

Generationsskifte & Vækst A/S


Birkemose Allé 41, 6000 Kolding

Årsrapport for

1. januar - 31. december 2018

CVR-nr. 20 81 39 38

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. april 2019.



Lars Lauge Nielsen
dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsesberetning

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 Ledelsesberetning

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018

- 8 Anvendt regnskabspraksis
- 11 Resultatopgørelse
- 12 Balance
- 14 Noter

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Generationsskifte & Vækst A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 15. marts 2019

Direktion


Søren Peter Jensen

Bestyrelse


Jens Hundsbæk-Pedersen
Formand


Christian K. Postborg
Næstformand


Svenn Haargaard


Øjvind Hulgaard


Otto Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Generationsskifte & Vækst A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Generationsskifte & Vækst A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Kolding, den 15. marts 2019

Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 28 52 01



Line Kovsted
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 34178

Selskabsoplysninger

Selskabet

Generationsskifte & Vækst A/S
Birkemose Allé 41
6000 Kolding

Telefon: 76 30 11 73
Telefax: 76 34 48 01
Hjemmeside: www.gogv.dk
E-mail: gogv@gogv.dk

CVR-nr.: 20 81 39 38
Stiftet: 24. februar 1998
Hjemsted: Kolding
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
21. regnskabsår

Bestyrelse

Jens Hundsbæk-Pedersen, Formand
Christian K. Postborg, Næstformand
Svenn Haargaard
Øjvind Hulgaard
Otto Christensen

Direktion

Søren Peter Jensen

Revision

Martinsen
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Jupitervej 4
6000 Kolding

Advokatforbindelse

Hulgaard Advokater P/S, Birkemose Allé 41, 6000 Kolding

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af at drive investerings-, finansierings- og rådgivningsvirksomhed vedrørende vækst- og generationsskiftevirksomheder, samt anden dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er et overskud på kr. 504.000, som bestyrelsen under hensyn til de nedenfor beskrevne forhold finder acceptabelt.

Ved udgangen af 2018 er selskabets egenkapital kr. 6.873.000.

Som allerede omtalt i årsrapporten for 2017 har selskabet i 2018 været inddraget i en voldgiftssag for at opnå en tilfredsstillende pris for ejerandelen på ca. 60 % af Delpro Holding A/S (herefter Delpro). Sagen blev indbragt for Voldgiftsinstituttet den 24. januar 2018 i henhold til ejeraftalens bestemmelse herom. Forud for voldgiftssagen havde Generationsskifte & Vækst A/S i juni 2017 uopfordret modtaget et købstilbud fra Symphony Group Holding ApS (SGH), som med direktør Jacob Rath som kapitalejer, havde en ejerandel på ca. 40 % af Delpro.

Det modtagne købstilbud indebar, at G&V skulle afstå ejerandelen i Delpro for DKK 315.279.

Det var ganske uacceptabelt for G&V, hvorfor en voldgiftssag måtte gennemføres.

Efter en omfattende skriftveksling og hovedforhandling afsagde Voldgiftsretten den 13. februar 2019 følgende kendelse – i uddrag:

”I henhold til SGH’s subsidiære påstand finder voldgiftsretten, at G&V til SGH skal overdrage med virkning fra 22. august 2017 nominelt 2.348.576 aktier i Delpro Holding A/S for en pris på kr. 4.672.611 kr. (her fremhævet). Købesummen skal erlægges senest 14 dage efter afsigelsen af denne kendelse jf. ejeraftalen § 8 stk. 9.”

Udover denne pris for aktierne blev SGH tilpligtet at godtgøre G&V omkostninger ved sagens førelse med kr. 187.500 incl. moms.

Til trods herfor har det samlede forløb påført G&V sagsomkostninger til advokatbistand, voldgiftsrettens gebyr samt udmeldt skønsmand på i alt kr. 444.000. Heraf blev kr. 177.000 udgiftsført i årsrapporten for 2017. Dette finder bestyrelsen særdeles beklageligt. Men modparten havde en urealistisk tilgang til ejeraftalens fortolkning.

Under de givne omstændigheder finder bestyrelsen dog, at voldgiftskendelsen er tilfredsstillende, idet den er grundlag for, at der blev opnået en merpris og fortjeneste på ca. kr. 1 mio. udover den regnskabsmæssige værdi på kr. 3,6 mio. primo 2018.

I uddrag vil voldgiftssagen indgå i bestyrelsens mundtlige beretning på den kommende generalforsamling.

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Fordi modparten i voldgiftssagen har berigtiget voldgiftskendelsen ved indbetaling den 27. februar 2019 er samtlige aktiver realiseret, hvorefter der aktuelt er et bankindestående på kr. 6,9 mio.

Efter G&V's afståelse af samtlige aktier i rederiet Blue Star Line A/S i efteråret 2015 resterer, at der til afståelsessummen blev aftalt et tillæg på 15 % af rederiets resultater efter skat i regnskabsårene 2016, 2017 og 2018 (reguleringsperioden). Rederiets resultat for 2018 har ikke udløst tillæg til afståelsessummen.

På denne baggrund vil bestyrelsen på førstkommende generalforsamling fremsætte forslag om selskabets ophør ved en solvent likvidation. Det er bestyrelsens forventning, at der inden udgangen af 2019 kan ske udlodning med minimum kr. 30 (treti kroner) pr. aktie a kr. 10 efter fradrag for omkostninger forbundet med likvidationen.

Da der i forbindelse med selskabets ophør skal indhentes en såkaldt skattekvittance, er det for bestyrelsen ikke muligt at fastsætte en seneste udlodningsdato. Udlodningen vil dog ske uden ugrundet ophold, når Skattestyrelsens svar forligger.

Det har tidligere været omtalt, at selskabet har et skatteaktiv på ca. kr. 2 mio. vedrørende skattemæssige underskud til fremførsel. Efter en nøje undersøgelse af skatteaktivet er det bestyrelsens konklusion, at dette ikke har nogen værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Generationsskifte & Vækst A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Afkast af porteføljevirkomheder

Afkast af porteføljevirkomheder indeholder den forholdsmæssige andel af porteføljevirkomhedernes resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill og avance/tab ved afståelse af porteføljevirkomheder.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Skat af årets resultat

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

Anvendt regnskabspraksis

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i porteføljevirkomheder

Kapitalandele i porteføljevirkomheder indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

Porteføljevirkomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i porteføljevirkomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i porteføljevirkomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af porteføljevirkomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under afkast af porteføljevirkomheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
1 Afkast af porteføljevirkksomheder	1.003.626	750.599
Andre eksterne omkostninger	-399.444	-321.254
Bruttoresultat	604.182	429.345
2 Personaleomkostninger	-100.000	-60.000
Årets resultat	504.182	369.345
Forslag til resultatdisponering:		
Overføres til overført resultat	504.182	369.345
Disponeret i alt	504.182	369.345

Balance 31. december

Aktiver		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Note			
Anlægsaktiver			
3	Kapitalandele i porteføljevirkksomheder	122.246	3.792.931
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>122.246</u>	<u>3.792.931</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>122.246</u>	<u>3.792.931</u>
Omsætningsaktiver			
	Andre tilgodehavender	4.888.846	65.000
	Tilgodehavender i alt	<u>4.888.846</u>	<u>65.000</u>
	Likvide beholdninger	<u>2.134.290</u>	<u>2.542.674</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>7.023.136</u>	<u>2.607.674</u>
	Aktiver i alt	<u>7.145.382</u>	<u>6.400.605</u>

Balance 31. december

Passiver			
Note		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Egenkapital			
4	Virksomhedskapital	2.050.000	2.050.000
5	Overført resultat	4.823.723	4.319.541
	Egenkapital i alt	<u>6.873.723</u>	<u>6.369.541</u>
Gældsforpligtelser			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	231.659	31.064
	Anden gæld	40.000	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>271.659</u>	<u>31.064</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>271.659</u>	<u>31.064</u>
	Passiver i alt	<u>7.145.382</u>	<u>6.400.605</u>
7	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
8	Eventualposter		

Noter

	2018	2017
1. Afkast af porteføljevirkksomheder		
Delpro Holding A/S	1.003.626	675.599
Løvenborg Industri A/S	0	75.000
	1.003.626	750.599
2. Personalemkostninger		
Lønninger og gager	100.000	60.000
	100.000	60.000
	31/12 2018	31/12 2017
3. Kapitalandele i porteføljevirkksomheder		
Anskaffelsessum, 1. januar 2018	6.406.234	6.406.234
Afgang i årets løb	-2.400.000	0
Kostpris 31. december 2018	4.006.234	6.406.234
Nedskrivninger 1. januar 2018	-2.613.303	-2.524.415
Årets reguleringer	-1.700	674.399
Årets tilbageførsler på afgang	-1.268.985	0
Udbytte	0	-763.287
Nedskrivninger 31. december 2018	-3.883.988	-2.613.303
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	122.246	3.792.931

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

				Regnskabs- mæssig værdi hos Generationsskifte & Vækst A/S
Star Line Holding ApS, Kolding	Ejerandel 100 %	Egenkapital 122.246	Årets resultat -1.700	122.246
		122.246	-1.700	122.246

Noter

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
4. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar 2018	2.050.000	2.050.000
	2.050.000	2.050.000
5. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar 2018	4.319.541	3.987.156
Årets overførte overskud eller underskud	504.182	369.345
Køb af egne aktier	0	-36.960
	4.823.723	4.319.541
6. Foreslået udbytte for regnskabsåret		
Udbytte 1. januar 2018	0	3.075.000
Udloddet udbytte	0	-3.075.000
	0	0

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Ingen.

**8. Eventualposter
Sambeskatning**

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.