

Genan Holding A/S

Jegindøvej 16
8800 Viborg
CVR-nr. 36557656

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.03.2018

Dirigent

Navn: Anders Karlskov Kaasgaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	19
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	20
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	22
Modervirksomhedens noter	23
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Genan Holding A/S
Jegindøvej 16
8800 Viborg

CVR-nr.: 36557656
Hjemsted: Viborg
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Peter Thorsen, formand
Jacob Thalsgård Schambye
Susanne Kure
Lars Gjødsbøl
Michael Lundgaard Thomsen

Direktion

Poul Steen Rasmussen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19.03.2018

Direktion

Poul Steen Rasmussen

Bestyrelse

Peter Thorsen
formand

Jacob Thalsgård Schambye

Susanne Kure

Lars Gjødsbøl

Michael Lundgaard Thomsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Genan Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Genan Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 19.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Michael Bach
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 19691

Søren Lassen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 18520

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal			
Hovedtal			
Nettoomsætning	320.941	299.036	201.046
Bruttoresultat	107.236	55.422	(344.491)
EBITDA*	87.711	25.254	(50.798)
Driftsresultat	49.994	(22.910)	(466.773)
Resultat af finansielle poster	(32.975)	269.731	(11.798)
Årets resultat	17.019	248.400	(478.571)
Samlede aktiver	716.496	897.916	817.719
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.196	8.232	4.842
Egenkapital inkl. minoriteter	287.190	273.335	(268.971)
Nøgletal			
Bruttomargin (%)	33,4	18,5	(171,3)
Nettomargin (%)	5,3	83,1	(238,0)
Soliditetsgrad (%)	40,1	30,4	(32,9)

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

Hoved- og nøgletallene for 2015 omfatter alene drift i koncernen for 8 måneder. Bruttoresultatet for 2015 tilpasset som følge af den i 2016 foretagne praksisændring.

*) Et normaliseret EBITDA for 2017, svarende til driftsresultatet med korrektion for usædvanlige poster, hvilket i 2017 primært har været i form af regulering af hensatte forpligtelser, udgør 60.377 t.kr. mod 39.608 t.kr. i 2016.

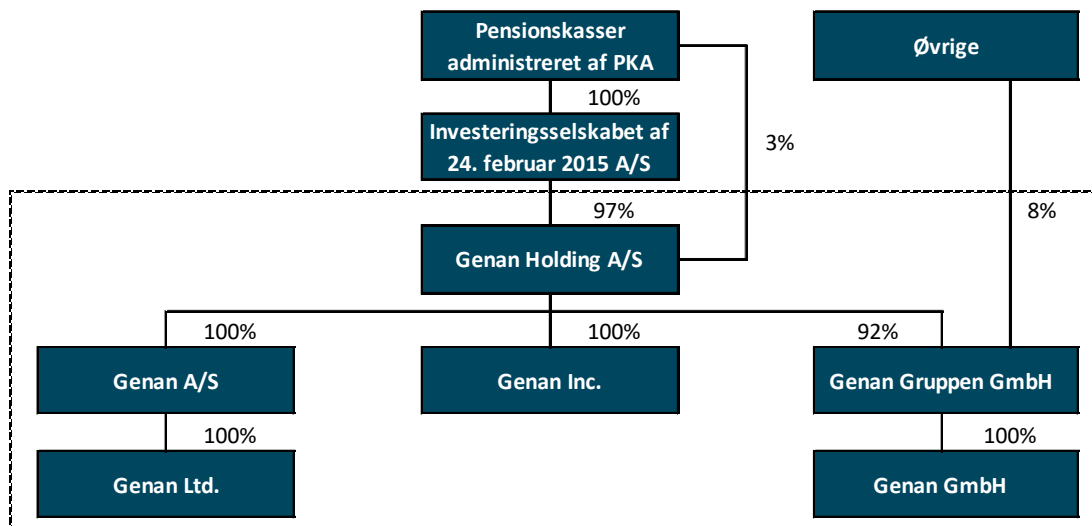
Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	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. 31.12.2017:



Genan Holding A/S er moderselskab i Genan-koncernen og er ultimativt ejet af pensionskasser administreret af PKA henholdsvis gennem Investeringsselskabet af 24. februar 2015 A/S og direkte ejerskab.

Globalt beskæftiger Genan-koncernen ca. 225 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. 280.000 tons gummi- granulat og -pulver, ca. 55.000 tons stål og ca. 40.000 tons tekstil.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev 17 mio.kr. og egenkapitalen eksklusiv minoriteter udgør herefter 289 mio.kr., svarende til en soliditetsgrad på 40 %.

Årets resultat for den egentlige drift af koncernens kerneforretning, nemlig produktion og salg af gummi-granulat og -pulver samt biprodukter er forløbet tilfredsstillende med en fornuftig indtjening før afskrivninger og finansielle omkostninger. Således udgør EBITDA på den egentlige drift (normaliseret EBITDA) 60,4 mio. kr. i 2017 mod 39,6 mio. kr. i 2016. Hermed er den positive udvikling fra 2016 fortsat i 2017, hvilket til dels skyldes en fortsat positiv udvikling i råvarepriserne. Den positive udvikling ses ligeledes i koncernens cash flow.

Det regnskabsmæssige EBITDA er yderligere positivt påvirket af, at der er indgået forlig med en leverandør, hvor koncernen tidligere har haft en hensættelse. Dette har haft en positiv effekt på årets resultat på godt 20 mio. kr. Omvendt er årets resultat for 2017 markant negativt påvirket af kursreguleringer på først og fremmest US dollar.

Ledelsesberetning

Bestyrelsen anser årets resultat som tilfredsstillende og i tråd med den langsigtede plan, der er lagt for koncernen.

Koncernens strategiske fokus er at fortsætte optimeringen og udviklingen af grundforretningen, nemlig produktion og salg af gummigranulat og -pulver. Ud over dette område vil koncernen fortsætte sit fokus på at udvikle nogle mere forædlede produkter (specialprodukter samt alternative anvendelsesområder), der, når de er udviklet, forventes at kunne bringe koncernen i en væsentlig positiv retning. Fokus vil dog fortrinsvist være rettet mod forædling af produkter i umiddelbar tilknytning til koncernens kernekompetence, granulatproduktion. 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 2017 udviser et underskud på 3 mio.kr., som er væsentligt påvirket af negative kursreguleringer samt omkostninger relateret til rekonstruktionen af koncernen.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Ledelsen har ligesom de seneste år vurderet behovet for impairment af selskabets fabriksanlæg, men har ikke identificeret forhold, der ændrer på værdiansættelsen i forhold til sidste år.

Forventet udvikling

Der forventes for 2018 et resultat i niveauet 18-23 mio. kr. i tråd med den langsigtede plan, der er lagt for koncernen.

Miljømæssige forhold

Genan er en miljøvirksomhed og bæredygtighed er et helt centralt element i koncernen. Ved genanvendelse af dæk er Genan med til at løse et omfattende globalt affaldsproblem. Om end processen med genanvendelse af dæk er meget energikrævende er miljøpåvirkningen markant bedre end ved alternativ bortskaffelse såsom afbrænding. Genan bestræber sig på at producere så miljørigtigt som muligt og alle fem fabrikker har implementeret ISO 14001 Miljøledelsessystem. Derudover har alle europæiske fabrikker implementeret ISO 50001 Energiledelsessystem, som led i den løbende energi- optimering af produktionen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Produktudvikling er et væsentligt element i strategien for Genan koncernen. Således er R&D blevet styrket med en intern kandidat i 2017, som skal assistere udviklingsafdelingen med forsøg mv. 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 selskabet i en væsentlig positiv retning.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		320.941	299.036
Produktionsomkostninger	1, 2	(213.705)	(243.614)
Bruttoresultat		107.236	55.422
Distributionsomkostninger	1, 2	(28.905)	(32.035)
Administrationsomkostninger	1, 2	(28.337)	(46.297)
Driftsresultat		49.994	(22.910)
Andre finansielle indtægter	3	411	294.001
Andre finansielle omkostninger	4	(33.386)	(24.270)
Resultat før skat		17.019	246.821
Skat af årets resultat		0	1.579
Årets resultat	5	17.019	248.400

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	198
Immaterielle anlægsaktiver	6	0	198
Grunde og bygninger		257.914	277.659
Produktionsanlæg og maskiner		192.202	229.213
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		31.477	30.278
Materielle anlægsaktiver under udførelse		449	0
Materielle anlægsaktiver	7	482.042	537.150
Andre værdipapirer og kapitalandele		125	125
Finansielle anlægsaktiver	8	125	125
Anlægsaktiver		482.167	537.473
Råvarer og hjælpematerialer		24.396	29.460
Varer under fremstilling		3.626	5.326
Fremstillede varer og handelsvarer		45.373	55.962
Varebeholdninger		73.395	90.748
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.049	33.784
Andre tilgodehavender		21.655	13.049
Tilgodehavende selskabsskat		2.340	21.504
Tilgodehavender		66.044	68.337
Likvide beholdninger		94.890	201.358
Omsætningsaktiver		234.329	360.443
Aktiver		716.496	897.916

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		16.000	16.000
Overført overskud eller underskud		272.965	265.338
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		288.965	281.338
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		(1.775)	(8.003)
Egenkapital		287.190	273.335
Andre hensatte forpligtelser	9	2.788	47.100
Hensatte forpligtelser		2.788	47.100
Gæld til realkreditinstitutter		51.157	65.616
Bankgæld		266.422	417.522
Langfristede gældsforpligtelser	10	317.579	483.138
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	14.658	15.357
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.002	709
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.771	15.850
Anden gæld		63.508	62.427
Kortfristede gældsforpligtelser		108.939	94.343
Gældsforpligtelser		426.518	577.481
Passiver		716.496	897.916
Eventualaktiver	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		
Koncernforhold	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2017

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	16.000	265.338	(8.003)	273.335
Valutakursreguleringer	0	(3.164)	0	(3.164)
Øvrige egenkapitalposter	0	(3.651)	3.651	0
Årets resultat	0	14.442	2.577	17.019
Egenkapital ultimo	16.000	272.965	(1.775)	287.190

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		49.995	(22.910)
Af- og nedskrivninger		37.717	48.164
Andre hensatte forpligtelser		(20.993)	(15.916)
Ændringer i arbejdskapital	11	(12.605)	(4.908)
Pengestrømme vedrørende primær drift		54.114	4.430
Modtagne finansielle indtægter		411	361
Betalte finansielle omkostninger		(8.151)	(16.688)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		19.423	(7.102)
Pengestrømme vedrørende drift		65.797	(18.999)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2)	(76)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(13.196)	(8.232)
Salg af materielle anlægsaktiver		4.704	12.273
Pengestrømme vedrørende investeringer		(8.494)	3.965
Afdrag på lån mv.		(166.836)	(131.164)
Kontant kapitalforhøjelse		3.651	295.981
Pengestrømme vedrørende finansiering		(163.185)	164.817
Ændring i likvider		(105.882)	149.783
Likvider primo		201.358	51.513
Valutakursreguleringer af likvider		(586)	62
Likvider ultimo		94.890	201.358

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	85.445	85.512
Pensioner	9.093	4.843
Andre omkostninger til social sikring	6.483	8.507
Andre personaleomkostninger	398	750
	101.419	99.612
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	225	237
	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.633	4.133
	4.633	4.133
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	200	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	38.113	44.851
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	9.431
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(596)	(6.118)
	37.717	48.164

Som følge af indikation på nedskrivningsbehov har koncernen tidligere år gennemført nedskrivningstest med henblik på at vurdere genindvindingsværdien af materielle anlægsaktiver. Koncernen gennemførte pr. 31.12.2016 en nedskrivningstest, der viste et yderligere nedskrivningsbehov på 9.431 t.kr. vedrørende koncernens materielle anlægsaktiver.

Der er ikke identificeret indikationer på nedskrivningsbehov i 2017.

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	411	361
Valutakursreguleringer	0	13.147
Gældseftergivelse o.l.	0	280.493
	411	294.001
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	9.591	16.090
Valutakursreguleringer	23.795	0
Øvrige finansielle omkostninger	0	8.180
	33.386	24.270
5. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	14.442	232.689
Minoritetsinteressers andel af resultatet	2.577	15.711
	17.019	248.400
6. Immaterielle anlægsaktiver		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver t.kr.
Kostpris primo		198
Tilgange		2
Kostpris ultimo		200
Årets afskrivninger		(200)
Af- og nedskrivninger ultimo		(200)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
7. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	451.160	496.147	39.757	1.937
Valutakursreguleringer	(32.781)	(27.785)	(2.865)	0
Overførsler	0	209	1.493	(1.702)
Tilgange	41	1.510	11.196	449
Afgange	0	(10.246)	(7.551)	0
Kostpris ultimo	418.420	459.835	42.030	684
Af- og nedskrivninger primo	(173.501)	(266.934)	(9.479)	(1.937)
Valutakursreguleringer	21.143	14.074	1.872	0
Overførsler	0	(1.702)	0	1.702
Årets afskrivninger	(8.148)	(20.695)	(9.270)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	7.624	6.324	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(160.506)	(267.633)	(10.553)	(235)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	257.914	192.202	31.477	449
				Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.
8. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				250
Kostpris ultimo				250
Nedskrivninger primo				(125)
Nedskrivninger ultimo				(125)
Regnskabsmæssig værdi ultimo				125
9. Andre hensatte forpligtelser				

I andre hensatte forpligtelser indgår hensættelser til omstrukturering (1 mio.kr.), samt hensættelser til rejste krav mod koncernen (2 mio.kr.).

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2017 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
10. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	14.658	15.357	51.157	12.756
Bankgæld	0	0	266.422	0
	14.658	15.357	317.579	12.756
			2017 t.kr.	2016 t.kr.
11. Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger			17.353	18.980
Ændring i tilgodehavender			(8.265)	(5.005)
Ændring i leverandørgæld mv.			(21.693)	(18.883)
			(12.605)	(4.908)

12. Eventualaktiver

Koncernens har samlede skatteaktiver til en skatteværdi på 48.125 t.kr., som ikke er indregnet i koncernregnskabet, grundet usikkerhed omkring udnyttelsesmulighederne.

13. Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S som administrationselskab. Koncernen hæfter derfor 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 2017 opgjort til 0 t.kr.

Koncernen er involveret i visse tvister om end koncernen har afviklet flere forhold i regnskabsåret. Det er ledelsens vurdering, at der er foretaget de nødvendige hensættelser til at imødegå risici i denne forbindelse.

Koncernens noter

14. 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 120.333 t.kr. pr. 31.12.2017.

Der er tinglyst ejerpantebrev nom. 566.000 t.kr. i koncernens ejendomme, der er stillet til sikkerhed for bankgæld, jf. nedenfor.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 492.511 t.kr. pr. 31.12.2017.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for koncernens samlede bankgæld.

Den samlede koncernbankgæld udgør 266.422 t.kr. pr. 31.12.2017.

Koncernen har afgivet garantierklæring overfor tredjepart beløbende 8.189 t.kr.

15. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

16. Koncernforhold

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

	<u>Hjemsted</u>	<u>Retsform</u>	<u>Ejerandel %</u>
17. 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

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		17.389	15.699
Bruttoresultat		17.389	15.699
Administrationsomkostninger	1	(18.743)	(23.497)
Driftsresultat		(1.354)	(7.798)
Andre finansielle indtægter	2	3.131	8.070
Andre finansielle omkostninger	3	(4.796)	(1.938)
Årets resultat	4	(3.019)	(1.666)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	198
Immaterielle anlægsaktiver	5	0	198
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		488.544	312.231
Finansielle anlægsaktiver	6	488.544	312.231
Anlægsaktiver		488.544	312.429
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.029	333.871
Andre tilgodehavender		4.841	358
Tilgodehavender		14.870	334.229
Likvide beholdninger		14.648	97.802
Omsætningsaktiver		29.518	432.031
Aktiver		518.062	744.460

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	16.000	16.000
Overført overskud eller underskud		495.304	498.323
Egenkapital		511.304	514.323
Andre hensatte forpligtelser	8	1.075	1.618
Hensatte forpligtelser		1.075	1.618
Leverandører af varer og tjenesteydelser		948	4.115
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.019	223.032
Anden gæld		3.716	1.372
Kortfristede gældsforpligtelser		5.683	228.519
Gældsforpligtelser		5.683	228.519
Passiver		518.062	744.460
Eventualaktiver	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		
Transaktioner med nærtstående parter	13		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	16.000	498.323	514.323
Årets resultat	0	(3.019)	(3.019)
Egenkapital ultimo	16.000	495.304	511.304

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	11.594	11.493
Pensioner	486	0
Andre omkostninger til social sikring	18	0
	12.098	11.493
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	9	9
	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	4.633	4.133
	4.633	4.133
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	3.131	8.070
	3.131	8.070
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.094	0
Renteomkostninger i øvrigt	1.048	1.120
Valutakursreguleringer	1.654	818
	4.796	1.938
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(3.019)	(1.666)
	(3.019)	(1.666)

Modervirksomhedens noter

		Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.	
5. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		198	
Tilgange		2	
Kostpris ultimo		200	
Årets afskrivninger		(200)	
Af- og nedskrivninger ultimo		(200)	
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0	
		Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	
6. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo		312.231	
Tilgange		176.313	
Kostpris ultimo		488.544	
Regnskabsmæssig værdi ultimo		488.544	
	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
7. Virksomhedskapital			
Aktie	16.000.000	0,001	16.000
	16.000.000		16.000
8. Andre hensatte forpligtelser			
Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger i forbindelse med afslutning af den gennemførte rekonstruktion.			
9. Eventualaktiver			
Selskabet har samlede skatteaktiver til en skatteværdi på 1.956 t.kr., som ikke er indregnet i årsregnskabet grundet usikkerhed omkring udnyttelsesmulighederne.			

Modervirksomhedens noter

10. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor 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 2017 opgjort til 0 t.kr.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

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

Den samlede koncernbankgæld udgør 266.422 t.kr. pr. 31.12.2017. Heraf er 0 t.kr. indregnet i moderselskabets balance pr. 31.12.2017.

Selskabets aktier i datterselskaber er stillet til sikkerhed for bankgæld.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver pr. 31.12.2017 udgør 488.544 t.kr.

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

Selskabet har afgivet garantierklæring, på vegne af Genan GmbH, overfor tredjepart på 8.189 t.kr.

12. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S, CVR-nr. 36557443, Hellerup udøver bestemmende indflydelse over selskabet via sin aktiepost.

13. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af 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.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, herunder tilskud fra Miljøfonden samt tilsvarende opkrævet hos leverandører, bonus og transportomkostninger vedtørende de indgående leverancer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter samt realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt 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).

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder mv.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. 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 klargøring 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:

Anvendt regnskabspraksis

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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 nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 provenuet 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 provenuet 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.

Andre finansielle forpligtelser

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

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