

Genan Holding A/S

Jegindøvej 16

8800 Viborg

CVR-nr. 36557656

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den **21.06.2016**

Dirigent



Navn: Anders Kaasgaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Koncernens resultatopgørelse for 2015	15
Koncernens balance pr. 31.12.2015	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	28
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	29
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	31
Modervirksomhedens noter	32

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Genan Holding A/S
Jegindøvej 16
8800 Viborg

CVR-nr.: 36557656
Hjemsted: Viborg
Regnskabsår: 25.02.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Peter Thorsen, formand
Jacob Thalsgård Schambye
Anders Stubkjær Dalhoff
Lars Gjødsbøl
Michael Lundgaard Thomsen

Direktion

Poul Steen Rasmussen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 25.02.2015 - 31.12.2015 for Genan Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 25.02.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21.06.2016

Direktion

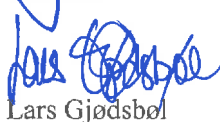


Poul Steen Rasmussen
direktør

Bestyrelse



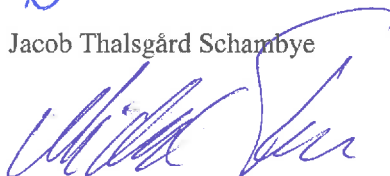
Peter Thorsen
formand



Lars Gjødsbøl



Jacob Thalsgård Schambye



Michael Lundgaard Thomsen



Anders Stubkjær Dalhoff

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Genan Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Genan Holding A/S for regnskabsåret 25.02.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 25.02.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæring

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Going concern

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om koncernens og selskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til oplysningerne i note 1, hvoraf det fremgår, at koncernen er nået til principiel enighed med koncernens bankforbindelser og aktionærer om en finansiel rekonstruktion. Koncernens og selskabets fortsatte drift er betinget af, at den nævnte finansielle rekonstruktion opnås, og det vil først senere i 2016 blive afklaret, om betingelserne for opnåelsen af den finansielle rekonstruktion vil blive opfyldt. Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at den finansielle rekonstruktion opnås, og har derfor aflagt koncernregnskabet og årsregnskabet under forudsætning af koncernens og selskabets fortsatte drift.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 21.06.2016

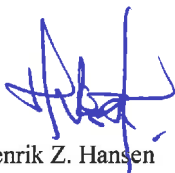
Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Michael Bach
statsautoriseret revisor



Henrik Z. Hansen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Hoved- og nøgletal	
Hovedtal	
Nettoomsætning	201.046
Bruttoresultat	(344.491)
EBITDA	(50.798)
Driftsresultat	(466.773)
Resultat af finansielle poster	(11.798)
Årets resultat	(478.571)
Samlede aktiver	817.719
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.842
Egenkapital	(268.971)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(22.981)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3.960)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	78.394
Nøgletal	
Bruttomargin (%)	(171,3)
Nettomargin (%)	(238,0)
Soliditetsgrad (%)	(30,0)

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

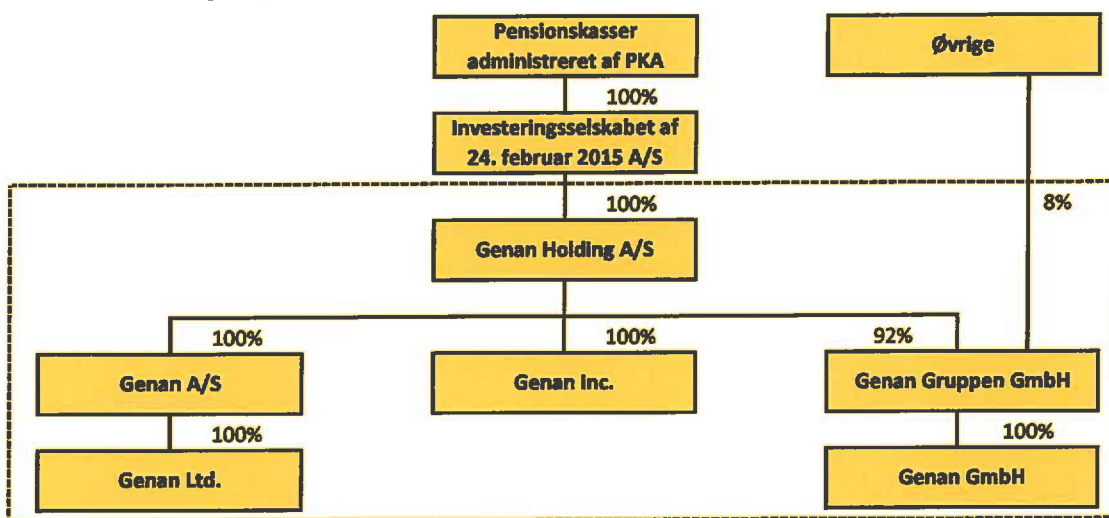
Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består i produktion og salg af gummigranulat og -pulver ved genanvendelse af dæk samt aktiviteter i tilknytning hertil, herunder salg af biprodukter fra genanvendelsen.

Koncernstrukturen pr. 31.12.2015:



Tidligere bestod gruppen af Genan selskaber af to sideordnede koncerner. I april 2015 blev gruppen af Genan selskaber i umiddelbar forlængelse af en finansiell restrukturering samlet i ovenstående koncern under det nystiftede danske holdingselskab Genan Holding A/S, der ejes 100% af Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S. Den ultimative ejer er fortsat pensionskasser administreret af PKA. Den nye koncern blev etableret med en balance på knap 1,3 mia.kr. og en egenkapital på 225 mio.kr. baseret på en vurderet markedsværdi af de overtagne aktiver og forpligtelser. Restruktureringen er yderligere beskrevet under afsnittet ”Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling”.

I forbindelse med etableringen af den nye koncern blev der i februar 2015 indsat en ny bestyrelsesformand, der fik til opgave at samle en ny bestyrelse og igangsætte søgningen efter en ny adm. direktør. Den nye bestyrelse tiltrådte i sensommeren 2015, mens koncernens nye adm. direktør tiltrådte jobbet pr. 4. september 2015.

Globalt beskæftiger Genan koncernen ca. 230 medarbejdere fordelt på fem fabrikker, én i Danmark, tre i Tyskland og én i USA. Samlet produktionskapacitet udgør 375.000 tons dæk svarende til ca. 265.000 tons gummigranulat og -pulver.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for den egentlige drift af koncernens kerneforretning, nemlig produktion og salg af gummigranulat og -pulver samt biprodukter er forløbet tilfredsstillende med en fornuftig indtjening før afskrivninger og finansielle omkostninger. Denne evne til at generere en fornuftig positiv indtjening før afskrivninger og finansielle omkostninger, understøtter det positive udviklingsforløb koncernen er inde i. Dette resultat, og hermed kerneforretningen, er dog negativt påvirket af det kraftige fald, der er sket i stålpriserne.

Årets markante underskud skal ses på baggrund af blandt andet fald i de globale råvarepriser kombineret med den nye ledelses ændrede forventning til fremtidens indtjening. Årets resultat er således væsentligt påvirket af

Ledelsesberetning

nedskrivninger af aktiver samt afholdelse af en række større éngangsomkostninger, herunder til tabsgivende kontrakter. Faldet i blandt andet råvarepriserne kombineret med en ændret forventning til fremtidens indtjening har alene betydet en nedskrivning af fabrikernes bogførte værdi med 356,4 mio.kr., således at fabrikkerne nu står bogført til 584,6 mio.kr.

Bestyrelsen anser årets resultat som utilfredsstillende, mens koncernens økonomiske situation, med den nedenfor og i koncernregnskabet note 1 omtalte finansielle rekonstruktion, vurderes at blive tilfredsstillende.

Koncernens strategiske fokus er at fortsætte optimeringen og udviklingen af grundforretningen, nemlig produktion og salg af gummigranulat og -pulver. Ud over dette område vil der blive fokuseret på at udvikle nogle mere forædlede produkter (specialprodukter), der, når de er udviklet, forventes at kunne bringe koncernen i en væsentlig positiv retning. Udviklingen af disse specialprodukter tager tid, og forventes at være i proces over flere år.

Moderselskabet har ingen egentlige driftsaktiviteter ud over at være holdingselskab. Moderselskabets regnskab for 2015 udviser et underskud på 5 mio.kr., som er væsentligt påvirket af nedskrivning af rentefordringer hos tilknyttede virksomheder.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

I april 2015 blev der gennemført en restrukturering af gruppen af Genan selskaber og selskaberne blev samlet i én koncern med Genan Holding A/S som nyt moderselskab. I forbindelse med restruktureringen har de ultimative ejere tilført 225 mio.kr. i ny kapital, samtidig med at såvel de ultimative ejere som bankforbindelser umiddelbart inden etableringen af den nye koncernstruktur eftergav en betragtelig del af koncernens gæld, jf. nærmere omtale i koncernregnskabet note 1.

Grundet det markante fald i de globale råvarepriser kombineret med den nye ledelses ændrede forventning til fremtidens indtjening, fik Genan koncernen ultimo 2015 behov for en yderligere finansiell rekonstruktion. Koncernen er på tidspunktet for aflæggelsen af koncern- og årsregnskabet for 2015 nået til principiel enighed med koncernens bankforbindelser og aktionærer om en sådan finansiell rekonstruktion. Såfremt rekonstruktionen effektueres, vil det medføre en egenkapitalforbedring i niveauet 600 mio.kr., der fremkommer ved en kontant kapitalforhøjelse og ved at bankerne eftergiver gæld. Den kontante kapitalforhøjelse har et omfang, der både sikrer det korte likviditetsbehov, men også dækker det fremtidige behov.

Gennemførelsen af denne rekonstruktion er betinget af, at de tyske skattemyndigheder giver tilsagn om en eftergivelse af den skat, som vil opstå i koncernens tyske selskaber som følge af de gældseftergivelser, som den finansielle rekonstruktion medfører i disse selskaber. En ansøgning herom er under udarbejdelse, men et eventuelt tilsagn forventes først at foreligge i løbet af efteråret 2016. Der henvises i øvrigt til omtale i koncernregnskabet note 1.

Det er en forudsætning for koncernens fortsatte drift, at koncernen vil opnå den ovenfor beskrevne finansielle rekonstruktion. Ledelsen ser positivt herpå, men da denne er afhængig af, at de tyske skattemyndigheder giver tilsagn om eftergivelse af skat relateret til gældseftergivelser i koncernens tyske selskaber som beskrevet ovenfor, er der væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets og koncernens mulighed for at fortsætte driften. Ledelsen har ved aflæggelsen af koncern- og årsregnskabet forudsat, at koncernen vil opnå den beskrevne finansielle rekonstruktion, og har derfor aflagt koncern- og årsregnskabet for Genan Holding A/S for 2015 under forudsætning af fortsat drift.

Ledelsesberetning

Indregning og måling af koncernens fabrikker er forbundet med usikkerhed, jf. nærmere omtale heraf i koncernregnskabet's note 2.

Kapitalgrundlag

Koncernens egenkapital er negativ med 269 mio.kr. pr. 31.12.2015. Jævnfør omtale ovenfor er der nået til principiel enighed med koncernens bankforbindelser og aktionærer om en yderligere finansiell rekonstruktion, betinget af tilsagn om eftergivelse af afledt skat fra de tyske skattemyndigheder, som i givet fald vil sikre koncernens kapitalgrundlag. Koncernens aktionærer har indskudt den nødvendige kapital til at kunne dække det budgettede likviditetsbehov frem til det tidspunkt, hvor forudsætningerne for denne yderligere finansielle rekonstruktion er afklaret, hvilket forventes senest 31.12.2016.

Forventet udvikling

Under forudsætning af at den finansielle rekonstruktion omtalt ovenfor gennemføres, forventer Genan koncernen i 2016 et markant positivt resultat som følge af den væsentlige gældseftergivelse. Egenkapitalen pr. 31.12.2016 forventes i givet fald at blive positivt påvirket af rekonstruktionen med i niveauet 600 mio.kr. Regnskabet for 2016 bliver således, som 2015, et år med meget væsentlige påvirkninger fra ikke-driftsrelaterede poster, hvorfor den egentlige forretning først rigtig afspejles i 2017.

Den egentlige drift i 2016 forventes at blive forbedret i forhold til 2015.

Miljømæssige forhold

Genan A/S er i Danmark omfattet af Miljøministeriets regler i Bekendtgørelse om gebyr og tilskud til nyttiggørelse af dæk. Der er ikke specielle miljøforhold herudover.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i 2015 ansat en ny R&D-chef hvis fokus i høj grad er på produktudvikling. Det gælder både i forhold til anvendelsen af eksisterende produkter og udvikling af mere forædlede produkter baseret på gummigranulat og -pulver. Udviklingen af disse forædlede produkter er såvel tidskrævende i udviklingsfasen som i markedsbearbejdningsfasen, men forventes på sigt at kunne bringe koncernen i en væsentlig positiv retning.

Begivenheder efter balancedagen

Ud over det ovenfor anførte vedrørende den finansielle rekonstruktion er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) og med delvis anvendelse af de i 2015 vedtagne ændringer af årsregnskabsloven.

Manglende sammenlignelighed

Genan Holding A/S er stiftet pr. 25.02.2015 og indgår fra og med 30.04.2015 som moderselskab i en nyetableret koncern. Resultatopgørelsen og balancen er derfor præsenteret uden sammenligningstal.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatdisponeringen og egenkapitalen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Anvendt regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og alle moderselskabets øvrige danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder mv.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-20 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter værdipapirer, der måles til kostpris. Andre kapitalandele og værdipapirer nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for råvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer omfatter omkostninger til råvarer, direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger i forbindelse med besluttede og kommunikerede omstruktureringer, tabsgivende kontrakter mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gælden til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem proventuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Bankgæld

Bankgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gælden til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem proventuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		201.046
Produktionsomkostninger	3, 4	<u>(545.537)</u>
Bruttoresultat		(344.491)
Distributionsomkostninger	3, 4	(42.273)
Administrationsomkostninger	3, 4	(106.654)
Andre driftsindtægter		<u>26.645</u>
Driftsresultat		(466.773)
Andre finansielle indtægter	5	6.140
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(17.938)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(478.571)
Skat af ordinært resultat		<u>0</u>
Årets resultat		<u>(478.571)</u>
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat		(454.857)
Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(23.714)</u>
		<u>(478.571)</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		122
Immaterielle anlægsaktiver	7	<u>122</u>
Grunde og bygninger		291.837
Produktionsanlæg og maskiner		264.230
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		28.587
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0
Materielle anlægsaktiver	8	<u>584.654</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		125
Finansielle anlægsaktiver	9	<u>125</u>
Anlægsaktiver		<u>584.901</u>
Råvarer og hjælpematerialer		34.314
Fremstillede varer og handelsvarer		75.414
Varebeholdninger		<u>109.728</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.162
Andre tilgodehavender		8.667
Tilgodehavende selskabsskat		29.748
Tilgodehavender		<u>71.577</u>
Likvide beholdninger		<u>51.513</u>
Omsætningsaktiver		<u>232.818</u>
Aktiver		<u>817.719</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		15.000
Overført overskud eller underskud		<u>(260.257)</u>
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		(245.257)
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	11	<u>(23.714)</u>
Egenkapital		<u>(268.971)</u>
Andre hensatte forpligtelser	12	<u>63.016</u>
Hensatte forpligtelser		<u>63.016</u>
Gæld til realkreditinstitutter		81.464
Bankgæld		<u>811.367</u>
Langfristede gældsforpligtelser	13	<u>892.831</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	17.321
Modtagne forudbetalinger fra kunder		3.188
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.739
Skyldig selskabsskat		15.265
Anden gæld		<u>74.330</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>130.843</u>
Gældsforpligtelser		<u>1.023.674</u>
Passiver		<u>817.719</u>
Going concern	1	
Usikkerhed ved indregning og måling	2	
Dattervirksomheder	10	
Eventualaktiver	17	
Eventualforpligtelser	18	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19	
Koncernforhold	20	

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud el- ler under- skud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritetsin- teresser t.kr.	I alt t.kr.
Kontant indbetalt ved stiftelse	10.000	5.000	0	15.000
Kapitalforhøjelse	5.000	205.000	0	210.000
Valutakursreguleringer	0	(15.400)	0	(15.400)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(454.857)</u>	<u>(23.714)</u>	<u>(478.571)</u>
Egenkapital ultimo	<u>15.000</u>	<u>(260.257)</u>	<u>(23.714)</u>	<u>(268.971)</u>

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		(466.773)
Af- og nedskrivninger		415.975
Andre hensatte forpligtelser		29.051
Ændringer i arbejdskapital	14	<u>10.096</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		(11.651)
Betalte finansielle omkostninger		<u>(11.330)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		(22.981)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(122)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(4.842)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>1.004</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(3.960)
Afdrag på lån mv.		(167.780)
Kontant kapitalforhøjelse		225.000
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	15	<u>21.174</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		78.394
Ændring i likvider		51.453
Valutakursreguleringer af likvider		<u>60</u>
Likvider ultimo	16	<u>51.513</u>

Koncernens noter

1. Going concern

Koncernen opnåede medio april 2015 en samlet, finansiell løsning med sine bankforbindelser samt koncernens aktionærer. Den finansielle løsning indebar, at koncernens rentebærende gæld dels blev reduceret væsentligt, dels i de kommende fem år alene skulle afvikles i det omfang, koncernens pengestrømme muliggjorde dette.

Som led i den finansielle løsning blev koncernens produktions- og salgsselskaber overdraget til det nyetablerede holdingselskab, Genan Holding A/S, og Genan Holding A/S blev via dets moderselskab Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S tilført kapital fra pensionskasser administreret af PKA på i alt 225 mio.kr.

Grundet det markante fald i de globale råvarepriser kombineret med den nye ledelses ændrede forventning til fremtidens indtjening, fik Genan koncernen ultimo 2015 behov for en yderligere finansiell rekonstruktion. Koncernen er på tidspunktet for aflæggelsen af koncern- og årsregnskabet for 2015 nået til principiel enighed med koncernens bankforbindelser og aktionærer om en sådan finansiell rekonstruktion. Såfremt rekonstruktionen effektueres, vil det medføre en egenkapitalforbedring i niveauet 600 mio.kr., der fremkommer ved en kontant kapitalforhøjelse og ved at bankerne eftergiver gæld. Den kontante kapitalforhøjelse har et omfang, der både sikrer det korte likviditetsbehov, men også dækker det fremtidige behov.

Gennemførelsen af denne rekonstruktion er betinget af, at de tyske skattemyndigheder giver tilsagn om en eftergivelse af den skat, som vil opstå i koncernens tyske selskaber som følge af de gældseftergivelser, som den finansielle rekonstruktion medfører i disse selskaber. En ansøgning herom er under udarbejdelse, men et eventuelt tilsagn forventes først at foreligge i løbet af efteråret 2016. Herudover forudsætter gennemførelsen af den finansielle rekonstruktion, at igangværende afklaringer af visse skattemæssige forhold vedrørende historiske dispositioner afsluttes inden udgangen af 2016 uden væsentlig negativ påvirkning på koncernen.

Det er en forudsætning for koncernens fortsatte drift, at koncernen vil opnå den ovenfor beskrevne finansielle rekonstruktion. Ledelsen ser positivt herpå, men da denne er afhængig af de tyske skattemyndigheders tilsagn om eftergivelse af skat samt skattemæssige afklaringer som beskrevet ovenfor, er der væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets og koncernens mulighed for at fortsætte driften. Ledelsen har ved aflæggelsen af koncern- og årsregnskabet forudsat, at koncernen vil opnå den beskrevne finansielle rekonstruktion, og har derfor aflagt koncern- og årsregnskabet for Genan Holding A/S for 2015 under forudsætning af fortsat drift.

Koncernens aktionærer har indskudt den nødvendige kapital til at kunne dække det budgetterede likviditetsbehov frem til det tidspunkt, hvor forudsætningerne for denne yderligere rekonstruktion er afklaret, hvilket forventes senest 31. december 2016.

2. Usikkerhed ved indregning og måling

Genindvindingsværdi af fabriksanlæg

I forbindelse med årsafslutningen for 2015 har ledelsen foretaget en nedskrivningstest af hver af koncernens fem fabriksanlæg, som betragtes som selvstændige Cash Generating Units. Behovet for nedskrivningstesten var hovedsageligt forårsaget af faldende råvarepriser og et mere forsigtigt syn på forventningerne til afsætningen af specialprodukter. Nedskrivningstesten har medført et samlet nedskrivningsbehov på 356 mio.kr., der er indregnet i koncernens resultatopgørelse.

Koncernens noter

For tre af fabriksanlæggene (samlet regnskabsmæssig værdi på 354 mio.kr. efter nedskrivninger) er genindvindingsværdien opgjort på baggrund af fabrikernes beregnede kapitalværdi, mens genindvindingsværdien for de to øvrige fabrikker (samlet regnskabsmæssig værdi på 231 mio.kr. efter nedskrivninger) er opgjort på baggrund af ledelsens skøn over fabrikernes nettorealisationsværdi.

Genindvindingsværdien for de tre fabrikker er opgjort på baggrund af fabrikernes beregnede kapitalværdi, baseret på ledelsesgodkendte budgetter for perioden 2016 – 2018, ledelsesgodkendte prognoser for 2019 – 2021 samt en terminalværdiberegning. De væsentligste forudsætninger i disse beregninger er følgende:

- Forventet omsætning af slutprodukter, hvor den forventede salgsvolumen er baseret på en gennemsnitlig stigning pr. år på 12 %. Heraf udgør væksten i nye produkter 2 %, mens den eksisterende forretning udgør 10 %. De forventede salgspriser er baseret på en svag prisstigning på under 2 % pr. år på den eksisterende forretning, mens den forventede stigende andel af nye produkter betyder, at priserne samlet set stiger med 5 % pr. år. Omsætningen forventes på denne baggrund at stige fra 260 mio.kr. i 2016 til 329 mio.kr. i 2021
- Forventede indtægter fra salg af biproduktet stål, som udgør en fast mængdemæssig andel af genbrugte dæk. For årene 2016 - 2018 er stålprisen baseret på det nuværende prisniveau på stål (437 kr. / ton), mens det for årene 2019 – 2021 er forudsat, at stålprisen gradvist vil stige til et niveau svarende til det historiske gennemsnit for årene 2005 – 2015 (1.343 kr. / ton)
- Forventet investeringsbehov, der under hensyntagen til fabrikkens nuværende stand forventes at stige til 7,5 mio.kr. pr. år pr. fabrik i terminalperioden
- Vækst i terminalperioden på 1,0 – 1,5 %
- En diskonteringsfaktor opgjort som en landespecifik WACC på 7,7 – 8,7 % efter skat.

Opgørelsen af kapitalværdien er følsom over for ændringer i disse forudsætninger, og selv mindre ændringer i en eller flere af disse forudsætninger vil kunne medføre væsentlige yderligere nedskrivningsbehov. Følsomheden kan illustreres således (alt andet lige):

Nøgleforudsætning	Ændring	Effekt på kapitalværdi
Omsætning af slutprodukter	- 10 %	- 108 mio.kr.
Stålpriser	- 10 %	- 31 mio.kr.
Investeringsbehov	+ 10 % i terminalperioden	- 16 mio.kr.
WACC	+ 0,5 %-point	- 30 mio.kr.

Opgørelsen af nettorealisationsværdien for de to øvrige fabrikker er baseret på ledelsens skøn over henholdsvis værdien af fabrikken ved alternativ anvendelse og modtagne værddiindikationer. Disse skøn er ligeledes behæftet med usikkerhed som følge af, at koncernen opererer i en specialiseret branche.

Koncernens noter

Det er ledelsens opfattelse, at ovennævnte skøn repræsenterer ledelsens bedste skøn over genindvindingsværdien af koncernens fabriksanlæg.

	2015 t.kr.
3. Personaleomkostninger	
Gager og lønninger	71.459
Pensioner	2.453
Andre omkostninger til social sikring	8.165
Andre personaleomkostninger	1.184
	83.261
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	234
	Ledelses- vederlag 2015 t.kr.
Direktion	1.720
Bestyrelse	1.548
	3.268
	2015 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger	
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	59.129
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	356.422
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	424
	415.975
	2015 t.kr.
5. Andre finansielle indtægter	
Renteindtægter i øvrigt	5.510
Valutakursreguleringer	630
	6.140

Koncernens noter

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
6. Andre finansielle omkostninger	
Renteomkostninger i øvrigt	11.330
Valutakursreguleringer	290
Dagsværdireguleringer	125
Øvrige finansielle omkostninger	<u>6.193</u>
	<u>17.938</u>

Øvrige finansielle omkostninger omfatter amortisering vedrørende bankgæld.

	<u>Erhver- vede im- materielle anlægsak- tiver</u> <u>t.kr.</u>
7. Immaterielle anlægsaktiver	
Tilgange	<u>122</u>
Kostpris ultimo	<u>122</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>122</u>

	<u>Grunde og bygninger</u> <u>t.kr.</u>	<u>Produkti- onsanlæg og maskiner</u> <u>t.kr.</u>	<u>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar</u> <u>t.kr.</u>	<u>Materielle anlægsakti- ver under udførelse</u> <u>t.kr.</u>
8. Materielle anlægsakti- ver				
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	448.164	519.244	33.251	22
Valutakursreguleringer	(2.477)	(1.413)	0	0
Tilgange	287	200	2.440	1.915
Afgange	<u>0</u>	<u>(3.129)</u>	<u>(2.380)</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo	<u>445.974</u>	<u>514.902</u>	<u>33.311</u>	<u>1.937</u>
Årets nedskrivninger	(141.217)	(212.549)	(719)	(1.937)
Årets afskrivninger	(12.920)	(40.522)	(5.687)	0
Tilbageførsel ved afgang	<u>0</u>	<u>2.399</u>	<u>1.682</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(154.137)</u>	<u>(250.672)</u>	<u>(4.724)</u>	<u>(1.937)</u>
Regnskabsmæssig værdi ul- timo	<u>291.837</u>	<u>264.230</u>	<u>28.587</u>	<u>0</u>

Koncernens noter

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver	
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	250
Kostpris ultimo	250
Årets nedskrivninger	(125)
Nedskrivninger ultimo	(125)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	125

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
10. Dattervirksomheder			
Genan A/S	Danmark	A/S	100,0
- Genan Ltd.	England	Ltd.	100,0
Genan Inc.	USA	Inc.	100,0
Genan Gruppen GmbH	Tyskland	GmbH	91,6
- Genan GmbH	Tyskland	GmbH	100,0

11. Minoritetsinteresser

Værdien af minoritetsinteresser på koncernetableringstidspunktet er opgjort til 0 t.kr. Pr. 31.12.2015 er værdien af minoritetsinteresser opgjort og indregnet til ejerandelen i forhold til de respektive dattervirksomheders resultat for regnskabsperioden (23.714) t.kr.

12. Andre hensatte forpligtelser

I andre hensatte forpligtelser indgår hensættelser til omstrukturering (2 mio.kr.), tabsgivende kontrakter (43 mio.kr.) samt hensættelser til rejste krav mod koncernen (18 mio.kr.).

Koncernens noter

	Forfald in- den for 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald ef- ter 12 må- neder 2015 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	17.321	81.464	22.425
Bankgæld	0	811.367	0
	17.321	892.831	22.425

Koncernen har i forbindelse med koncernetableringen overtaget bankgæld til en samlet dagsværdi på 805.174 t.kr. Den nominelle værdi heraf udgør 858.188 t.kr. (uændret pr. 31.12.2015). Forskellen mellem dagsværdien på overtagelsestidspunktet og den nominelle værdi amortiseres over bankgældens løbetid som en del af den effektive forrentning. Der er i 2015 amortiseret i alt 6.193 t.kr.

	2015 t.kr.
14. Ændring i arbejdskapital	
Ændring i varebeholdninger	30.401
Ændring i tilgodehavender	3.208
Ændring i leverandørgæld mv.	(23.513)
	10.096

15. Andre pengestrømme vedrørende finansiering

Andre pengestrømme vedrørende finansiering omfatter likvide beholdninger erhvervet ved køb af virksomhed. Investeringer i køb af virksomheder udgør 0 t.kr.

16. Likvider

Likvide beholdninger pr. 31.12.2015 inkluderer deponeret bankkonto med indestående beløb på 12.460 t.kr.

17. Eventualaktiver

Sambeskatningskredsen har samlede skatteaktiver til en skatteværdi på 26.173 t.kr., som ikke er indregnet i årsregnskabet, idet udnyttelsesmulighederne vurderes usikre i lyset af koncernens finansielle situation.

18. Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S som administrationselskab. Koncernen hæfter derfor fra og med 25. februar 2015 solidarisk for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Forpligtelsen i sambeskatningskredsen er for indkomståret 2015 opgjort til 0 t.kr.

Koncernens noter

Koncernen er involveret i visse tvister. Det er ledelsens vurdering, at der er foretaget de nødvendige hensættelser til at imødegå risici i denne forbindelse.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 151.569 t.kr. pr. 31.12.2015.

Der er tinglyst ejerpantebrev nom. 120.000 t.kr. i koncernens ejendomme, der er stillet til sikkerhed for bankgæld, jf. nedenfor.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 131.834 t.kr. pr. 31.12.2015.

Der er tinglyst pantsætningsforbud i en række af koncernens omsætningsaktiver og driftsmidler.

Til sikkerhed for mellemværende med 3. part er der taget udlæg i ejendommen i USA på 45.597 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af ejendommen udgør 129.979 t.kr. pr. 31.12.2015.

Koncernen har over for tredjepart stillet sikkerhed i form af deponeret bankkonto med indestående beløb på 12.460 t.kr. pr. 31.12.2015

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for koncernens samlede bankgæld. Overnævnte ejerpantebrev ligger til sikkerhed herfor.

Den samlede bankgæld udgør 858.188 t.kr. pr. 31.12.2015.

20. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern: Investeringsselskabet af 24. februar 2015 A/S, CVR-nr. 36557443, Hellerup

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning		11.557
Bruttoresultat		11.557
Administrationsomkostninger	2	(13.059)
Driftsresultat		(1.502)
Andre finansielle indtægter	3	19.597
Nedskrivning af finansielle aktiver	4	(18.810)
Andre finansielle omkostninger	5	(4.277)
Årets resultat		<u>(4.992)</u>
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat		(4.992)
		<u>(4.992)</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		122
Immaterielle anlægsaktiver	6	122
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		155.000
Finansielle anlægsaktiver	7	155.000
Anlægsaktiver		155.122
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		484
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		60.920
Andre tilgodehavender		55
Tilgodehavender		61.459
Likvide beholdninger		6.025
Omsætningsaktiver		67.484
Aktiver		222.606

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	8	15.000
Overført overskud eller underskud		<u>205.008</u>
Egenkapital		<u>220.008</u>
Andre hensatte forpligtelser	9	<u>1.750</u>
Hensatte forpligtelser		<u>1.750</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		748
Anden gæld		<u>100</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>848</u>
Gældsforpligtelser		<u>848</u>
Passiver		<u>222.606</u>
Going concern	1	
Eventualaktiver	10	
Eventualforpligtelser	11	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12	
Ejerforhold	13	

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud el- ler under- skud t.kr.	I alt t.kr.
Kontant indbetalt ved stiftelse	10.000	5.000	15.000
Kapitalforhøjelse	5.000	205.000	210.000
Årets resultat	0	(4.992)	(4.992)
Egenkapital ultimo	15.000	205.008	220.008

Modervirksomhedens noter

1. Going concern

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

	2015 t.kr.
2. Personaleomkostninger	
Gager og lønninger	8.623
	8.623
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	8
	Ledelses- vederlag 2015 t.kr.
Direktion	1.720
Bestyrelse	1.548
	3.268
	2015 t.kr.
3. Andre finansielle indtægter	
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	19.597
	19.597
4. Nedskrivning af finansielle aktiver	
Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af rentefordringer hos tilknyttede virksomheder.	
	2015 t.kr.
5. Andre finansielle omkostninger	
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	4.211
Renteomkostninger i øvrigt	8
Valutakursreguleringer	58
	4.277

Modervirksomhedens noter

		Erhver- vede im- materielle anlægsak- tiver t.kr.	
6. Immaterielle anlægsaktiver			
Tilgange		<u>122</u>	
Kostpris ultimo		<u>122</u>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>122</u>	
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	
7. Finansielle anlægsaktiver			
Tilgange		<u>155.000</u>	
Kostpris ultimo		<u>155.000</u>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>155.000</u>	
	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
8. Virksomhedskapital			
Aktie	<u>15.000.000</u>	1	<u>15.000</u>
	<u>15.000.000</u>		<u>15.000</u>

9. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger i forbindelse med rekonstruktion.

10. Eventualaktiver

Selskabet har samlede skatteaktiver til en skatteværdi på 1.173 t.kr., som ikke er indregnet i årsregnskabet, idet udnyttelsesmulighederne vurderes usikre i lyset af koncernens finansielle situation.

11. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med 25. februar 2015 solidarisk for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter,

Modervirksomhedens noter

royalties og udbytter for disse selskaber. Forpligtelsen i sambeskatningskredsen er for indkomståret 2015 opgjort til 0 t.kr.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Selskabet har sammen med øvrige koncernselskaber stillet selvskyldnerkaution for koncernens samlede bankgæld.

Den samlede koncernbankgæld udgør 858.188 t.kr. pr. 31.12.2015. Heraf er 0 t.kr. indregnet i moderselskabets balance pr. 31.12.2015.

Selskabets aktier i datterselskaber er stillet til sikkerhed for bankgæld.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver pr. 31.12.2015 udgør 155.000 t.kr.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder med en regnskabsmæssig værdi på 0 t.kr. er stillet til sikkerhed for bankgæld.

Selskabet har afgivet erklæring om, at ville understøtte datterselskabernes, Genan Gruppen GmbH og Genan GmbH, fortsatte drift.

13. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af virksomhedskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S, CVR-nr. 36557443, Hellerup