

## **Genan Holding A/S**

Jegindøvej 16  
8800 Viborg  
CVR-nr. 36557656

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Anders Kaasgaard

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	10
Koncernens balance pr. 31.12.2016	11
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	29

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Genan Holding A/S  
Jegindøvej 16  
8800 Viborg

CVR-nr.: 36557656  
Hjemsted: Viborg  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## 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 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18.05.2017

### 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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 18.05.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Michael Bach  
statsautoriseret revisor

Henrik Zenssus Hansen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Nettoomsætning	299.036	201.046
Bruttoresultat	55.422	(317.846)
EBITDA <sup>1)</sup>	25.254	(50.798)
Driftsresultat	(22.910)	(466.773)
Resultat af finansielle poster	269.731	(11.798)
Årets resultat	248.400	(478.571)
Samlede aktiver	897.916	817.719
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.232	4.842
Egenkapital inkl. minoriteter	273.335	(268.971)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(18.999)	(22.981)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	3.965	(3.960)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	164.817	78.394
<b>Nøgletal</b>		
Bruttomargin (%)	18,5	(158,1)
Nettomargin (%)	83,1	(238,0)
Soliditetsgrad (%)	30,4	(32,9)

<sup>1)</sup> Et normaliseret EBITDA for 2016, svarende til driftsresultatet med tillæg af indregnede af- og nedskrivninger og med korrektion for usædvanlige poster i form af omkostninger til omstrukturering, nedskrivning af varebeholdninger samt regulering af hensatte forpligtelser, udgør 39.608 t.kr. mod 19.785 t.kr. i 2015 baseret på en omberegnet 12 måneders periode.

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, jf. omtalen side 29.

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
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.

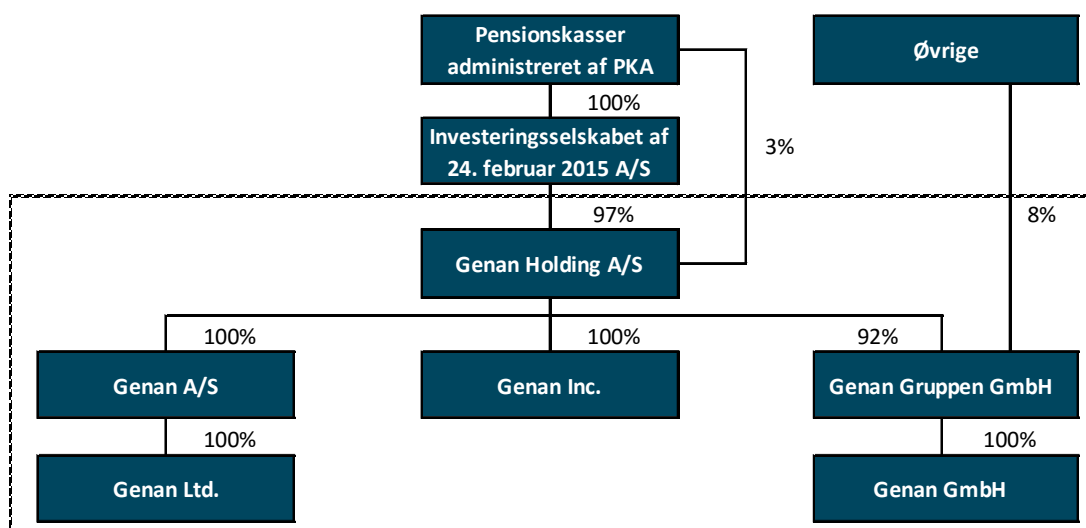


## Ledelsesberetning

### 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. 31.12.2016:



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.

I 2016 blev den sidste del af restruktureringen af Genan-koncernen endeligt gennemført. Restruktureringen er yderligere beskrevet under afsnittet "Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling".

Globalt beskæftiger Genan-koncernen ca. 240 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 248 mio.kr. og egenkapitalen eksklusiv minoriteter udgør herefter 281 mio.kr., svarende til en soliditetsgrad på 31,3%. Ligesom koncernens første regnskabsår indeholder regnskabet væsentlige usædvanlige forhold relaterende til restruktureringen af koncernen, jf. nærmere omtale heraf i nedenstående afsnit "Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling" samt koncernregnskabs note 1.

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. Således udgør EBITDA på den egentlige drift (normaliseret EBITDA) 39,6 mio.kr. i 2016 mod 19,8 mio.kr. for hele året 2015, svarende til en stigning på 100%. Denne evne til at generere en fornuftig positiv indtjening før afskrivninger og finansielle omkostninger understøtter det positive udviklingsforløb, koncernen er inde i.

## Ledelsesberetning

I 2016 oplevede Genan-koncernen en markant vækst i omsætningen, som i 2016 udgør 299 mio.kr. Det skal bemærkes, at sammenligningstallene for 2015 er en 8 måneders periode, uden at dette ændrer på den positive udvikling i omsætningen, som i 2016 steg med 18% sammenlignet med en omregnet 12 måneders omsætning for 2015. Derudover har råvarepriserne udviklet sig positivt i 2016, om end det gennemsnitlige niveau i 2016 har været på et lavt niveau. Resultatet rensset for usædvanlige poster er markant forbedret i forhold til 2015, hvilket gør sig gældende på både bruttoreultat, EBITDA og årets resultat. Det skal samtidig bemærkes, at den egentlige driftsaktivitet giver et positivt cash flow.

Årets resultat er væsentligt påvirket af gældseftergivelse i forbindelse med den finansielle restrukturering, som blev omtalt i ledelsesberetningen i regnskabet for 2015. Realiseringen af den finansielle rekonstruktion er gennemført på niveau med det i ledelsesberetningen for 2015 anførte.

Årets resultat før skat er endvidere påvirket af nedskrivninger med netto 9 mio.kr, omkostninger ved rekonstruktion mv. 14 mio.kr. samt positivt påvirket af skønsændringer vedrørende anlægsaktivers levetider på 5 mio.kr.

Bestyrelsen anser årets resultat som tilfredsstillende og i tråd med den langsigtede plan, der er lagt for koncernen. Med gennemførelsen af den finansielle restrukturering er koncernens økonomiske situation med den nedenfor omtalte finansielle rekonstruktion 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 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. 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.

### **Usikkerhed vedrørende indregning og måling**

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

### **Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling**

I december 2016 blev anden del af den finansielle restrukturering af Genan-koncernen gennemført. Således blev det i slutningen af 2015 tydeligt, at der grundet det markante fald i de globale råvarepriser samt den nye ledelses ændrede forventning til den fremtidige indtjening var behov for en yderligere finansiell restrukturering af Genan-koncernen. En betingelse for denne anden del af den finansielle restrukturering var, at de tyske skattemyndigheder ville give tilsagn om eftergivelse af den skat, som ville opstå i koncernens tyske selskaber som følge af de gældseftergivelser, som den finansielle rekonstruktion medførte i disse selskaber. Dette tilsagn blev endeligt givet i december 2016. I forbindelse med restruktureringen har de ultimative ejere tilført 296 mio.kr. i ny kapital, samtidig med koncernens bankforbindelser har foretaget en markant gældseftergivelse, hvilket har påvirket årets resultat før skat positivt med 280 mio.kr. Hermed er koncernens kapitalgrundlag sikret.

## Ledelsesberetning

### Forventet udvikling

Med gennemførelsen af den finansielle rekonstruktion i 2016 omtalt ovenfor forventer Genan-koncernen i 2017 et forbedret positivt resultat før afskrivninger og renter i forhold til 2016 i niveauet 5 – 10 mio.kr. på EBITDA.

Regnskabet for 2017 bliver det første år for den nye koncern, hvor regnskabet vil afspejle den egentlige forretning, da der nu ikke længere er påvirkninger fra restruktureringen.

### 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 2016, som skal bistå R&D-chefen med den anvendelsestekniske 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

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 (8 mdr.) t.kr.</u>
Nettoomsætning		299.036	201.046
Produktionsomkostninger	3, 4	<u>(243.614)</u>	<u>(518.892)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>55.422</b>	<b>(317.846)</b>
Distributionsomkostninger	3, 4	(32.035)	(42.273)
Administrationsomkostninger	3, 4	<u>(46.297)</u>	<u>(106.654)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(22.910)</b>	<b>(466.773)</b>
Andre finansielle indtægter	5	294.001	6.140
Andre finansielle omkostninger	6	<u>(24.270)</u>	<u>(17.938)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>246.821</b>	<b>(478.571)</b>
Skat af årets resultat		<u>1.579</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>	7	<b>248.400</b>	<b>(478.571)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		198	122
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>198</b>	<b>122</b>
Grunde og bygninger		277.659	291.837
Produktionsanlæg og maskiner		229.213	264.230
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		30.278	28.587
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>537.150</b>	<b>584.654</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		125	125
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	10	<b>125</b>	<b>125</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>537.473</b>	<b>584.901</b>
Råvarer og hjælpematerialer		29.460	32.534
Varer under fremstilling		5.326	1.780
Fremstillede varer og handelsvarer		55.962	75.414
<b>Varebeholdninger</b>		<b>90.748</b>	<b>109.728</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		33.784	33.162
Andre tilgodehavender		13.049	8.667
Tilgodehavende selskabsskat		21.504	29.748
<b>Tilgodehavender</b>		<b>68.337</b>	<b>71.577</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	11	<b>201.358</b>	<b>51.513</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>360.443</b>	<b>232.818</b>
<b>Aktiver</b>		<b>897.916</b>	<b>817.719</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		16.000	15.000
Overført overskud eller underskud		265.338	(260.257)
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>281.338</b>	<b>(245.257)</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>(8.003)</b>	<b>(23.714)</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>273.335</b>	<b>(268.971)</b>
Andre hensatte forpligtelser	12	47.100	63.016
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>47.100</b>	<b>63.016</b>
Gæld til realkreditinstitutter		65.616	81.464
Bankgæld		417.522	811.367
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>483.138</b>	<b>892.831</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	15.357	17.321
Modtagne forudbetalinger fra kunder		709	3.188
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.850	20.739
Skyldig selskabsskat		0	15.265
Anden gæld		62.427	74.330
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>94.343</b>	<b>130.843</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>577.481</b>	<b>1.023.674</b>
<b>Passiver</b>		<b>897.916</b>	<b>817.719</b>
Usædvanlige forhold	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualaktiver	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Transaktioner med nærtstående parter	19		
Koncernforhold	20		
Dattervirksomheder	21		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	15.000	(260.257)	(23.714)	(268.971)
Kapitalforhøjelse	1.000	294.981	0	295.981
Valutakursreguleringer	0	(7.673)	0	(7.673)
Øvrige egenkapitalposter	0	5.598	0	5.598
Årets resultat	0	232.689	15.711	248.400
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>16.000</b>	<b>265.338</b>	<b>(8.003)</b>	<b>273.335</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 (8 mdr.) t.kr.</u>
Driftsresultat		(22.910)	(466.773)
Af- og nedskrivninger		48.164	415.975
Andre hensatte forpligtelser		(15.916)	29.051
Ændringer i arbejdskapital	14	(4.908)	10.096
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>4.430</b>	<b>(11.651)</b>
Modtagne finansielle indtægter		361	0
Betalte finansielle omkostninger		(16.688)	(11.330)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(7.102)	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(18.999)</b>	<b>(22.981)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(76)	(122)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(8.232)	(4.842)
Salg af materielle anlægsaktiver		12.273	1.004
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>3.965</b>	<b>(3.960)</b>
Afdrag på lån mv.		(131.164)	(167.780)
Kontant kapitalforhøjelse		295.981	225.000
Andre pengestrømme vedrørende finansiering	15	0	21.174
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>164.817</b>	<b>78.394</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>149.783</b>	<b>51.453</b>
Likvider primo		51.513	0
Valutakursreguleringer af likvider		62	60
<b>Likvider ultimo</b>		<b>201.358</b>	<b>51.513</b>



## Koncernens noter

### 1. Usædvanlige forhold

Koncernen har i 2016 vurderet indikationer på nedskrivningsbehov, og har på baggrund heraf gennemført nedskrivningstest med henblik på at vurdere genindvindingsværdien af materielle anlægsaktiver, jf. omtalen i note 4.

I forbindelse med koncernens aftale om rekonstruktion med finansielle partnere er der i 2016 opnået gælds-eftergivelse, der er indtægtsført under andre finansielle indtægter med 280.493 t.kr., jf. note 5.

Herudover er resultatet påvirket af omkostninger til omstrukturering, nedskrivning af varebeholdninger samt tilbageførsel af hensatte forpligtelser med i alt 14 mio.kr.

### 2. Usikkerhed ved indregning og måling

I forbindelse med årsafslutningen for 2016 har ledelsen foretaget en nedskrivningstest af hver af koncernens fem fabriksanlæg, som betragtes som selvstændige Cash Generating Units (CGU). Grundet forbedrede markedsforhold i USA samt reducerede forventninger til specialprodukter, som primært påvirker den danske CGU, har der været behov for at foretage en nedskrivningstest, ligesom det var tilfældet i 2015. Samlet set har nedskrivningstesten medført et nedskrivningsbehov på ca. 9 mio.kr., men der er foretaget justeringer imellem nogle af de underliggende CGU'ere.

For fire af fabriksanlæggene (samlet regnskabsmæssig værdi på 468 mio.kr.) er genindvindingsværdien opgjort på baggrund af fabrikkernes beregnede kapitalværdi. Genindvindingsværdien for den sidste fabrik samt et større salgbart grundstykke i Tyskland (samlet regnskabsmæssig værdi på 69 mio.kr.) er opgjort på baggrund af ledelsens skøn over fabrikkens og grundstykkets nettorealisationsværdi.

Genindvindingsværdien for de fire fabrikker er opgjort på baggrund af fabrikkernes beregnede kapitalværdi, baseret på ledelsesgodkendte budgetter for 2017, ledelsesgodkendte prognoser for 2018-2022 samt en terminalværdiberegning. De væsentligste forudsætninger i disse beregninger er følgende:

- Forventet omsætning af slutprodukter, som øges med sammenlagt 14% i perioden fra 2017-2022. Væksten er stort set ligeligt fordelt på eksisterende slutprodukter (48%) og nye produkter (52%). Der er primært tale om en volumenstigning, om end den større andel af nye produkter til højere salgspriser hæver den gennemsnitlige pris. Omsætningen eksklusive stål og tekstil forventes på denne baggrund af stige fra 272 mio.kr. i 2016 til 309 mio.kr. i 2022.
- Forventede indtægter fra salg af biproduktet stål, som udgør en fast mængdemæssig andel af genbrugte dæk. Ligesom ved nedskrivningstesten for 2015 er stålprisen for årene 2017-2018 baseret på det aktuelle prisniveau på stål ved udarbejdelsen af budgettet (581 kr./ton), mens det for årene 2019-2021 er forudsat, at stålprisen gradvis vil stige til et niveau, svarende til det historiske gennemsnit for årene 2005-2015 (1.343 kr./ton). I 2022 samt terminalperioden er det forudsat, at stålprisen forbliver på dette niveau.
- Forventet investeringsbehov, der under hensyntagen til fabrikkens nuværende stand, forventes at stige til 7,5 mio.kr. pr. år pr. fabrik i terminalperioden.

## Koncernens noter

- Vækst i terminalperioden på 1,0% - 1,5%.
- En diskonteringsfaktor opgjort som en landespecifik WACC på 7,4% - 8,8% 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:

Nøgleforudsætning	Ændring	Effekt på kapitalværdi
Omsætning af slutprodukter	÷ 10,0%	÷ 157 mio.kr.
Stålpriser	÷ 10,0%	÷ 44 mio.kr.
Investeringsbehov	+ 10,0% i terminalperioden	÷ 21 mio.kr.
WACC	+ 0,5%-point	÷ 29 mio.kr.

Opgørelsen af nettorealiseringsværdien for den sidste fabrik er baseret på ledelsens skøn over værdien af fabrikken ved salg, hvor der er taget udgangspunkt i tilnærmelsesvis sammenlignelige fabrikskomplekser i samme område. Dette skøn er ligeledes behæftet med usikkerhed som følge af, at koncernen opererer i en specialiseret branche.

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

	<b>2016</b> t.kr.	<b>2015</b> (8 mdr.) t.kr.
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	85.512	71.459
Pensioner	4.843	2.453
Andre omkostninger til social sikring	8.507	8.165
Andre personaleomkostninger	750	1.184
	<b>99.612</b>	<b>83.261</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>237</b>	<b>234</b>
	<b>Ledelses- vederlag 2016</b> t.kr.	<b>Ledelses- vederlag 2015</b> (8 mdr.) t.kr.
Direktion	2.333	1.720
Bestyrelse	1.800	1.548
	<b>4.133</b>	<b>3.268</b>

Personaleomkostninger for 2015 omfatter alene drift i koncernen for 8 måneder, hvorimod gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere for 2015 er beregnet på en sammenlignelig 12 måneders basis.

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>(8 mdr.)</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	44.851	59.129
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	9.431	356.422
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(6.118)	424
	<b>48.164</b>	<b>415.975</b>

Som følge af indikation på nedskrivningsbehov har koncernen de seneste år gennemført nedskrivningstest med henblik på at vurdere genindvindingsværdien af materielle anlægsaktiver. Koncernen har i 2016 foretaget revurdering af de forventninger, som lå til grund for den gennemførte nedskrivningstest pr. 31.12.2015.

En tilsvarende nedskrivningstest pr. 31.12.2016 har vist et yderligere nedskrivningsbehov på 59 mio.kr. vedrørende koncernens aktivitet i Danmark, og et behov for tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger vedrørende aktiviteten i USA på 50 mio.kr.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>(8 mdr.)</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	361	5.510
Valutakursreguleringer	13.147	630
Gældseftergivelse o.l.	280.493	0
	<b>294.001</b>	<b>6.140</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>(8 mdr.)</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Andre finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger i øvrigt	16.090	11.330
Valutakursreguleringer	0	290
Dagsværdireguleringer	0	125
Øvrige finansielle omkostninger	8.180	6.193
	<b>24.270</b>	<b>17.938</b>

Øvrige finansielle omkostninger indeholder amortisering af realiserede tab på indfrielse af renteswap overført fra egenkapitalen med 7.176 t.kr. Skatteeffekten af amortiseringen udgør 1.579 t.kr., som er indregnet under skat af årets resultat.

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	232.689	(454.857)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	15.711	(23.714)
	<b>248.400</b>	<b>(478.571)</b>

	<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver</b> <b>t.kr.</b>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	122
Tilgange	76
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>198</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>198</b>

	<b>Grunde og bygninger</b> <b>t.kr.</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b> <b>t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <b>t.kr.</b>	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse</b> <b>t.kr.</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	445.974	514.902	33.311	1.937
Valutakursreguleringer	9.511	2.309	412	0
Overførsler	0	(6.305)	6.305	0
Tilgange	839	1.744	5.649	0
Afgange	(5.164)	(16.503)	(5.920)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>451.160</b>	<b>496.147</b>	<b>39.757</b>	<b>1.937</b>
Af- og nedskrivninger primo	(154.137)	(250.672)	(4.724)	(1.937)
Valutakursreguleringer	(5.234)	(2.117)	(293)	0
Årets nedskrivninger	(5.578)	(3.853)	0	0
Årets afskrivninger	(8.552)	(26.871)	(9.428)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	16.579	4.966	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(173.501)</b>	<b>(266.934)</b>	<b>(9.479)</b>	<b>(1.937)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>277.659</b>	<b>229.213</b>	<b>30.278</b>	<b>0</b>

## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	250
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>250</b>
Nedskrivninger primo	(125)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(125)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>125</b>

### 11. Likvide beholdninger

Likvide beholdninger pr. 31.12.2016 inkluderer deponerede bankkonti med indestående beløb på 25.253 t.kr.

### 12. Andre hensatte forpligtelser

I andre hensatte forpligtelser indgår hensættelser til omstrukturering (4 mio.kr.), tabsgivende kontrakter (36 mio.kr.) samt hensættelser til rejste krav mod koncernen (7 mio.kr.).

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	15.357	17.321	65.616	11.858
Bankgæld	0	0	417.522	417.522
	<b>15.357</b>	<b>17.321</b>	<b>483.138</b>	<b>429.380</b>

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2015 t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	18.980	30.401
Ændring i tilgodehavender	(5.005)	3.208
Ændring i leverandørgæld mv.	(18.883)	(23.513)
	<b>(4.908)</b>	<b>10.096</b>

## Koncernens noter

### 15. Andre pengestrømme vedrørende finansiering

Andre pengestrømme vedrørende finansiering omfatter likvide beholdninger erhvervet ved køb af virksomhed.

### 16. Eventualaktiver

Koncernens har samlede skatteaktiver til en skatteværdi på 44.577 t.kr., som ikke er indregnet i koncernregnskabet, grundet usikkerhed omkring udnyttelsesmulighederne.

### 17. 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 2016 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

### 18. 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 247.073 t.kr. pr. 31.12.2016.

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 261.312 t.kr. pr. 31.12.2016.

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 4.871 t.kr.

Den regnskabsmæssige værdi af ejendommen udgør 212.938 t.kr. pr. 31.12.2016.

Koncernen har over for tredjepart stillet sikkerhed i form af deponerede bankkonti med indestående beløb på 25.253 t.kr. pr. 31.12.2016.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for koncernens samlede bankgæld.

Den samlede koncernbankgæld udgør 417.522 t.kr. pr. 31.12.2016.

### 19. 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.

### 20. 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>
<b>21. Dattervirksomheder</b>			
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 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 (8 mdr.) t.kr.</u>
Nettoomsætning		15.699	11.557
<b>Bruttoresultat</b>		<b>15.699</b>	<b>11.557</b>
Administrationsomkostninger	1	(23.497)	(13.059)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(7.798)</b>	<b>(1.502)</b>
Andre finansielle indtægter	2	8.070	19.597
Nedskrivning af finansielle aktiver	3	0	(18.810)
Andre finansielle omkostninger	4	(1.938)	(4.277)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>(1.666)</b>	<b>(4.992)</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		198	122
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>198</b>	<b>122</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		312.231	155.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>312.231</b>	<b>155.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>312.429</b>	<b>155.122</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	484
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		333.871	60.920
Andre tilgodehavender		358	55
<b>Tilgodehavender</b>		<b>334.229</b>	<b>61.459</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>97.802</b>	<b>6.025</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>432.031</b>	<b>67.484</b>
<b>Aktiver</b>		<b>744.460</b>	<b>222.606</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	8	16.000	15.000
Overført overskud eller underskud		498.323	205.008
<b>Egenkapital</b>		<b>514.323</b>	<b>220.008</b>
Andre hensatte forpligtelser	9	1.618	1.750
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.618</b>	<b>1.750</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.115	748
Gæld til tilknyttede virksomheder		223.032	0
Anden gæld		1.372	100
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>228.519</b>	<b>848</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>228.519</b>	<b>848</b>
<b>Passiver</b>		<b>744.460</b>	<b>222.606</b>
Eventualaktiver	10		
Eventualforpligtelser	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	15.000	205.008	220.008
Kapitalforhøjelse	1.000	294.981	295.981
Årets resultat	0	(1.666)	(1.666)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>16.000</b>	<b>498.323</b>	<b>514.323</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>(8 mdr.)</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	11.493	8.623
	<b>11.493</b>	<b>8.623</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>9</b>	<b>8</b>

	<b>Ledelses- vederlag 2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2015</b> <b>(8 mdr.)</b> <b>t.kr.</b>
Direktion	2.333	1.720
Bestyrelse	1.800	1.548
	<b>4.133</b>	<b>3.268</b>

Personaleomkostninger for 2015 omfatter alene drift i koncernen for 8 måneder, hvorimod gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere for 2015 er beregnet på en sammenlignelig 12 måneders basis.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>(8 mdr.)</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	8.070	19.597
	<b>8.070</b>	<b>19.597</b>

### 3. Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af rentefordringer hos tilknyttede virksomheder.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>(8 mdr.)</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	4.211
Renteomkostninger i øvrigt	1.120	8
Valutakursreguleringer	818	58
	<b>1.938</b>	<b>4.277</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(1.666)	(4.992)
	<b>(1.666)</b>	<b>(4.992)</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver t.kr.</b>
Kostpris primo		122
Tilgange		76
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>198</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>198</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>
Kostpris primo		155.000
Tilgange		157.231
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>312.231</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>312.231</b>
<b>8. Virksomhedskapital</b>	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>
Aktie	16.000.000	0,001
	<b>16.000.000</b>	<b>16.000</b>
		<b>Nominal værdi t.kr.</b>

### 9. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger i forbindelse med rekonstruktion.

### 10. Eventualaktiver

Selskabet har samlede skatteaktiver til en skatteværdi på 1.234 t.kr., som ikke er indregnet i årsregnskabet grundet usikkerhed omkring udnyttelsesmulighederne.

## Modervirksomhedens noter

### 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, royalties og udbytter for disse selskaber. Forpligtelsen i sambeskatningskredsen er for indkomståret 2016 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 417.522 t.kr. pr. 31.12.2016. Heraf er 0 t.kr. indregnet i moderselskabets balance pr. 31.12.2016.

Selskabets aktier i datterselskaber er stillet til sikkerhed for bankgæld.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver pr. 31.12.2016 udgør 312.231 t.kr.

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

### 13. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

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

### 14. 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, bortset fra nedenfor anførte forhold i afsnittet om ændringer i anvendt regnskabspraksis samt enkelte reklassifikationer mellem regnskabsposter.

### Manglende sammenlignelighed

Genan Holding A/S er stiftet pr. 25.02.2015 og indgår fra og med 30.04.2015 som moderselskab. Sammenligningstal dækker derfor kun 8 måneder.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

#### Produktionsomkostninger

Tilskud fra Miljøfonden samt tilsvarende opkrævet hos leverandører indregnes som produktionsomkostninger efter fradrag af bonus og transportomkostninger vedrørende de indgående leverancer af dæk. Nettobeløbet blev tidligere indregnet som andre driftsindtægter. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal. Bruttoresultatet for 2016 er således øget og produktionsomkostningerne formindsket med 25.893 t.kr. (2015: 26.645 t.kr.)

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af ændringer til årsregnskabsloven ændret på følgende område:

#### Materielle anlægsaktiver

Den forventede restværdi efter afsluttet brugstid revurderes løbende. Tidligere blev restværdien opgjort på tidspunktet for aktivets ibrugtagning uden efterfølgende revurdering.

I overensstemmelse med årsregnskabslovens overgangsbestemmelser revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver alene fremadrettet, første gang pr. 31.12.2016. Ændringen i praksis har således ikke haft indvirkning på årsregnskabet for 2016 og der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal

#### Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har for regnskabsåret foretaget ændring i regnskabsmæssige skøn i relation til levetid på materielle anlægsaktiver.

Ændring i regnskabsmæssige skøn har medført en positiv påvirkning af årets resultat før skat på 4.787 t.kr.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, 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:

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 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.

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.