<b>Moderselskab</b>		<b>Note 5 – Af- &amp; nedskrivninger</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>		<b>Note 5 – Depreciations, amortisations and write-downs</b>	<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
		Funktionelt fordeler afskrivningerne sig med følgende beløb: <i>Functionally, the depreciations are distributed as follows:</i>		
16.168	24.819	Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	26.742	18.092
0	0	Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	0	0
3.072	5.255	Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	6.096	3.106
<b>19.240</b>	<b>30.074</b>		<b>32.838</b>	<b>21.198</b>

Afskrivningerne er fordelt efter aktivernes anvendelse og efter samme principper som i årene forud.

*The depreciations, amortisations and write-downs are categorised by using the same principles as applied in previous years.*

<b>Moderselskab</b>		<b>Note 6 - Finansielle indtægter</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>			<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
2.459	4.938	Renter m.v., omsætningsaktiver <i>Interests re. current assets</i>	4.963	2.472
126	149	Renter, tilknyttede virksomheder <i>Interests income from affiliated companies</i>	88	0
2.585	5.087	Renter af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	5.051	2.472
		<i>Interest from financial non-current assets measured at amortized cost is</i>		
146	528	Valutakursgevinst <i>Foreign exchange gains</i>	528	146
133	0	Udbytte, aktier <i>Dividend re. shares</i>	0	133
<b>2.864</b>	<b>5.615</b>		<b>5.579</b>	<b>2.751</b>

<b>Moderselskab</b>		<b>Note 7 - Finansielle omkostninger</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>			<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
544	3.776	Renter m.v., langfristede gældsforpligtelser <i>Interest re. long term liabilities</i>	3.776	566
923	857	Renter m.v., kortfristede gældsforpligtelser <i>Interest re. short term liabilities</i>	1.007	1.051
1.467	4.633	Renter af finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	4.783	1.617
		<i>Interest from financial liabilities measured at amortized cost is</i>		
0	783	Renter, tilknyttede virksomheder <i>Interests expense affiliated companies</i>	722	0
2174	0	Kurstab, værdipapirer m.v. <i>Loss re. listed shares, securities etc.</i>	0	2174
<b>3.641</b>	<b>5.416</b>		<b>5.505</b>	<b>3.791</b>

<b>Moderselskab</b>		<b>Note 8 – Skat af årets resultat</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>		<b>Note 8 - Tax on the profit for the year</b>	<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
		Skat af årets resultat:		
		<u>Tax on the profit for the year:</u>		
7.467	-39.717	Ændring i udskudt skat	-39.300	7.707
		<i>Change in deferred tax</i>		
92	0	Korrektion tidligere år	0	92
		<i>Adjustment previous years</i>		
<b>7.559</b>	<b>-39.717</b>	<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-39.300</b>	<b>7.799</b>
		<i>Tax on the profit for the year</i>		
8.796	-39.417	Beregnet 25% skat af ordinært resultat	-39.076	9.036
		<i>Calculated 25% tax on the profit for the year</i>		
-1.779	0	Korrektion tidligere år	0	-1.779
		<i>Adjustment previous years</i>		
542	-300	Permanente differencer	-224	542
		<i>Permanent differences</i>		
<b>7.559</b>	<b>-39.717</b>	<b>Skat af årets resultat</b>	<b>-39.300</b>	<b>7.799</b>
		<b><i>Tax on the profit for the year</i></b>		
		Skyldig skat / tilgodehavende skat:		
		<u>Payable tax/receivable tax:</u>		
-160	-66	Skyldigt ultimo	-66	-154
		<i>Payable as at end of period</i>		
109	0	Korrektion vedrørende tidligere år	0	103
		<i>Correction re. earlier years</i>		
22	67	Betalt skat, netto i året	67	22
		<i>Net paid tax in the year</i>		
-37	-1	Tilbageholdt udbytteskat	-1	-37
		<i>Withheld dividend tax</i>		
<b>-66</b>	<b>0</b>	<b>Skyldig skat / (-) tilgodehavende skat ultimo</b>	<b>0</b>	<b>-66</b>
		<b><i>Payable tax (-) / receivable tax as at end of period</i></b>		

**Note 8 – Skat af årets resultat - fortsat**

**Note 8 - Tax on the profit for the year - continued**

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>			<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
		Udskudt skat:		
		<i>Deferred tax:</i>		
21.136	18.878	Anlægsaktiver	17.950	20.333
		<i>Non-current assets</i>		
176	137	Varebeholdninger	137	176
		<i>Inventories</i>		
39.281	9.042	Igangværende arbejder, tilgodehavender	9.042	39.281
		<i>Construction contracts, receivables</i>		
-43	0	Værdipapirer	0	-43
		<i>Securities</i>		
-26	-1.921	Hensatte forpligtelser og gældsforpligtelser	-1.921	-26
		<i>Provisions and liabilities</i>		
-15.870	-20.404	Fremførselsberettigede underskud	-20.880	-16.888
		<i>Tax loss carried forward</i>		
11.381	11.260	Genbeskatningsforpligtelse	11.260	11.381
		<i>Recapture tax liability</i>		
<b>56.035</b>	<b>16.992</b>	<b>Udskudt skat 30. juni</b>	<b>15.588</b>	<b>54.214</b>
		<i>Deferred tax as at June 30th</i>		
		<b>Indregnet således:</b>		
		<b>Recognition in the balance sheet:</b>		
0	0	Udskudt skat under aktiver	-1.404	-1.821
		<i>Deferred tax recognised under assets</i>		
56.035	16.992	Udskudt skat under passiver	16.992	56.035
		<i>Deferred tax recognised under liabilities</i>		
<b>56.035</b>	<b>16.992</b>		<b>15.588</b>	<b>54.214</b>
8.358	-39.043	Bevægelse i udskudt skat	-38.626	8.598
		<i>Movement in deferred tax</i>		
-891	0	Refunderet skat moderselskab	0	-891
		<i>Tax reimbursed from parent company</i>		
<b>7.467</b>	<b>-39.043</b>	<b>Resultatført udskudt skat</b>	<b>-38.626</b>	<b>7.707</b>
		<i>Expensed deferred tax</i>		

Koncernen har indregnet værdien af udskudte skatteaktiver i de tilfælde hvor den sandsynlige og forventede indtjening indenfor en 4 årig periode skønnes at kunne udnytte skatteaktivet. De skattemæssige underskud vedrørende datterselskabet "SBF" udgør 85 mio. kr, svarende til en skatteværdi på 10 mio. kr. Skatteaktivet er ikke indregnet.

*The group has recognized the value of deferred tax assets in cases where the probable and expected earnings within a 4-year period are estimated to be able to use the tax asset. Tax deficits regarding the subsidiary "SBF" amounts to 85 million kr, equalling to a tax value of 10 million kr. The tax assets has not been recognised.*

Pr. 31/12 2010 påhviler der Spæncom A/S en genbeskatningsforpligtelse vedrørende SBF på 11,3 mio. kr. som er indregnet. Genbeskatningsforpligtelsen vil blive aktuel i det omfang der genereres positiv skattepligtig indkomst i SBF, opgjort efter danske principper.

*As at 31/12 2010 Spæncom A/S has recognized a recapture tax liability regarding the subsidiary "SBF" amounting to 11,3 million kr. This recapture tax liability will be actual concurrently with "SBF" generating positive taxable income calculated after Danish tax rules.*



Moder- selskab <i>Parent company</i>	Note 9 - Immaterielle aktiver  <i>Note 9 - Intangible non-current assets</i>	Koncern  <i>Group</i>
Licenser <i>Licences</i>		Licenser <i>Licences</i>
2.770	Kostpris 1/7-2009 <i>Cost 1/7-2009</i>	3.861
0	Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	1
0	Nyanskaffelser og forbedringer <i>Acquisitions and improvements</i>	0
373	Afståede og udgåede aktiver <i>Disposals for the year</i>	373
<b>2.397</b>	<b>Kostpris 31/12-2010</b> <b><i>Cost 31/12-2010</i></b>	<b>3.489</b>
2.245	Af- og nedskrivninger 1/7-2009 <i>Amortisation and write-down 1/7-2009</i>	3.313
0	Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	1
472	Årets afskrivninger <i>Amortisation of the year</i>	495
373	Afståede og udgåede aktiver <i>Disposals for the year</i>	373
<b>2.344</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31/12-2010</b> <b><i>Amortisation and write-down 31/12-2010</i></b>	<b>3.436</b>
<b>53</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12-2010</b> <b><i>Carrying amount 31/12-2010</i></b>	<b>53</b>

2.770	Kostpris 1/7-2008 <i>Cost 1/7-2008</i>	3.862
0	Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	-1
<b>2.770</b>	<b>Kostpris 30/6-2009</b> <b><i>Cost 30/6-2009</i></b>	<b>3.861</b>
1.860	Af- og nedskrivninger 1/7-2008 <i>Amortisation and write-down 1/7-2008</i>	2.894
	Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	-1
385	Årets afskrivninger <i>Amortisation of the year</i>	420
<b>2.245</b>	<b>Af- og nedskrivninger 30/6-2009</b> <b><i>Amortisation and write-down 30/6-2009</i></b>	<b>3.313</b>
<b>525</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 30/6-2009</b> <b><i>Carrying amount 30/6-2009</i></b>	<b>548</b>

Immaterielle aktiver består af IT-licenser. Der indgår ikke egenudviklede aktiver eller aktiver med udefinerbar levetid.

*Intangible assets comprise IT licences. They do not comprise self-developed assets or assets with indefinable life time.*

**Note 10 - Materielle aktiver**  
**Note 10 - Tangible non-current assets**

Morderselskab					Koncern				
Parent company					Group				
2009/10					2009/10				
Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse		Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse	
Land and buildings	Production plant and machinery	Other operating equipment	Assets under construction		Land and buildings	Production plant and machinery	Other operating equipment	Assets under construction	
245.791	175.133	31.132	1.610	Kostpris 1/7-2009	309.896	214.985	37.476	1.610	
0	0	0	0	Cost 1/7-2009					
0	3.222	0	-3.222	Valutakursregulering	36	18	5	0	
				Exchange rate adjustment					
0	1.056	0	3.723	Nyanskaffelser, reklassifikation	0	3.222	0	-3.222	
				Investments, reclassification					
0	1.056	0	3.723	Nyanskaffelser og forbedringer	0	1.056	0	3.723	
				Investments and improvements					
154	4.872	9.546	56	Afståede og udgåede aktiver	154	4.872	9.546	56	
				Disposals for the year					
<b>245.637</b>	<b>174.539</b>	<b>21.586</b>	<b>2.055</b>	<b>Kostpris 31/12-2010</b>	<b>309.778</b>	<b>214.409</b>	<b>27.935</b>	<b>2.055</b>	
				<b>Cost 31/12-2010</b>					
104.610	114.596	19.306	0	Af- og nedskrivninger 1/7-2009	150.876	150.371	25.293	0	
				Depreciation and write-downs					
0	0	0	0	1/7-2009					
0	0	0	0	Cost 1/7-2009					
0	0	0	0	Valutakursregulering	19	18	3	0	
				Exchange rate adjustment					
11.668	12.680	5.254	0	Årets afskrivninger	12.469	14.519	5.355	0	
				Depreciations and write-downs for the year					
154	4.869	9.546	0	Af- og nedskrivning på afståede og udgåede aktiver	154	4.869	9.546	0	
				Depreciation and write-down re. disposals of the year					
<b>116.124</b>	<b>122.406</b>	<b>15.014</b>	<b>0</b>	<b>Af- og nedskrivninger 31/12-2010</b>	<b>163.210</b>	<b>160.039</b>	<b>21.105</b>	<b>0</b>	
				<b>Depreciation and write-downs 31/12-2010</b>					
<b>129.513</b>	<b>52.133</b>	<b>6.572</b>	<b>2.055</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12-2010</b>	<b>146.568</b>	<b>54.370</b>	<b>6.830</b>	<b>2.055</b>	
				<b>Carrying amount 31/12-2010</b>					

**Note 10 - Materielle aktiver fortsat**  
**Note 10 - Tangible non-current assets cont.**

2008/09				2008/09			
Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg drifts-materiel og inventar	Anlæg under opførelse	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg drifts-materiel og inventar	Anlæg under opførelse
<i>Land and buildings</i>	<i>Production plant and machinery</i>	<i>Other operating equipment</i>	<i>Assets under construction</i>	<i>Land and buildings</i>	<i>Production plant and machinery</i>	<i>Other operating equipment</i>	<i>Assets under construction</i>
244.422	169.379	20.337	6.591	308.580	207.903	26.727	7.939
			Kostpris 1/7-2008				Cost 1/7-2008
0	0	0	0	-53	-25	-7	-2
			Valutakursregulering				Exchange rate adjustment
441	405	5745	-6.591	441	1.751	5745	-7.937
			Nyanskaffelser, reklassifikation				Investments, reclassification
928	5.349	5.360	1.610	928	5.356	5.360	1.610
			Nyanskaffelser og forbedringer				Investments and improvements
0	0	310	0	0	0	349	0
			Afståede og udgåede aktiver				Disposals for the year
<b>245.791</b>	<b>175.133</b>	<b>31.132</b>	<b>1.610</b>	<b>309.896</b>	<b>214.985</b>	<b>37.476</b>	<b>1.610</b>
			<b>Kostpris 30/6-2009</b>				<b>Cost 30/6-2009</b>
96.754	106.681	16.531	0	142.516	141.158	22.481	0
			Af- og nedskrivninger 1/7-2008				Depreciation and write-downs 1/7-2008
0	0	0	0	-30	-23	-7	0
			Valutakursregulering				Exchange rate adjustment
7.856	7.915	3.085	0	8.390	9.236	3.155	0
			Årets afskrivninger				Depreciations and write-downs for the year
0	0	310	0	0	0	336	0
			Af- og nedskrivning på afståede og udgåede aktiver				Depreciation and write-down re. disposals of the year
<b>104.610</b>	<b>114.596</b>	<b>19.306</b>	<b>0</b>	<b>150.876</b>	<b>150.371</b>	<b>25.293</b>	<b>0</b>
			<b>Af- og nedskrivninger 30/6-2009</b>				<b>Depreciation and write-downs 30/6-2009</b>
<b>141.181</b>	<b>60.537</b>	<b>11.826</b>	<b>1.610</b>	<b>159.020</b>	<b>64.614</b>	<b>12.183</b>	<b>1.610</b>
			<b>Regnskabsmæssig værdi 30/6-2009</b>				<b>Carrying amount 30/6-2009</b>
			204 Arbejde udført for egen regning er indregnet med				204
			<i>Own produced assets are recognized with</i>				

**Note 11 - Finansielle aktiver**

**Note 11 - Financial non-current assets**

**2009/10**

<b>Modul- beton A/S</b>	<b>SBF GmbH &amp; Co. KG</b>	<b>Kapitalinteresser dattervirksomheder</b>	<b>I alt</b>
		<i>Investments in subsidiaries</i>	<i>Total</i>
30.001	92.316	Kostpris 1/7-2009 <i>Cost 1/7-2009</i>	122.317
0	0	Tilgang <i>Additions</i>	0
<b>30.001</b>	<b>92.316</b>	<b>Kostpris 31/12-2010</b> <b>Cost 31/12-2010</b>	<b>122.317</b>
-19.983	-87.316	Nedskrivninger 1/7-2009 <i>Impairment losses 1/7-2009</i>	-107.299
<b>-19.983</b>	<b>-87.316</b>	<b>Nedskrivninger 31/12-2010</b> <b>Impairment losses 31/12-2010</b>	<b>-107.299</b>
<b>10.018</b>	<b>5.000</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12-2010</b>  <b>Carrying amount 31/12-2010</b>	<b>15.018</b>

**2008/09**

<b>Modul- beton A/S</b>	<b>SBF GmbH &amp; Co. KG</b>	<b>Kapitalinteresser dattervirksomheder</b>	<b>I alt</b>
		<i>Investments in subsidiaries</i>	<i>Total</i>
30.001	92.316	Kostpris 1/7-2008 <i>Cost 1/7-2008</i>	122.317
0	0	Tilgang <i>Additions</i>	0
<b>30.001</b>	<b>92.316</b>	<b>Kostpris 30/6-2009</b> <b>Cost 30/6-2009</b>	<b>122.317</b>
-19.983	-87.316	Nedskrivninger 1/7-2008 <i>Impairment losses 1/7-2008</i>	-107.299
<b>-19.983</b>	<b>-87.316</b>	<b>Nedskrivning 30/6-2009</b> <b>Impairment losses 30/6-2009</b>	<b>-107.299</b>
<b>10.018</b>	<b>5.000</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 30/6-2009</b>  <b>Carrying amount 30/6-2009</b>	<b>15.018</b>

**Note 11 - Finansielle aktiver, fortsat****Note 11 - Financial non-current assets, continued**

\*) Nedskrivning på kapitalinteresser indgår i moderselskabets regnskab under finansielle poster jf. note 6/7

\*) *Impairment losses regarding investments in subsidiaries are recognised in the parent company's annual report under financial items note 6/7*

Behovet for nedskrivning eller tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger foretages minimum een gang om året. Såfremt der vurderes at være indikation for at foretage en revurdering, testes genindvindingsværdien bl.a. ved at udregne nettonutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme. De forventede fremtidige pengestrømme skønnes af ledelsen og tilbagediskonteres med en diskonteringsfaktor der baseres på en risikovægtet markedssats fastsat under hensyntagen til selskabets aktivitet.

*The recovery value of investments in subsidiaries is at a minimum tested once a year. If there are indicators for revaluation, the recovery value will be tested by calculating the net present value of the expected future cashflow. The management estimates the expected future cash flow, and they are discounted back with a discount factor based on a risk adjusted market rate fixed in accordance with the company's activity.*

Selskabs- kapital (t.kr.) <i>Share capital (t.kr.)</i>	Egen- kapital (t.kr.) <i>Equity (t.kr.)</i>	Årets resultat (t.kr.) <i>Result for the year (t.kr.)</i>	Tilknyttede virksomheder i koncernen <i>Affiliated companies in the group</i>	Hjemsted <i>Domicile</i>	Ejerandel <i>Ownership percentage</i>
10.000	11.876	1.250	Modulbeton A/S	Tune, Denmark	100%
21.725	8.662	-304	Spaencom Betonfertigteile GmbH & Co. KG.	Alteno, Germany	100%

Moderselskab <i>Parent company</i>		Note 12 - Varebeholdninger <i>Note 12 - Inventories</i>	Koncern <i>Group</i>	
2008/09	2009/10		2009/10	2008/09
17.727	10.494	Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	10.494	17.727
3.042	2.373	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Produces finished goods and trade goods</i>	2.373	3.042
<b>20.769</b>	<b>12.867</b>	<b>Varebeholdninger ialt <i>Inventories, total</i></b>	<b>12.867</b>	<b>20.769</b>
148.065	111.632	Årets vareforbrug fra lager <i>Cost of goods sold from stock for the year</i>	111.632	148.065

Der har været ubetydelige nedskrivninger i løbet af året.

*There have been insignificant write-downs during the year*

Moderselskab		Note 13 – Tilgodehavender		Koncern	
Parent company		Note 13 - Receivables		Group	
2008/09	2009/10			2009/10	2008/09
<b>Alderfordeling, tilgodehavender:</b>					
<b><u>Age of receivables:</u></b>					
53.779	32.861	Ikke forfaldne <i>Not due</i>		33.083	53.902
3.338	14.390	0-1 måned forfalden <i>0-1 month due</i>		14.390	3.338
6.488	4.071	1-12 måneder forfalden <i>1-12 month's due</i>		4.071	6.488
1.358	3.548	Mere end 12 måneder forfalden <i>More than 12 months due</i>		3.574	1.358
<b>64.963</b>	<b>54.870</b>			<b>55.118</b>	<b>65.086</b>
<b>Alderfordeling, hensættelser</b>					
<b><u>Age of allowances:</u></b>					
0	0	Ikke forfaldne <i>Not due</i>		0	0
0	527	0-1 måned forfalden <i>0-1 month due</i>		527	0
0	202	1-12 måneder forfalden <i>1-12 month's due</i>		202	0
0	1.234	Mere end 12 måneder forfalden <i>More than 12 months due</i>		1.703	674
<b>0</b>	<b>1.963</b>			<b>2.432</b>	<b>674</b>
<b>Reservationer, tilgodehavender:</b>					
<b><u>Allowances re. receivables:</u></b>					
176	0	Reserveret pr. 1/7 <i>Allowance July 1st</i>		674	522
176	0	Anvendt i året <i>Used during the year</i>		205	208
0	1.963	Reserveret i året <i>Allowance during the year</i>		1.963	360
<b>0</b>	<b>1.963</b>			<b>2.432</b>	<b>674</b>

Reservationer vedr. tilgodehavender er modregnet i det tilgodehavende de vedrører.  
Dagsværdien af tilgodehavende er tilnærmelsesvis lig med den regnskabsmæssige værdi  
*Allowances re. receivables are netted against the receivable they relate to.*  
*The fair value of the receivables are approximately equal to the calculated value*

Morderselskab		Note 14 - Igangværende arbejder for fremmed regning	Koncern	
Parent company		Note 14 - Construction contracts	Group	
2008/09	2009/10		2009/10	2008/09
268.007	194.786	Afholdte direkte omkostninger <i>Direct cost capitalised</i>	194.786	268.007
159.094	40.098	Indregnet avance <i>Capitalised profit</i>	40.098	159.094
427.101	234.884	Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Construction contracts</i>	234.884	427.101
450.659	258.114	- Del & acontofaktureret <i>On-account invoicing</i>	258.114	450.659
<b>-23.558</b>	<b>-23.230</b>	<b>Igangværende arbejder, netto</b> <i>Construction contracts</i>	<b>-23.230</b>	<b>-23.558</b>
		Indregnet i balancen således: <u><i>Recognition in the balance sheet:</i></u>		
10.396	2.847	Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Construction contracts under assets</i>	2.847	10.396
33.954	26.077	Forudfaktureringer til kunder under passiver <i>Construction contracts under current liabilities</i>	26.077	33.954
<b>-23.558</b>	<b>-23.230</b>		<b>-23.230</b>	<b>-23.558</b>
7.000	6.000	Beløb tilbageholdt af kunder overstiger pr. balancedagen ikke <i>Amounts retained by customers on balance sheet date do no exceed</i>	6.000	7.000

Morderselskab Parent company			Note 15 - Værdipapirer Note 15 - Securities	Koncern Group		
2009/10				2009/10		
Nominelt /stk.	Anskaffelsesværdi	Kursværdi		Nominelt /stk.	Anskaffelsesværdi	Kursværdi
<i>Nominal / each</i>	<i>Cost</i>	<i>Market value</i>		<i>Nominal / each</i>	<i>Cost</i>	<i>Market value</i>
2.772	271	698	Børsnoterede aktier <i>Shares listed on the stock exchange</i>	2.772	271	698
0	49	47	Unoterede aktier <i>Unlisted shares</i>	0	49	47
0	40.000	38.708	Obligationer <i>Bonds</i>	0	40.000	38.708
	<b>40.320</b>	<b>39.453</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31/12-2010</b> <i>Carrying amount 31/12-2010</i>		<b>40.320</b>	<b>39.453</b>

2008/09				2008/09		
Nominelt /stk.	Anskaffelsesværdi	Kursværdi		Nominelt /stk.	Anskaffelsesværdi	Kursværdi
<i>Nominal / each</i>	<i>Cost</i>	<i>Market value</i>		<i>Nominal / each</i>	<i>Cost</i>	<i>Market value</i>
2.772	271	446	Børsnoterede aktier <i>Shares listed on the stock exchange</i>	2.772	271	446
0	49	47	Unoterede aktier <i>Unlisted shares</i>	0	49	47
512	4.603	3.513	Investeringsbeviser <i>Unit trust certificates</i>	512	4.603	3.513
0	100.000	99.280	Obligationer <i>Bonds</i>	0	100.000	99.280
	<b>104.923</b>	<b>103.286</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 30/6-2009</b> <i>Carrying amount 30/6-2009</i>		<b>104.923</b>	<b>103.286</b>

Børsnoterede aktier og obligationer er opgjort markedskurser på balancedagen (niveau 1)  
Unoterede aktier måles til kostpris, da dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt.

*Listed shares and bonds is assessed at marketrate at the balance sheet date (level 1)  
Unlisted shares are measured at cost, as the fair value can not be measured reliably.*

Morderselskab Parent company			Note 16 - Egne aktier Note 16 - Own shares	Koncern Group		
2009/10				2009/10		
Antal stk.	Anskaffelsesværdi	% af aktiekapital		Antal stk.	Anskaffelsesværdi	% af aktiekapital
<i>Number of shares</i>	<i>Cost</i>	<i>% of share capital</i>		<i>Number of shares</i>	<i>Cost</i>	<i>% of share capital</i>
2.321	1.104	2,05	A-aktier / A-shares	2.321	1.104	2,05
7.466	3.280	2,42	B-aktier / B-shares	7.466	3.280	2,42
<b>9.787</b>	<b>4.384</b>	<b>2,32</b>		<b>9.787</b>	<b>4.384</b>	<b>2,32</b>

I regnskabsåret er der ikke erhvervet egne aktier. Ved beregning af resultat pr. aktie medregnes egne aktier ikke. Alle egne aktier ejes af Spæncom A/S

*No own shares have been acquired in the financial year. When calculating earnings per share, own shares are not included. Alle shares are owned by Spæncom A/S.*



<b>Moderselskab</b>		<b>Note 17 – Andre hensatte forpligtelser</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>		<b>Note 17 – Other provisions</b>	<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
265	105	Andre hensatte forpligtelser primo <i>Other provisions, start of period</i>	1.605	1.765
0	0	Anvendt i året <i>Used during the year</i>	0	0
-200	-105	Tilbageført i året <i>Reversed during the year</i>	-105	-200
40	9.245	Hensat i året <i>Provisions for the year</i>	9.245	40
0	0	Forskydning i underbalance tilknyttede virksomheder <i>Movements in equity deficit in affiliated companies</i>	0	0
<b>105</b>	<b>9.245</b>	<b>Andre hensatte forpligtelser ultimo</b> <i>Other provisions, end of period</i>	<b>10.745</b>	<b>1.605</b>

Andre hensatte forpligtelser omfatter:

- Skønnede reklamationer på varer eller ydelser, hvor levering har fundet sted.
- Hensat forpligtelse til opfyldelse af deklaration om anlæggelse af vej.
- Hensat forpligtelse til omstrukturering ifm. midlertidig lukning af fabrik i Tune pr 31.12.2010.

Other provisions include:

- *Estimated warranty claims on goods or services, where delivery has taken place.*
- *Provision for liabilities for fulfillment of declaration concerning construction of a road.*
- *Provision for restructuring in relation to temporarily closure of factory in Tune as per 31.12.2010.*

Indeværende år og sidste års bevægelser vedrører primært ændringer i garantiforpligtelser samt øvrige kontrakttrisci.

*This year and last year's movements primarily concern changes in guarantee obligations and other contractual risks.*

Moderselskab Parent company		Note 18 – Langfristede gældsforpligtelser Note 18 - Non-current liabilities	Koncern Group	
2009/10			2009/10	
Forfalden Payable			Forfalden Payable	
1 - 5 år 1 - 5 years	Efter 5 år After 5 years		1 - 5 år 1 - 5 years	Efter 5 år After 5 years
18.146	68.983	Realkreditinstitutter Mortgage banks	18.146	68.983

#### Koncernens og moderselskabets langfristede lån

#### The Group's and parent company's non-current loans

Lån Loan	Udløb Expiration	Fast/variabel Fixed/variable	Effektiv rente 2009/10 / 2008/09 Effective rate of interest 2009/10 / 2008/09	Regnskabsmæssig værdi, tkr. Book value tkr.	
				2009/10	2008/09
<b>Moderselskab Parent company</b>					
Prioritetslån Mortgage loan	2029	Variabel Variable	1,55 / 5,80	91.489	97.688

Dagsværdien er tilnærmelsesvis identisk med regnskabsmæssig værdi

Fair value is approximately equal to calculated value

Moderselskab Parent company		Note 19 – Anden gæld Note 19 - Other payables	Koncern Group	
2008/09	2009/10		2009/10	2008/09
41.468	23.287	Løn, pension og feriepenge Salaries, pension and holiday allowance	23.287	41.468
3.044	0	Skatter og afgifter Taxes and duties	356	3.217
5.618	6.038	Øvrige skyldige omkostninger Other payable expenses	6.145	5.692
<b>50.130</b>	<b>29.325</b>		<b>29.788</b>	<b>50.377</b>

Morderselskab Parent company		Note 20 – Leje & Leasing Note 20 - Rental & leases	Koncern Group	
2008/09	2009/10		2009/10	2008/09
<b>Operationel leasing: Operational leases:</b>				
<b>5.452</b>	<b>4.939</b>	<b>Minimumsbetalinger på operationel leasing, fordelt med følgende minimumsbetalinger:</b>	<b>4.939</b>	<b>5.444</b>
<i>Minimum payment on operational leasing contracts, distributed according the following payments:</i>				
2.373	1.882	Indenfor 1 år <i>Within 1 year</i>	1.882	2.373
3.079	3.003	Indenfor 1-5 år <i>Within 1-5 years</i>	3.003	3.071
0	54	Udover 5 år <i>More than 5 years</i>	54	0
3.402	3.892	Operationel leasingydelse betalt i året <i>Operational leasing payment paid for the year</i>	3.892	3.402
<b>Lejeaftaler Rentals:</b>				
<b>7.516</b>	<b>6.551</b>	<b>Lejeforpligtelser, uopsigelige</b>	<b>3.695</b>	<b>7.516</b>
<i>Rental commitments, non-cancelable</i>				
1.522	4.498	Indenfor 1 år <i>Within 1 year</i>	1.642	1.522
5.994	2.053	Indenfor 1-5 år <i>Within 1-5 years</i>	2.053	5.994
0	0	Udover 5 år <i>More than 5 years</i>	0	0

Leasingaftaler er indgået på sædvanlige markedsmæssige vilkår med anerkendte finansielle partnere, og vedrører primært kørende materiel og i mindre omfang kopimaskiner samt IT-udstyr. Operationel leasing er ikke tilknyttet nogen købsret.

*Leasing agreements have been concluded on usual market terms with acknowledged financial partners, and primarily concern rolling equipment and to a lesser extend copiers and IT-equipment. Operational leasing is not connected with any options to purchase.*

<b>Moderselskab</b>		<b>Note 21 – Finansielle instrumenter</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>		<b>Note 21 - Financial instruments</b>	<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
<b>Dagsværdi af kontrakter:</b>				
<b><u>Market value of contracts:</u></b>				
		Valutaterminsforretninger:		
		<i>Forward exchange contracts:</i>		
106	-39	NOK	-39	106
-18	0	SEK	0	-18
<b>Hovedstol i DKK af kontrakter, netto*:</b>				
<b><u>Nominal value in DKK of contracts, net*</u></b>				
		Valutaterminsforretninger:		
		<i>Forward exchange contracts:</i>		
-5.520	-944	NOK	-944	-5.520
1.055	0	SEK	0	1.055

\*) For så vidt angår valutaterminsforretninger svarer en negativ hovedstol til at der netto er solgt af den pågældende valuta og positive hovedstole at der netto er købt på termin af den pågældende valuta.

*In so far as forward exchange contracts are concerned a negative capital sum corresponds to a net sale of the currency in question, and positive capital sum to a new purchase forward on the currency in question.*

Valutaterminsforretninger pr. balancedagen har forfald i regnskabsåret 2011, hvor de tillige forventes at indgå i resultatet med effekten på udløbstidspunktet.

*All forward exchange contracts expire in the financial year 2011, where they are also expected to be included in the statement of income with the effect at the time of expiry.*

Dagsværdien af terminkontrakter er opgjort på baggrund af tilbagediskonteringsmodeller ved anvendelse af observerbare markedsdata (niveau 2)

*The fair value of forward contracts is assessed based on the discounted cash flow model, by using observable market data (level 2)*

<b>Moderselskab</b>		<b>Note 22 - Pengestrøm, reguleringer</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>		<b>Note 22 - Cash flow, adjustments</b>	<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
1	9.140	Ændring i hensættelser netto	9.140	-160
		<i>Change in provisions, net</i>		
19.240	30.074	Af- og nedskrivninger m.v.	32.838	21.198
		<i>Depreciations, amortisations and write-down etc.</i>		
10	0	Regnskabsmæssig gevinst / tab ved salg af anlægsaktiver	0	10
		<i>Gain/loss on sale of non-current assets</i>		
7.559	-39.717	Resultatført skat	-39.300	7.799
		<i>Tax in statement of income</i>		
-2.864	-5.615	Finansielle indtægter	-5.579	-2.751
		<i>Financial income</i>		
3.641	5.416	Finansielle omkostninger	5.505	3.791
		<i>Financial expenses</i>		
<b>27.586</b>	<b>-702</b>		<b>2.604</b>	<b>29.889</b>

<b>Moderselskab</b>		<b>Note 23 - Pengestrøm, ændring i driftskapital</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>		<b>Note 23- Cashflow, change in net working capital</b>	<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
60.691	10.093	Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	9.968	61.698
6.709	7.902	Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	7.902	6.709
-21.047	-1.462	Ændring i leverandørgæld <i>Change in trade payables</i>	-1.507	-21.382
-28.459	-7.877	Ændring i forudfaktureringer <i>Change in advanced billings</i>	-7.877	-28.458
-13.558	-13.263	Ændring i anden driftsafledt gæld. m.v. <i>Change in other payables</i>	-12.995	-14.083
<b>4.337</b>	<b>-4.607</b>		<b>-4.509</b>	<b>4.483</b>

<b>Moderselskab</b>		<b>Note 24 - Pengestrøm, køb af anlægsaktiver</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>		<b>Note 24 - Cashflow, purchase of non-current assets</b>	<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
-928	0	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	0	-928
-5.349	-1.056	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	-1.056	-5.356
-5.360	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other operating equipment</i>	0	-5.360
-1.610	-3.723	Anlæg under opførelse <i>Assets under construction</i>	-3.723	-1.610
<b>-13.247</b>	<b>-4.779</b>		<b>-4.779</b>	<b>-13.254</b>

<b>Moderselskab</b>		<b>Note 25 - Pengestrøm, likvider og kortfristet gæld til kreditinstitutter</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>		<b>Note 25 - Cashflow, cash and current portion of debt to credit institutions</b>	<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
		Likvider ultimo omfatter: <u><i>Cash end of period include:</i></u>		
76.457	10.883	Likvider <i>Cash</i>	12.056	77.312
<b>76.457</b>	<b>10.883</b>		<b>12.056</b>	<b>77.312</b>

<b>Moderselskab</b>		<b>Note 26 - Oplysning om beskæftigede og vederlag</b>	<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>		<b>Note 26 - Information about employees and remuneration</b>	<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
610	379	Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	379	610
493	356	Antal medarbejdere ultimo <i>Number of employees as per end of the period</i>	356	493
		De samlede personaleudgifter fordeler sig således: <i>Total employee expenses are ditributed as follows:</i>		
220.056	202.392	Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	202.392	220.056
19.798	18.932	Pensionsbidrag <i>Pension</i>	18.932	19.798
4.993	10.133	Direktion <i>Executive Management</i>	10.133	4.993
750	83	Bestyrelse <i>Board of directors</i>	83	750
<b>245.597</b>	<b>231.540</b>		<b>231.540</b>	<b>245.597</b>
		<u>Fordelt i resultatopgørelsen som:</u> <u><i>Distributed in statement of income as follows:</i></u>		
211.432	192.422	Produktionsomkostninger <i>Production cost</i>	192.422	211.432
11.716	13.594	Distributionsomkostninger <i>Distribution cost</i>	13.594	11.716
22.449	25.524	Administrationsomkostninger <i>Administrative cost</i>	25.524	22.449
<b>245.597</b>	<b>231.540</b>		<b>231.540</b>	<b>245.597</b>

Direktion og bestyrelse modtager ikke andre ydelser end de ovenfor anførte. Direktionen har en monetær fratrædelsesordning på 6 måneders løn. Direktionen er ikke omfattet af pensionsordningen

*Executive Management and Board of Directors do not receive other remuneration than those mentioned above. The Executive Management has a monetary severance agreement of 6 months salary. Executive Management is not included in the pension scheme.*

<b>Revisorhonorar</b>		<b>Auditors fee</b>	
		Lovpligtig revision <i>Statutory audit</i>	
590	961	KPMG / Grant Thornton	1.266
		Andre ydelser end revision <u><i>Other services</i></u>	
933	54	Grant Thornton	54
162	325	KPMG	325

Moderselskab		Note 27 - Sikkerhedsstillelser, garanti- og eventualforpligtelser	Koncern	
Parent company		Note 27 - Commitment and contingent liabilities	Group	
2008/09	2009/10		2009/10	2008/09
98.333	66.568	Arbejdsgarantier	68.499	100.054
		<i>Performance guarantees</i>		
0	0	Til sikkerhed herfor er deponeret værdipapirer med regnskabsmæssig værdi	0	0
		<i>As collateral for this securities have been pledged with a book value of</i>		
0	0	Moderselskabet hæfter for dattervirksomheden SBF GmbH & Co. KG's forpligtelser overfor bankforbindelse.	0	0
		<i>The parent company has provided a guarantee in favour of the bank of the subsidiary SBF GmbH &amp; Co. KG and is liable of its obligations towards the bank.</i>		
141.181	129.513	Regnskabsmæssig værdi af ejendomme, hvor realkreditinstitutter og kreditinstitutter har sikkerhed. (pantsettelsen medfører ingen indskrænkninger i brugsret eller påfører videregående ansvar udover normale panthavermæssige rettigheder til panthaver).	137.963	150.416
		<i>Carrying amount of property where mortgage bank and credit institutions have collateral interest (the collateral does not cause any restrictions on the property with respect to usage or put further reliability on the company, except from normal collateral requirements.)</i>		

Selskabet er løbende part i tvister og enkelte retssager, som er normale for selskabets forretninger. Der vurderes ikke som følge heraf at påhvile selskabet væsentlige forpligtelser. Et for selskabet negativt udfald vil medføre en samlet risiko på under 5 mio. kr. Selskabet vil kunne søge sådanne krav dækket fra underleverandører, såfremt tvist/krav kan henføres til leverance fra underleverandør. Selskabet er dog udpræget egenproducerende, og dette vil derfor kun være gældende i et fåtal af tilfælde.

*The company is continuously a part in disputes and a few legal actions, which are usual for the company's business. It is not estimated that this causes significant obligations to rest upon the company. A negative result for the company will result in a total risk amounting to under DKK 5 million. The company will be able to take steps to have such demands covered from sub-suppliers. However, at the company to a large extent produces its products itself this could only be applied in a limited number of cases*

I forbindelse med hjemtagelse af realkreditlån stort 100 mio. kr. er der tinglyst pantebrev på samme beløb i Spæncom og datterselskabet Modulbeton A/S' ejendomme.

*In connection with taking home a mortgage loan of 100 million kr. a mortgage is recorded with the same amount in Spæncom and the subsidiary Modulbeton A/S' properties.*

**Note 28 - Transaktioner med nærtstående parter**

**Note 28 - Transactions with related parties**

Udover vederlag til direktion og bestyrelse har der været følgende transaktioner med nærtstående parter: Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markeds-mæssige vilkår.

*In addition to remuneration to Executive board and board of directors there have been following transactions with related parties:*

*Transactions with related parties are entered on market-terms.*

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>Parent company</b>			<b>Group</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
<b>Transaktioner med datterselskaber</b>				
<b><u>Transactions with subsidiaries</u></b>				
0	0	Varesalg / varekøb	0	
		<i>Product sales / Purchase of goods</i>		
-2.729	-4.221	Lejebetaling	0	
		<i>Rental payments</i>		
0	0	Serviceydelser	0	
		<i>Servicefees</i>		
128	62	Finansielle poster	0	
		<i>Financial transactions</i>		
<b>Transaktioner med øvrige nærtstående</b>				
<b><u>Transactions with other related parties</u></b>				
-1.407	8.589	Varesalg / varekøb	8.589	-1.407
		<i>Product sales / Purchase of goods</i>		
0	0	Lejebetaling	1.491	1.489
		<i>Rental payments</i>		
-1.674	-1.433	Serviceydelser	-1.508	-1.749
		<i>Servicefees</i>		
0	-715	Finansielle poster	-715	
		<i>Financial transactions</i>		
<b>Tilgodehavender / Gæld</b>				
<b><u>Receivables / payables</u></b>				
3.111	-161	Datterselskaber	0	
		<i>Subsidiaries</i>		
-366	-1.667	Øvrige nærtstående parter	-1.667	-366
		<i>Other related parties</i>		



**Note 29 - Ejerforhold****Note 29 - Ownership**

Spæncoms aktier er noteret på OMX Nordic Exchange. Følgende aktionærer har oplyst at besidde aktier, som er tillagt mindst 5% af stemmeretten eller mindst 5% af aktiekapitalen:

*Spæncom's shares are listed at the OMX Nordic Exchange. The following shareholders have announced that they own shares, which are vested with at least 5% of the voting right or at least 5% of the share capital:*

<b>Andel af:</b> <b>Share of:</b>	<b>Navn og adresse</b>	
<b>Aktie-kapital</b>	<b>Stemme- ret</b>	<b>Name and address</b>
<b>Share capital</b>	<b>Votes</b>	
98,7%	99,1%	Consolis Denmark A/S Akacievej 1 2640 Hedehusene (moderselskab) (Parent company)

Selskabet indgår i koncernregnskabet for:

*The company is included in the group financial statement of:*

**Consolis Holding SAS**

31 place Ronde, Quartier Valmy - La Défense  
FR - 92800 Puteaux  
France

**Note 30 - Begivenheder efter  
balancedagen.****Note 30 - Event after the  
balance sheet date**

Consolis Holding SAS er det ultimative selskab

*Consolis Holding SAS is the final company*

Det er efter regnskabsårets afslutning besluttet at Consolis Denmark A/S tvangsindløser de resterende aktiver udenfor koncernens besiddelse.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet yderligere begivenheder, som væsentligt påvirker koncernens finansielle stilling.

*Since the closing of the annual accounts it has been decided that Consolis Denmark A/S will redeem the remaining shares, not currently in the Groups possession*

*There have since the closing of the annual accounts not been further events, which materially affect the financial position of the Group.*

### **Note 31 - Finansielle risici**

#### **Note 31- Financial risks**

Koncernen har som følge af sin drifts, investerings, og finansierings aktivitet en begrænset eksponering overfor finansielle risici. Der har ikke været ændringer i koncernens risikoesponering eller risikostyring sammenholdt med 2008/09.

*The Group has due to its operational, investment and financing activity a limited exposure towards financial risks. The Group has not had changes in the risk exposure or risk management compared to 2008/09*

Hvor moderselskabets risici adskiller sig fra koncernen er dette anført

*It will be noted if the risk of the Parent company differs from the Group.*

#### Valutarisici

Koncernen er begrænset eksponeret for valutakursudsving idet kun en begrænset del af transaktionerne foregår i anden valuta end DKK. Størstedelen af transaktionerne i fremmed valuta sker i EUR som ikke afdækkes på grund af Danmarks fastkurspolitik overfor EUR. Transaktioner i øvrig valuta kan vælges at blive afdækket såfremt ledelsen vurderer dette relevant.

Eksponeringen overfor fremmed valutaer er ubetydelig pr . 31. december 2010 og

#### *Currency fluctuation exposure*

*The Group has a limited currency fluctuation exposure, as only a limited part of the transactions are in currency other than DKK. The main part of the transaction in foreign currency is in EUR, which is not hedged due to Denmark's fixed exchange rate policy with the EUR. Transactions in other currencies can be hedged, if management finds this prudent.*

*The exposure towards foreign currency is not significant at 31. December 2010 and 30. June 2009.*

#### Renterisici

Koncernen har i relation til det optagede realkreditlån en renterisiko . Renteeksponeringen relaterer sig til udsving i CIBOR. Risikoen er delvis sikret gennem beholdningen af obligationer i samme serie.

#### *Interest rate risk*

*The Group has in relation to the mortgage debt an interest rate risk. The interest rate exposure is related to fluctuations in the CIBOR rate. The risk is partly hedged through the portfolio of bonds in the same series.*

**Fortsættes**

**To be continued**

**Note 31 - Finansielle risici - fortsat**  
**Note 31- Financial risks - continued**

Følsomhedsanalyse for koncernen

En stigning i renteniveauet i forhold til balancedagens renteniveau på 1 % point vill have haft følgende virkning på årets resultat og egenkapital ultimo.

*Sensitivity analysis, Group*

*An increase in interest rates compared to the interest rate on the date of the balance sheet of 1%, would have the following effect on the profit and equity at year end.*

2008/09			2009/10	
Resultat- opgørelse <i>Profit &amp; Loss statement</i>	Egenkapi- tal <i>Equity</i>		Resultat- opgørelse <i>Profit &amp; Loss statement</i>	Egenkapital <i>Equity</i>
1.000	1.000	Obligationer <i>Bonds</i>	400	400
-997	-997	Variabelt forrentet gæld <i>Variable rate loan</i>	-933	-933

Aktierisici

Koncernen ejer en mindre beholdning af aktier. På grund af beholdningens begrænsede størrelse er koncernens eksponering over for aktierisici ubetydelig.

*Share fluctuation*

*The Group owns a small portfolio of shares. Due to the limited size of the portfolio, the exposure of the Group to share fluctuation is limited.*

Likviditetsrisici

Med udgangspunkt i den negative udvikling i likviditeten i regnskabsåret og en fortsat usikker udvikling i byggebranchen i Danmark, vil likviditetsstyring være et vigtigt område for koncernen. Spæncom forventer, med baggrund i budgettet, at det nuværende finansielle niveau er passende og at beholdningen af kortfristede likviditetsreserver er tilstrækkelige. Disse likviditetsreserver inkluderer obligationsbeholdningen og moderselskabets mulige tilførsel af arbejdskapital.

*Liquidity risks*

*Given the negative net debt evolution of the Group in the financial year and a still uncertain development of the business in general in Denmark, liquidity and working capital management remain an on-going challenge for the Group. However, based on budgeted results Spaencom expects that the financing situation is adequate and that the current available short-term liquidity reserves are sufficient. These facilities include available-for-sale investments in bonds as well as access to working capital financing from Consolis Group.*

Kapital risici

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 40,5% ved udgangen af 2010 (30. juni 2009: 49,2%). Koncernen er alene omfattet af selskabslovgivningens krav til selskabskapital og har ingen målsætning relateret til soliditetsgraden eller politik for udbytte.

*Capital risks*

*The Group assesses the need for adjustment of capital structure on an ongoing basis, to balance the increased expected return on equity compared to the increased risk associated with borrowed capital. The equity part of the total assets were 40.5% at the end of 2010 (30. June 2009: 49.2%). The Group is solely regulated by the Companies Act's demand to share capital and has no targets related to solidity or policy for dividends.*

**Fortsættes**

**To be continued**

**Note 31 - Finansielle  
risici - fortsat**

**Note 31- Financial  
risks - continued**

**Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:**

**Group debt are due as follows:**

Koncern Group	2009/10					
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrøm me	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>						
<b>None derivative financial instruments</b>						
Kreditinstitutter og banker <i>Credit institutions and banks</i>	93.373	112.803	6.434	12.787	12.676	80.906
Leverandørgæld og gæld til associerede virksomheder <i>Trade payables and debt, group companies</i>	26.660	26.660	26.660			
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
<b>Derivative financial instruments</b>						
Terminskontrakter anvendt som sikringsinstrumenter (nettoafregnes) <i>Forward contracts used as hedging instruments (net)</i>	39	39	39			
	120.072	139.502	33.133	12.787	12.676	80.906
	<b>2008/09</b>					
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrøm me	Inden for 1 år	1 til 3 år	3 til 5 år	Efter 5 år
<b>Ikke-afledte finansielle instrumenter</b>						
<b>None derivative financial instruments</b>						
Kreditinstitutter og banker <i>Credit institutions and banks</i>	99.723	164.977	8.593	17.130	17.048	122.206
Leverandørgæld og gæld til associerede virksomheder <i>Trade payables and debt, group companies</i>	27.740	27.740	27.740			
	127.463	192.717	36.333	17.130	17.048	122.206

**Note 32 - Kategorier af  
finansielle instrumenter**

***Note 32 - Categories of  
financial instruments***

<b>Moderselskab</b> <i>Parent company</i>			<b>Koncern</b> <i>Group</i>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
		<b>Kategori</b> <b><u>Category</u></b>		
103.286	39.453	Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen <i>Financial assets measured at fair value in the income statement</i>	39.453	103.286
69.042	57.487	Udlån og Tilgodehavender <i>Loans and receivables</i>	55.842	66.053
125.272	120.724	Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris <i>Financial liabilities measured at amortized cost</i>	118.148	125.427

**Udsendte fondsbørsmeddelelser**  
**Published announcements to the stock exchange**

<b>Dato:</b> <i>Date:</i>	<b>Nr.:</b> <i>No.:</i>	<b>Indhold:</b> <i>Content</i>
03/07-2009	3/2009	Finanskalender <i>Finance calender</i>
14/08-2009	4/2009	Selskabsmeddelelse <i>Company announcement</i>
30/09-2009	5/2009	Årsrapport 2008/2009 <i>Annual report 2008/2009</i>
19/10-2009	6/2009	Indkaldelse til generalforsamling <i>Call for shareholders general assembly</i>
28/10-2009	7/2009	Referat fra generalforsamling <i>Minutes from general assembly</i>
29/10-2009	8/2009	Finanskalender <i>Finance calender</i>
03/11-2009	9/2009	Selskabsmeddelelse <i>Company announcement</i>
13/11-2009	10/2009	Periodeoplysning <i>Periodic announcement</i>
01/12-2009	11/2009	Storaktionæremeddelelser <i>Announcement re. significant shareholders</i>
01/12-2009	12/2009	Storaktionæremeddelelser <i>Announcement re. significant shareholders</i>
01/12-2009	13/2009	Insideres handel <i>Trading of insiders</i>
02/12-2009	14/2009	Selskabsmeddelelse <i>Company announcement</i>
08/01-2010	1/2010	Indkaldelse til generalforsamling <i>Call for shareholders general assembly</i>
11/01-2010	2/2010	Indkaldelse til generalforsamling <i>Call for shareholders general assembly</i>
14/01-2010	3/2010	Selskabsmeddelelse <i>Company announcement</i>
20/01-2010	4/2010	Referat fra ekstraordinær generalforsamling <i>Minutes from extraordinary general assembly</i>
11/02-2010	5/2010	Halvårsrapport <i>Half year report</i>
11/02-2010	6/2010	Ændring ledelse/revision <i>Change in management/auditors</i>
14/05-2010	7/2010	Kvartalsrapport <i>Interim report</i>
16/08-2010	8/2010	Halvårsrapport <i>Half year report</i>
15/11-2010	9/2010	Kvartalsrapport <i>Interim report</i>
31/01-2011	1/2011	Finanskalender <i>Finance calender</i>
11/02-2011	2/2011	Finanskalender <i>Finance calender</i>
14/02-2011	3/2011	Årsregnskabmeddelelse <i>Annual Report announcement</i>
11/03-2011	4/2011	Selskabsmeddelelse <i>Company announcement</i>
29/03-2011	5/2011	Selskabsmeddelelse <i>Company announcement</i>

Finanskalender for regnskabsåret 2011  
Finance Calendar for 2011

<b>Dato:</b> <i>Date:</i>	<b>Indhold:</b> <i>Content</i>
14-02-2011	Meddelelse om foreløbigt resultat for året 2009/10
	<i>Publication of preliminary figures for the year 2009/10</i>
07-04-2011	Årsrapport 2009/10
	<i>Annual Report 2009/10</i>
28-04-2011	Ordinær generalforsamling
	<i>Ordinary Shareholders General Assembly</i>
16-05-2011	Periodemeddelelse
	<i>Period statement</i>
15-08-2011	Halvårsmeddelelse
	<i>Half year report</i>
15-11-2011	Periodemeddelelse
	<i>Period statement</i>
14-02-2012	Meddelelse om foreløbigt resultat for året 2011
	<i>Publication of preliminary figures for the year 2011</i>
30-03-2012	Årsrapport 2011
	<i>Annual Report 2011</i>
26-04-2012	Ordinær generalforsamling
	<i>Ordinary Shareholders General Assembly</i>

**Spæncom A/S**  
SE-nr. 26271010  
Danmark / Denmark

Hovedadresse:

Main address:

Akacievej 1  
2640 Hedehusene

Lundevej 17  
4030 Tune

Borgergade 102  
4241 Vemmelev

Sonebjerg  
6000 Kolding

Letvadvej 37  
9000 Aalborg SV