

## **Genan Holding A/S**

Jegindøvej 16

8800 Viborg

CVR-nr. 36557656

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.03.2019

### **Dirigent**

---

Navn: Anders Karlskov Kaasgaard

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	14
Koncernens balance pr. 31.12.2018	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	27
Modervirksomhedens noter	28
Anvendt regnskabspraksis	31

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Genan Holding A/S  
Jegindøvej 16  
8800 Viborg

CVR-nr.: 36557656  
Hjemsted: Viborg  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

## Bestyrelse

Christian Jørgensen  
Lars Gjødsbøl  
Jacob Thalsgård Schambye  
Michael Lundgaard Thomsen  
Susanne Kure

## 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 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22.03.2019

### Direktion

Poul Steen Rasmussen

### Bestyrelse

Christian Jørgensen

Lars Gjødsbøl

Jacob Thalsgård Schambye

Michael Lundgaard Thomsen

Susanne Kure

## 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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 22.03.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Michael Bach  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19691

Søren Lassen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne18520

## Ledelsesberetning

	<b>2018</b> t.kr.	<b>2017</b> t.kr.	<b>2016</b> t.kr.	<b>2015</b> t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>				
<b>Hovedtal</b>				
Nettoomsætning	341.198	320.941	299.036	201.046
Bruttoresultat	117.790	107.236	55.422	(344.491)
EBITDA*	75.371	87.711	25.254	(50.798)
Driftsresultat	43.082	49.994	(22.910)	(466.773)
Resultat af finansielle poster	(3.897)	(32.975)	269.731	(11.798)
Årets resultat	39.185	17.019	248.400	(478.571)
Årets resultat ekskl. minoriteter	38.128	14.442	232.689	(454.857)
Samlede aktiver	688.492	716.496	897.916	817.719
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12.256	13.196	8.232	4.842
Egenkapital	332.894	287.190	273.335	(268.971)
Egenkapital ekskl. minoriteter	333.612	288.965	281.338	(245.257)
<b>Nøgletal</b>				
Bruttomargin (%)	34,5	33,4	18,5	(171,3)
Nettomargin (%)	11,5	5,3	83,1	(238,0)
Soliditetsgrad (%)	48,5	40,3	31,3	(30,0)

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

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.

\*) I 2017 var der en række usædvanlige poster primært i form af regulering for hensatte forpligtelser. Korrigeres der for disse, ville et normaliseret EBITDA for 2017 udgøre 60.377 t.kr.

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykkes</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 (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

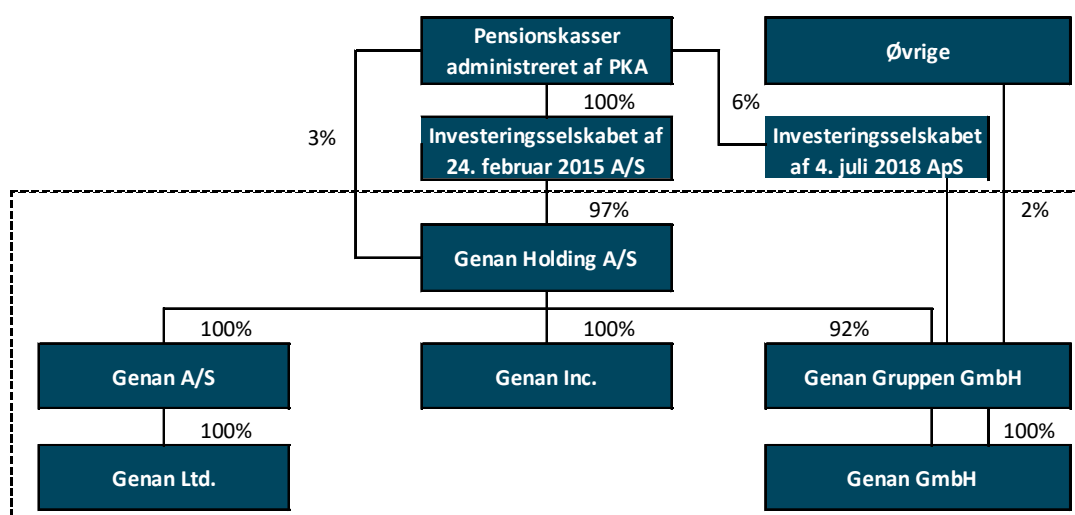


## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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

Koncernstrukturen pr. 31.12.2018:



Genan Holding A/S er moderselskab i Genan-koncernen og er ultimativt ejet af pensionskasser administreret af PKA henholdsvis gennem Investeringselskabet 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 et maksimalt output af ca. 280.000 tons gummigranulat og -pulver, ca. 55.000 tons stål og ca. 40.000 tons tekstil.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev 39 mio. kr., og egenkapitalen eksklusiv minoriteter udgør herefter 334 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 49%.

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 75,4 mio. kr. mod 60,4 mio. kr. i 2017 (normaliseret EBITDA). Hermed er den positive udvikling fra 2017 fortsat i 2018, hvilket til dels skyldes en fortsat positiv udvikling i råvarepriserne. Den positive udvikling ses ligeledes i koncernens cash flow.

Årets resultat er desuden positivt påvirket af kursreguleringer på først og fremmest US dollar, mens der i 2017 var en stor, negativ påvirkning fra denne post.

## 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 positiv retning. Fokus vil dog fortrinsvist være rettet mod forædling af produkter i umiddelbar tilknytning til koncernens kernekompetence: granulatproduktion. Udviklingen af specialprodukter og nye anvendelsesområder tager tid og forventes at være i proces over flere år.

Moderselskabet har ingen egentlige driftsaktiviteter ud over at være holdingselskab. Moderselskabets regnskab for 2018 udviser et underskud på 0,6 mio. kr., som er væsentligt påvirket af renteomkostninger, herunder renteomkostninger relateret til indeståender og trækingsret.

### 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 2019 et resultat på samme niveau som 2018 i tråd med den langsigtede plan, der er lagt for koncernen.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Produktudvikling er et væsentligt element i strategien for Genan koncernen. 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 positiv retning.

### Redegørelse for samfundsansvar

I Genan betragter vi samfundsansvarlighed som et helt afgørende element i forhold til at drive forretning.

Forretningskonceptet er at omdanne det, der ellers ville være et affaldsprodukt, til værdifulde råmaterialer. Bæredygtighed er af samme årsag Genans kerneværdi, og hos Genan er vi engagerede i og føler – i forbindelse med de forretningsmæssige beslutninger, vi træffer – en forpligtelse til at stræbe efter en bæredygtig fremtid og et grønnere fodaftryk på vores planet. Ved genanvendelse af dæk er Genan med til at løse et omfattende, globalt affaldsproblem.

Samfundsansvarligheden sætter sit præg på og er et væsentligt element i den måde, vi driver virksomheden på og håndterer vores forretningsaktiviteter. Dog præger hensynet til forretningen, hvilke aktiviteter af samfundsansvarlig karakter vi iværksætter, og hvordan vi udfører dem.

## Ledelsesberetning

For yderligere information henvises til Genans firmapolitik på nedenstående link.

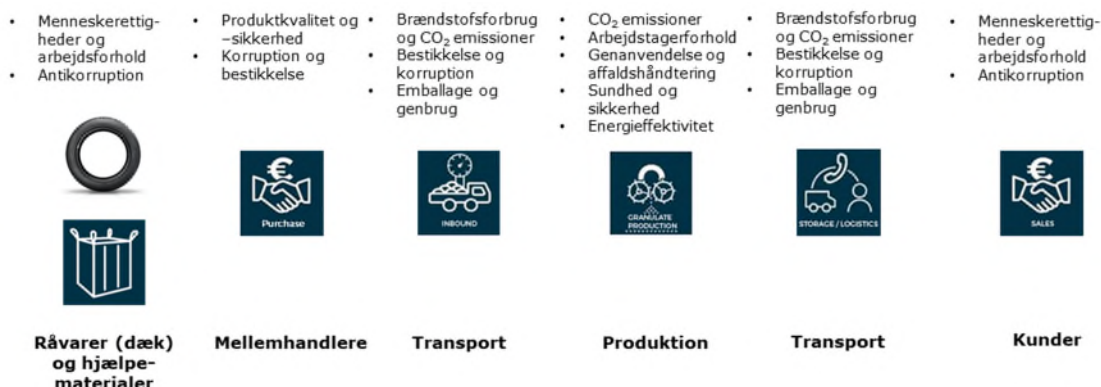
[https://www.genan.dk/wp-content/uploads/2017/10/Genan-Company-Policy\\_01102017\\_DK.pdf](https://www.genan.dk/wp-content/uploads/2017/10/Genan-Company-Policy_01102017_DK.pdf)

### Forretningsmodel

Genans forretningsmodel er, jf. beskrivelsen under Hovedaktivitet i Ledelsesberetningen, at genanvende udslidte dæk ved at neddele dem i de tre hovedbestanddele: gummi, stål og tekstil. Stål og tekstil sælges fortrinsvist uden yderligere forarbejdning, mens gummi neddeles til gummigranulat og -pulver.



### Samfundsansvarsmæssige risici forbundet med forretningsmodellen



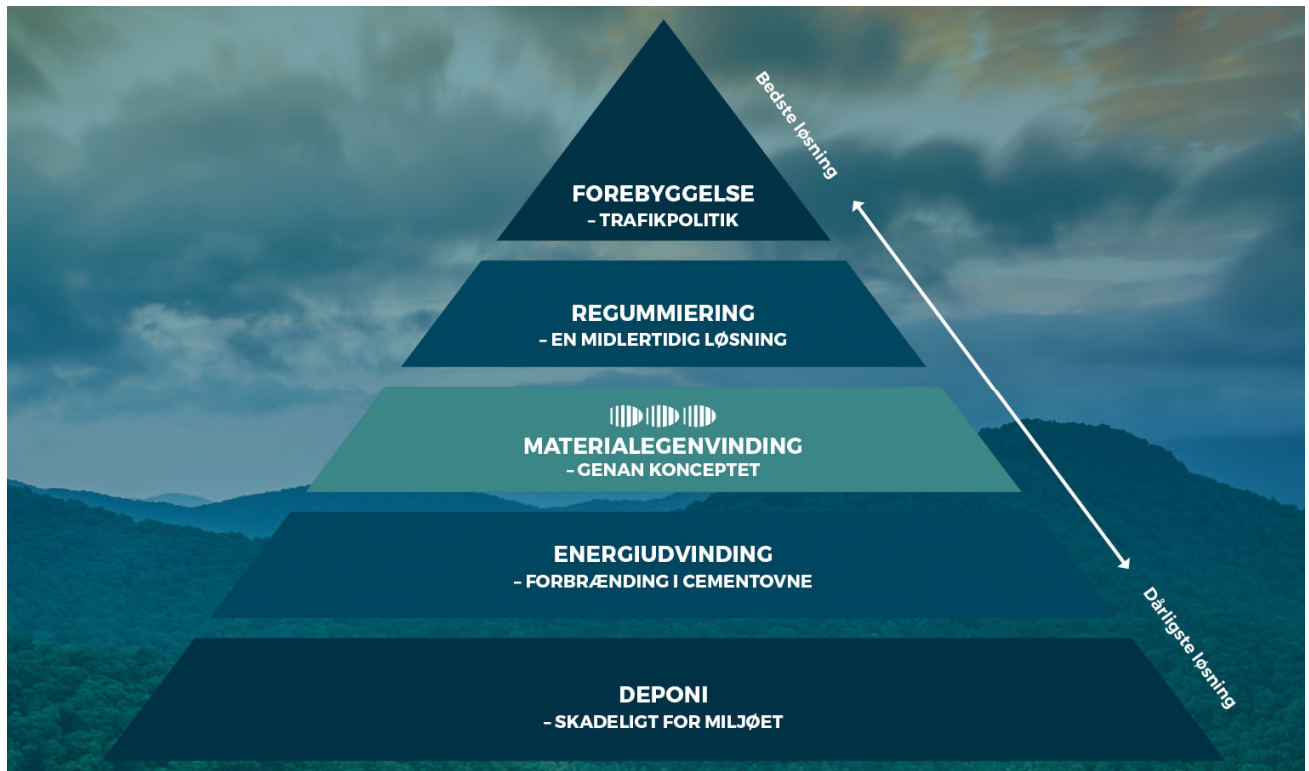
### Risikostyring og identificerede due diligence-processer

Politikområde	Identificerede risici
Miljø	Affaldshåndtering og genanvendelse af materialer
Klima	Energiforbrug i produktionen og CO <sub>2</sub> emissioner forbundet med transport
Sociale forhold og medarbejderforhold	Arbejdsulykker, fysisk og psykisk arbejdsmiljø
Menneskerettigheder	Krænkelser af menneskerettigheder i leverandørkæden, herunder særligt i relation til diskrimination og børnearbejde
Anti-korruption	Bestikkelse i leverandørkæden

## Ledelsesberetning

### Miljøforhold og klimapåvirkning

Om end processen med genanvendelse af dæk er meget energikrævende, er miljøpåvirkningen markant bedre end ved alternativ bortskaffelse såsom afbrænding eller deponi. Dette er illustreret i nedenstående figur.



Link: <https://www.genan.dk/baeredygtighed/klima/>

I den kontinuerlige stræben efter at forbedre vores klimaaftryk, arbejder Genan målrettet med at beskytte miljøet, og vi bestræber os på at træffe miljøvenlige valg i den daglige drift. Som led i at producere så miljørigtigt som muligt har alle Genans fem fabrikker implementeret ISO 14001 Miljøledelsessystem. Centrale elementer i ISO 14001 er naturligvis at producere miljømæssigt forsvarligt samt at sikre en løbende forbedring af miljøpåvirkningen. Derudover har alle europæiske fabrikker implementeret ISO 50001 Energiledelsessystem som led i den løbende energioptimering af produktionen. Centrale elementer heri er at foretage screening af mulige energioptimeringsprojekter og løbende implementere disse. I 2018 er der således blevet arbejdet videre med udskiftning af belysning til LED-belysning, ligesom der er gennemført energioptimeringsprojekter ift. ventilation og kompressorer. En fordel ved Genans meget ensartede fabrikker er, at én energimæssig god investering på én fabrik typisk direkte kan kopieres til de øvrige fabrikker.

Det løbende fokus på energioptimering har også kunne aflæses i det gennemsnitlige energiforbrug pr. produceret ton granulat, som er et måltal, der følges skarpt op på i Genan – herunder i ISO 50001. Således har samtlige europæiske fabrikker reduceret energiforbruget pr. produceret ton med mellem 3% og 13% i 2018, mens energiforbruget pr. produceret ton er steget med 6% i USA. Samlet set har det givet en reduktion i hele koncernen på 1,2%. Pr. 1. januar 2019 er vores europæiske produktionsdirektør udnævnt til Group COO

## Ledelsesberetning

og har således også overtaget produktionsansvaret for USA. Et fokusområde for ham er netop at få implementeret nogle af de energioptimeringer, vi har set i Europa, på vores amerikanske fabrik.

### Sociale forhold og medarbejderforhold

Hos Genan er det en selvfølge, at medarbejdere ikke diskrimineres ud fra hverken køn, religion, etnisk herkomst eller andet – hverken ved ansættelse, under ansættelse eller ved fratrædelse. Samtidig ligger det ledelsen meget på sinde, at Genan er præget af en kultur, der bygger på glæde, tillid og initiativ. Vi tager derfor løbende initiativer, der skal forbedre arbejdsmiljøet for medarbejderne.

Sundhed og sikkerhed er helt centralt for Genan. Vore medarbejderes fysiske og psykiske velvære er højeste prioritet, idet sunde og raske, motiverede, kompetence og miljøbevidste ansatte er vores største aktiv – og en væsentlig forudsætning for Genans resultater målt i såvel produktivitet som lønsomhed. At undgå arbejdsulykker er altafgørende – og vi bestræber os på at undgå enhver form for arbejdsrelateret ulykke eller dårligt helbred.

I Genan rapporteres alle arbejdsulykker, nær-ved-arbejdsulykker og potentielle arbejdsulykker til ledelsen og på tværs af fabrikkerne ud fra en kategorisering fra TF1-TF5:

TF1 – arbejdsulykke med >24 timers fravær

TF2 – arbejdsulykke med <24 timers fravær

TF3 – arbejdsulykke med førstehjælp på stedet – men ingen fravær

TF4 – nær-ved-arbejdsulykke

TF5 – Potentiel fare

Afrapporteringen af arbejdsulykker indeholder ligeledes en detaljeret beskrivelse af ulykken, hvad der kan læres af ulykken, samt tiltag for at forhindre at ulykken kan gentage sig. Tiltag for at hindre en arbejdsulykke kopieres til de øvrige fabrikker, som i al væsentlighed er ens konstrueret. I 2018 er der opstartet implementering af automatik på en arbejdsproces/maskine, hvor der er konstateret flere arbejdsulykker. Da der er tale om en større ombygning af to maskiner pr. fabrik, er disse ombygninger ikke blevet færdige på alle fabrikker i 2018, men ombygningerne færdiggøres i løbet af 2019. Desuden er der i 2018 opstartet udarbejdelse af videoinstruktioner af alle væsentlige arbejdsprocesser, da det er ledelsens vurdering, at en sådan visuel instruktion har en bedre virkning end en skriftlig instruks. Arbejdet med disse videoinstruktioner fortsætter i 2019.

Det øgede fokus på øget arbejdssikkerhed blev iværksat i 2015 ifm. indsættelse af den nuværende ledelse, og vi har løbende set markante forbedringer ift. antallet af arbejdsulykker, som der månedligt måles og opfølges på. Således blev der fra 2017 til 2018 realiseret et fald i antal arbejdsulykker (TF1 og TF2) pr. mio. arbejdstimer på 39%. Målet er naturligvis ultimativt at komme på nul arbejdsulykker, men erfaringsmæssigt er det en lang proces at opbygge en effektiv sikkerhedskultur. Derfor arbejder Genan ud fra et mål om at få

## Ledelsesberetning

reduceret arbejdsulykkerne, men vi erkender, at vi ikke kan forvente at nå nul arbejdsulykker på den helt korte bane.

Genans politikker omkring sociale forhold og medarbejderforhold er beskrevet i virksomhedens personalehåndbog, Genans firmapolitik samt Genan Policy on Child and Forced Labour.

### Menneskerettigheder

Genan har ikke en særskilt politik ift. menneskerettigheder men forpligter sig til at opfylde alle relevante forskrifter, forpligtelser og lovkrav. I vores kommunikation med myndighederne er vi transparente og samarbejdende.

Brud på menneskerettigheder er ikke vurderet at være et forretningsområde med høj risiko for Genan, da der kun sources yderst begrænset fra højriskoområder. Når der modtages tilbud fra leverandører fra højriskoområder, stiller Genan altid krav om dokumentation for overholdelse af menneskerettighederne. Dette er også en integreret del af Genans ISO 9001 kvalitetsledelsessystem, som ligeledes er implementeret på alle fabrikker. Ligeledes er der ved indgåelse af disse aftaler altid involvering fra Genans side fra én repræsentant fra topledelsen (COO eller CFO).

Der er ikke konstateret overtrædelser af menneskerettigheder i Genan i 2018.

Genan har desuden en politik, som konkret omhandler børne- og tvangsarbejde – Genan Policy on Child and Forced Labour.

### Antikorruption og bestikkelse

Genan har ikke specifikke politikker ift. antikorruption og bestikkelse. Det ændrer dog ikke ved, at Genan på ingen måde accepterer hverken korruption eller bestikkelse – eller på nogen måde vil involvere sig med forretningspartnere, som forbindes nogen af delene. For at forebygge korruption og bestikkelse er der i hele koncernen indført et "four-eyes-principle", som sikrer, at ingen indkøb eller udbetalinger kan foretages, uden at et ekstra sæt øjne har været på transaktionen. Ligeledes er der politikker for hvilke beføjelser, de enkelte sælgere har ift. at forpligte virksomheden overfor tredjemand.

Det skal bemærkes, at der ikke er konstateret overtrædelser ift. antikorruption og bestikkelse i Genan i 2018.

### Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Hos Genan stilles der samme krav til mænd og kvinder – både i forbindelse med ansættelse, udførelse af arbejdet og ved fratrædelse. Samtidig giver Genan alle ansatte – uanset køn – de samme muligheder for uddannelse og forfremmelse.

## Ledelsesberetning

Der er i Årsregnskabsloven for virksomheder i Regnskabsklasse C (stor) krav om opstilling af måltal for den kønsmæssige repræsentation i bestyrelsen. I henhold til Erhvervsstyrelsens retningslinjer har virksomheder, der har en ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen eller den øvrige ledelse, ikke pligt til at opstille et måltal eller udarbejde en politik. Ved en ligelig kønsfordeling forstås en fordeling på 40/60% af henholdsvis kvinder og mænd eller det antal / den procentandel, som ligger tættest på 40%. Det er uden betydning, om det er kvinder eller mænd, der udgør 40% eller 60%.

I erkendelse af at Genan kommer ud af en procesindustri, hvor der historisk er en kraftig overrepræsentation af mænd, er der for bestyrelsen opsat et måltal om, at der som minimum skal være 20% af det underrepræsenterede køn. Genan er opmærksom på, at dette måltal ligger under Erhvervsstyrelsens definition af ligelig kønsfordeling. Genan har i 2018 levet op til dette måltal.

På tilsvarende vis er der krav om, at virksomheden udarbejder en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer. Her gør samme erkendelse sig gældende som i forhold til kønsfordelingen i bestyrelsen, nemlig at Genan kommer ud af en procesindustri, hvor der historisk er en kraftig overrepræsentation af mænd. Således er den samlede, kønsmæssige fordeling i Genan ca. 11% kvinder og ca. 89% mænd. Der er derfor opstillet et måltal på 20% for det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer lig måltallet for bestyrelsen. Dette giver ikke en ligelig kønsfordeling jf. Erhvervsstyrelsens fortolkning, men det er dog et ambitiøst mål for Genan – den historiske medarbejdersammensætning in mente. Dette måltal arbejdes der på at opnå inden for den indeværende strategiperiode, som løber til og med 2022. Der arbejdes målrettet med afdækning af begrænsninger ift. at øge andelen af kvinder i det øverste ledelseslag på medarbejderudviklingssamtaler og lignende. Genan opnåede i 2018 et måltal på 15% for det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning		341.198	320.941
Produktionsomkostninger	3, 4	(223.408)	(213.705)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>117.790</b>	<b>107.236</b>
Distributionsomkostninger	3, 4	(28.802)	(28.905)
Administrationsomkostninger	1, 2, 3, 4	(45.906)	(28.337)
<b>Driftsresultat</b>		<b>43.082</b>	<b>49.994</b>
Andre finansielle indtægter		4.654	411
Andre finansielle omkostninger		(8.551)	(33.386)
<b>Resultat før skat</b>		<b>39.185</b>	<b>17.019</b>
Skat af årets resultat		0	0
<b>Årets resultat</b>	5	<b>39.185</b>	<b>17.019</b>



## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		254.418	257.914
Produktionsanlæg og maskiner		184.705	192.202
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		29.721	31.477
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.732	449
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>470.576</b>	<b>482.042</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		125	125
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>125</b>	<b>125</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>470.701</b>	<b>482.167</b>
Råvarer og hjælpematerialer		31.391	24.396
Varer under fremstilling		3.119	3.626
Fremstillede varer og handelsvarer		45.064	45.373
<b>Varebeholdninger</b>		<b>79.574</b>	<b>73.395</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		42.639	42.049
Andre tilgodehavender		18.025	21.655
Tilgodehavende selskabsskat		1.417	2.340
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		3.651	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>65.732</b>	<b>66.044</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>72.485</b>	<b>94.890</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>217.791</b>	<b>234.329</b>
<b>Aktiver</b>		<b>688.492</b>	<b>716.496</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		16.000	16.000
Overført overskud eller underskud		317.612	272.965
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>333.612</b>	<b>288.965</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>(718)</b>	<b>(1.775)</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>332.894</b>	<b>287.190</b>
Andre hensatte forpligtelser	9	2.680	2.788
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.680</b>	<b>2.788</b>
Gæld til realkreditinstitutter		37.036	51.157
Bankgæld		214.581	266.422
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>251.617</b>	<b>317.579</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	14.700	14.658
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.366	5.002
Leverandører af varer og tjenesteydelser		23.588	25.771
Anden gæld		60.647	63.508
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>101.301</b>	<b>108.939</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>352.918</b>	<b>426.518</b>
<b>Passiver</b>		<b>688.492</b>	<b>716.496</b>
Eventualaktiver	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Koncernforhold	15		
Dattervirksomheder	16		

## Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital 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	16.000	272.965	(1.775)	287.190
Valutakursreguleringer	0	6.519	0	6.519
Årets resultat	0	38.128	1.057	39.185
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>16.000</b>	<b>317.612</b>	<b>(718)</b>	<b>332.894</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		43.082	49.995
Af- og nedskrivninger		32.290	37.717
Andre hensatte forpligtelser		(98)	(20.993)
Ændringer i arbejdskapital	11	<u>(13.205)</u>	<u>(12.605)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>62.069</b>	<b>54.114</b>
Modtagne finansielle indtægter		294	411
Betalte finansielle omkostninger		(8.696)	(8.151)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		1.178	19.423
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>54.845</b>	<b>65.797</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(2)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(12.256)	(13.196)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.574	4.704
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(10.682)</b>	<b>(8.494)</b>
Afdrag på lån mv.		(67.609)	(166.836)
Kontant kapitalforhøjelse		0	3.651
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(67.609)</b>	<b>(163.185)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(23.446)</b>	<b>(105.882)</b>
Likvider primo		94.890	201.358
Valutakursreguleringer af likvider		1.041	(586)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>72.485</b>	<b>94.890</b>

## Koncernens noter

### 1. Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indgår i 2017 tilbageført hensat forpligtelse med 20,5 mio.kr. i forlængelse af indgået forlig vedrørende kontraktsforhold.

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	295	295
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	84	84
Skatterådgivning	207	214
Andre ydelser	445	159
	<b>1.031</b>	<b>752</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	91.684	85.445
Pensioner	6.383	6.743
Andre omkostninger til social sikring	8.965	8.833
Andre personaleomkostninger	416	398
	<b>107.448</b>	<b>101.419</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>227</b>	<b>225</b>
---	------------	------------

	<b>Ledelses- vederlag 2018 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2017 t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.377	4.633
	<b>4.377</b>	<b>4.633</b>

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	200
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	33.719	38.113
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(1.429)	(596)
	<b>32.290</b>	<b>37.717</b>

## Koncernens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>		
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>				
Overført resultat	38.128	14.442		
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.057	2.577		
	<b>39.185</b>	<b>17.019</b>		
		<b>Erhvervede immaterielle anlægsaktiver t.kr.</b>		
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo		200		
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>200</b>		
Af- og nedskrivninger primo		(200)		
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(200)</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>0</b>		
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>	<b>Materielle anlægsaktiver under udførelse t.kr.</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	418.420	459.835	42.030	684
Valutakursreguleringer	13.694	12.778	1.439	1
Tilgange	0	4.760	6.214	1.282
Afgange	0	(135)	(3.916)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>432.114</b>	<b>477.238</b>	<b>45.767</b>	<b>1.967</b>
Af- og nedskrivninger primo	(160.506)	(267.633)	(10.553)	(235)
Valutakursreguleringer	(9.059)	(7.834)	(901)	0
Årets afskrivninger	(8.131)	(17.201)	(8.387)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	135	3.795	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(177.696)</b>	<b>(292.533)</b>	<b>(16.046)</b>	<b>(235)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>254.418</b>	<b>184.705</b>	<b>29.721</b>	<b>1.732</b>

## Koncernens noter

	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>8. 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>

### 9. Andre hensatte forpligtelser

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

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år t.kr.</b>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	14.700	14.658	37.036	7.914
Bankgæld	0	0	214.581	0
	<b>14.700</b>	<b>14.658</b>	<b>251.617</b>	<b>7.914</b>

	<b>2018 t.kr.</b>	<b>2017 t.kr.</b>
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(6.178)	17.353
Ændring i tilgodehavender	178	(8.265)
Ændring i leverandørgæld mv.	(7.205)	(21.693)
	<b>(13.205)</b>	<b>(12.605)</b>

### 12. Eventualaktiver

Koncernens har samlede skatteaktiver til en skatteværdi på 48.362 t.kr., som ikke er indregnet i koncernregnskabet, grundet usikkerhed omkring udnyttelsesmulighederne.

## Koncernens noter

### 13. Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S som administrationsselskab. Koncernen hæfter derfor solidarisk for indkomstskeer mv. for de sambeskattede selskaber. Forpligtelsen i sambeskatningskredsen er for indkomståret 2018 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.

### 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 488.765 t.kr. pr. 31.12.2018.

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 117.154 t.kr. pr. 31.12.2018.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for koncernens samlede bankgæld.

Den samlede koncernbankgæld udgør 214.942 t.kr. pr. 31.12.2018.

Koncernen har afgivet garantierklæring overfor tredjepart beløbende 17.191 t.kr.

### 15. 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>16. 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 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning		18.975	17.389
<b>Bruttoresultat</b>		<b>18.975</b>	<b>17.389</b>
Administrationsomkostninger	1	(18.371)	(18.743)
<b>Driftsresultat</b>		<b>604</b>	<b>(1.354)</b>
Andre finansielle indtægter	2	74	3.131
Andre finansielle omkostninger	3	(1.273)	(4.796)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(595)</b>	<b>(3.019)</b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		488.544	488.544
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>488.544</b>	<b>488.544</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>488.544</b>	<b>488.544</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.669	10.029
Andre tilgodehavender		4.607	4.841
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.276</b>	<b>14.870</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.806</b>	<b>14.648</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>30.082</b>	<b>29.518</b>
<b>Aktiver</b>		<b>518.626</b>	<b>518.062</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	7	16.000	16.000
Overført overskud eller underskud		494.709	495.304
<b>Egenkapital</b>		<b>510.709</b>	<b>511.304</b>
Andre hensatte forpligtelser	8	1.050	1.075
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.050</b>	<b>1.075</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.266	948
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	1.019
Anden gæld		5.601	3.716
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>6.867</b>	<b>5.683</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>6.867</b>	<b>5.683</b>
<b>Passiver</b>		<b>518.626</b>	<b>518.062</b>
Eventualaktiver	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	16.000	495.304	511.304
Årets resultat	0	(595)	(595)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>16.000</b>	<b>494.709</b>	<b>510.709</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	9.907	11.594
Pensioner	512	486
Andre omkostninger til social sikring	32	18
	<b>10.451</b>	<b>12.098</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>9</b>	<b>9</b>
	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ledelses-</b> <b>vederlag</b> <b>2017</b> <b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	4.377	4.633
	<b>4.377</b>	<b>4.633</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	74	3.131
	<b>74</b>	<b>3.131</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	2.094
Renteomkostninger i øvrigt	1.273	1.048
Valutakursreguleringer	0	1.654
	<b>1.273</b>	<b>4.796</b>
	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>	<b>2017</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(595)	(3.019)
	<b>(595)</b>	<b>(3.019)</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Erhver- vede immaterielle anlægs- aktiver t.kr.</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	200
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>200</b>
Af- og nedskrivninger primo	(200)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(200)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>
	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	488.544
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>488.544</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>488.544</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi t.kr.</b>	<b>Nominel værdi t.kr.</b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>			
Aktie	16.000.000	0,001	16.000
	<b>16.000.000</b>		<b>16.000</b>

### 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 1.907 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 administrationselskab. Selskabet hæfter derfor solidarisk for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber. Forpligtelsen i sambeskatningskredsen er for indkomståret 2018 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 214.942 t.kr. pr. 31.12.2018. Heraf er 0 t.kr. indregnet i moderselskabets balance pr. 31.12.2018.

Selskabets aktier i datterselskaber er stillet til sikkerhed for bankgæld.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver pr. 31.12.2018 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 8.214 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.

## 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 nettorealiseringsværdi, 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.