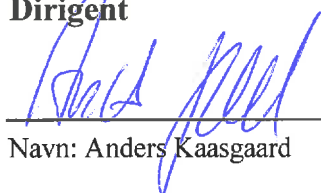


Genan A/S
Jegindøvej 16
8800 Viborg
CVR-nr. 54480911

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den **21.06.2016**

Dirigent



Navn: Anders Kaasgaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse for 2015	14
Balance pr. 31.12.2015	15
Egenkapitalopgørelse for 2015	17
Noter	18

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Genan A/S
Jegindøvej 16
8800 Viborg

CVR-nr.: 54480911
Hjemsted: Viborg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 87283000
Hjemmeside: www.genan.eu

Bestyrelse

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

Direktion

Poul Steen Rasmussen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Værkmestergarde 2
8100 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Genan A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21.06.2016


Direktion


Poul Steen Rasmussen
direktør


Bestyrelse


Peter Thorsen
formand


Lars Gjødsebøl


Jacob Thalsgård Schambye


Michael Lundgaard Thomsen


Anders Stubbjær Dalhoff

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Genan A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Genan A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Going concern

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Aarhus, den 21.06.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Michael Bach
statsautoriseret revisor



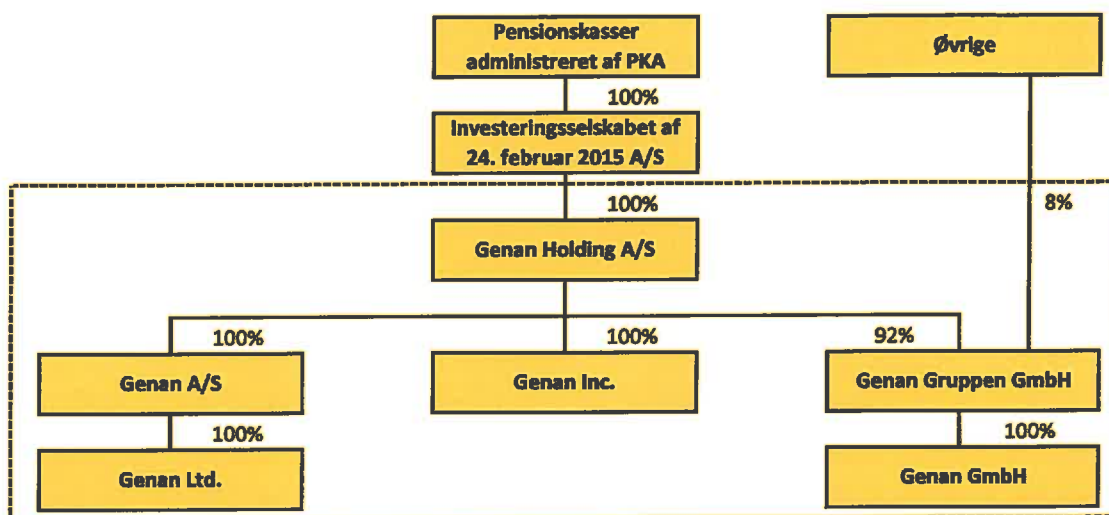
Henrik Z. Hansen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets 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. Selskabet indgår i gruppen af Genan selskaber jf. nedenstående koncernstruktur.

Koncernstrukturen pr. 31.12.2015:



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

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

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

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et underskud på (4.548) t.kr., mod et underskud på (498.636) t.kr. i 2014. Selskabets egenkapital er pr. 31.12.2015 negativ med (26.096) t.kr.

Årets underskud skal ses på baggrund af blandt andet fald i de globale råvarepriser kombineret med den nye ledelses ændrede forventning til fremtidens indtjening. Årets resultat er således væsentligt påvirket af nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og koncerntilgodehavender mens gældseftergivelse i forbindelse med den finansielle restrukturering jf. nærmere omtale nedenfor har påvirket positivt.

Bestyrelsen anser årets resultat som utilfredsstillende, mens selskabets økonomiske situation, med den i regnskabets note 1 omtalte langsigtede finansielle løsning, vurderes at blive tilfredsstillende.

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

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

I april 2015 blev der gennemført en restrukturering af gruppen af Genan selskaber og selskaberne blev samlet i én koncern med Genan Holding A/S som nyt moderselskab. I forbindelse med restruktureringen har ejerne tilført 225 mio. kr. i ny kapital. Efterfølgende er 155 mio. kr. tilført Genan A/S i ny kapital. Samtidig har såvel ejere som bankforbindelser umiddelbart inden etableringen af den nye koncernstruktur eftergivet en betragtelig del af koncernens gæld, jf. nærmere omtale i regnskabets note 1. Gældseftergivelsen har påvirket årets resultat i Genan A/S positivt med 198.602 t.kr.

Grundet det markante fald i de globale råvarepriser kombineret med den nye ledelses ændrede forventning til fremtidens indtjening, fik Genan koncernen ultimo 2015 behov for en yderligere finansiell rekonstruktion. Koncernen er på tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskabet for 2015 nået til principiel enighed med koncernens bankforbindelser og aktionærer om en sådan finansiell rekonstruktion. Såfremt rekonstruktionen effektueres, vil det medføre en egenkapitalforbedring i niveauet 600 mio. kr. i Genan Holding - koncernen, der fremkommer ved en kontant kapitalforhøjelse og ved at bankerne eftergiver gæld. Af den samlede kapitaltilførsel vil Genan A/S blive tilført kapital i størrelsesordenen 100 mio. kr. til afvikling af gæld. Den kontante kapitalforhøjelse har et omfang, der både sikrer det korte likviditetsbehov, men også dækker det fremtidige behov for såvel Genan Holding – koncernen som Genan A/S.

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

Ledelsesberetning

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

Indregning og måling af selskabets materielle anlægsaktiver er forbundet med usikkerhed, jf. nærmere omtale heraf i regnskabsnote 2.

Kapitalgrundlag

Selskabets egenkapital er negativ med 26.096 t.kr. pr. 31.12.2015. Jævnfør omtale ovenfor er der nået til principiel enighed med koncernens bankforbindelser og aktionærer om en yderligere finansiell rekonstruktion, betinget af tilsagn om eftergivelse af afledt skat fra de tyske skattemyndigheder, som i givet fald vil sikre koncernens og Genan A/S' kapitalgrundlag. Koncernens aktionærer har indskudt den nødvendige kapital til at kunne dække det budgetterede likviditetsbehov frem til det tidspunkt, hvor forudsætningerne for denne yderligere finansielle rekonstruktion er afklaret, hvilket forventes senest 31.12.2016. Den tilførte kapital dækker således også likviditetsbehovet i Genan A/S.

Forventet udvikling

Under forudsætning af at den finansielle rekonstruktion omtalt ovenfor gennemføres, forventer Genan A/S, at egenkapitalen vil blive reetableret i 2016.

Den egentlige drift i 2016 forventes at blive forbedret i forhold til 2015. Under forudsætning af uændrede stålpriser og baseret på en forventet omsætning i niveauet 65 mio. kr. forventes et resultat før skat i niveauet -7 til -12 mio. mio.kr. excl. ikke-driftsrelaterede poster.

Miljømæssige forhold

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Opstillingsformen for resultatopgørelsen er ændret fra artopdelt til funktionsopdelt med henblik på tilpasning til Genan Holding – koncernens opstillingsform og for bedre at give et retvisende billede af selskabets aktiviteter. Herudover er der foretaget enkelte reklassifikationer inden for resultatopgørelsen og balancen. Ændringerne har ikke påvirket årets resultat eller balancesum. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene.

Årsregnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har for regnskabsåret 2015 ændret regnskabsmæssigt skøn ved opgørelse af kostprisen for granulat. Ændringen i det regnskabsmæssige skøn består i, at modtagne tilskud for håndtering af indkomne dæk fra og med regnskabsåret 2015 indgår i opgørelsen af kostprisen for granulat.

Ændring i regnskabsmæssige skøn har medført en negativ påvirkning af årets resultat før skat på 1,1 mio.kr. Selskabets varebeholdninger er reduceret med 1,1 mio.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.

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.

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. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

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, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Distributionsomkostninger

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

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 driftsindtægter

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

Andre finansielle indtægter

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

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, realiserede og urealiserede kurstab 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 moderselskaberne og alle moderselskabernes 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).

Balancen

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Varebeholdninger

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

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.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris.

Bankgæld

Bankgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles bankgæld til amortiseret kostpris.

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, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Nettoomsætning		61.278.765	68.970.149
Produktionsomkostninger	3, 4	<u>(126.834.306)</u>	<u>(198.094.090)</u>
Bruttoresultat		(65.555.541)	(129.123.941)
Distributionsomkostninger	3, 4	(13.073.735)	(16.549.940)
Administrationsomkostninger	3, 4	(38.676.536)	(31.838.453)
Andre driftsindtægter		<u>17.007.768</u>	<u>19.159.745</u>
Driftsresultat		(100.298.044)	(158.352.589)
Andre finansielle indtægter	5	204.141.884	18.992.641
Nedskrivning af finansielle aktiver	6	(85.514.195)	(375.510.699)
Andre finansielle omkostninger	7	<u>(19.910.272)</u>	<u>(17.425.180)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		(1.580.627)	(532.295.827)
Skat af ordinært resultat	8	<u>(2.967.471)</u>	<u>33.659.361</u>
Årets resultat		<u>(4.548.098)</u>	<u>(498.636.466)</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(4.548.098)</u>	<u>(498.636.466)</u>
		<u>(4.548.098)</u>	<u>(498.636.466)</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Grunde og bygninger		86.597.484	101.472.693
Produktionsanlæg og maskiner		87.447.966	118.300.891
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.381.550	5.707.947
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	0
Materielle anlægsaktiver	9	<u>179.427.000</u>	<u>225.481.531</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		125.000	0
Finansielle anlægsaktiver	10	<u>125.007</u>	<u>0</u>
Anlægsaktiver		<u>179.552.007</u>	<u>225.481.531</u>
Råvarer og hjælpematerialer		5.570.871	406.350
Fremstillede varer og handelsvarer		35.937.544	15.259.546
Varebeholdninger		<u>41.508.415</u>	<u>15.665.896</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.097.512	8.441.500
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.570.494	0
Udskudt skat	11	0	6.422.463
Andre tilgodehavender		1.454.874	1.019.772
Tilgodehavende selskabsskat		0	788.111
Tilgodehavender		<u>13.122.880</u>	<u>16.671.846</u>
Likvide beholdninger		<u>17.010.123</u>	<u>4.770.668</u>
Omsætningsaktiver		<u>71.641.418</u>	<u>37.108.410</u>
Aktiver		<u>251.193.425</u>	<u>262.589.941</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		26.000.000	25.000.000
Overført overskud eller underskud		<u>(52.096.037)</u>	<u>(212.984.701)</u>
Egenkapital		<u>(26.096.037)</u>	<u>(187.984.701)</u>
Gæld til realkreditinstitutter		60.441.737	71.996.715
Bankgæld		<u>121.076.988</u>	<u>0</u>
Langfristede gældsforpligtelser	12	<u>181.518.725</u>	<u>71.996.715</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	11.591.548	11.482.647
Bankgæld		0	327.602.975
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.353.986	1.471.860
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.161.261	11.134.937
Gæld til tilknyttede virksomheder		42.449.691	542.757
Anden gæld		<u>27.214.251</u>	<u>26.342.751</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>95.770.737</u>	<u>378.577.927</u>
Gældsforpligtelser		<u>277.289.462</u>	<u>450.574.642</u>
Passiver		<u>251.193.425</u>	<u>262.589.941</u>
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Ejerforhold	15		
Koncernforhold	16		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	25.000.000	(212.984.701)	(187.984.701)
Kapitalforhøjelse	1.000.000	154.000.000	155.000.000
Øvrige egenkapitalposter	0	11.436.762	11.436.762
Årets resultat	0	(4.548.098)	(4.548.098)
Egenkapital ultimo	26.000.000	(52.096.037)	(26.096.037)

Noter

1. Going concern

Selskabet samt øvrige koncernselskaber opnåede medio april 2015 en samlet, finansiell løsning med selskabets og koncernens bankforbindelser samt aktionærer. Den finansielle løsning indebærer, at selskabets og koncernens rentebærende gæld dels blev reduceret væsentligt, dels i de kommende fem år alene skulle afvikles i det omfang, selskabets og koncernens pengestrømme muliggjorde dette. Gældsreduktionen har påvirket selskabets resultat for 2015 positivt med 199 mio.kr. før skat.

Som led i den finansielle løsning erhvervede selskabet medio april 2015 den aktivitet, som hidtil var udført i det nærtstående selskab Aktieselskabet af 1. december 2004. Samtidig blev selskabet sammen med andre nærtstående selskaber overdraget til et nyetableret holdingselskab, Genan Holding A/S, der via dette selskabs moderselskab Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S blev tilført kapital fra pensionskasser administreret af PKA på i alt 225 mio.kr., hvoraf 155 mio.kr. i 2015 er tilført Genan A/S.

Grundet det markante fald i de globale råvarepriser kombineret med den nye ledelses ændrede forventning til fremtidens indtjening, fik Genan koncernen ultimo 2015 behov for en yderligere finansiell rekonstruktion. Koncernen er på tidspunktet for aflæggelsen af årsregnskabet for 2015 nået til principiel enighed med koncernens bankforbindelser og aktionærer om en sådan finansiell rekonstruktion. Såfremt rekonstruktionen effektueres, vil det medføre en egenkapitalforbedring i niveauet 600 mio. kr. i Genan Holding - koncernen, der fremkommer ved en kontant kapitalforhøjelse og ved at bankerne eftergiver gæld. Af den samlede kapitaltilførsel vil Genan A/S blive tilført kapital i størrelsesordenen 100 mio. kr. Den kontante kapitalforhøjelse har et omfang, der både sikrer det korte likviditetsbehov, men også dækker det fremtidige behov for såvel Genan Holding - koncernen som Genan A/S.

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

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

Noter

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

2. Usikkerhed ved indregning og måling

Genindvindingsværdi af fabriksanlæg

I forbindelse med årsafslutningen for 2015 har ledelsen foretaget en nedskrivningstest af selskabets fabriksanlæg, som betragtes som en selvstændig Cash Generating Unit. Behovet for nedskrivningstesten var hovedsageligt forårsaget af faldende råvarepriser og et mere forsigtigt syn på forventningerne til afsætningen af specialprodukter. Nedskrivningstesten har medført et samlet nedskrivningsbehov på 79 mio.kr., der er indregnet i resultatopgørelsen.

Genindvindingsværdien er opgjort på baggrund af fabrikkens beregnede kapitalværdi, baseret på ledelsesgodkendte budgetter for perioden 2016 – 2018, ledelsesgodkendte prognoser for 2019 – 2021 samt en terminalværdiberegning. De væsentligste forudsætninger i denne beregning er følgende:

- Forventet omsætning af slutprodukter, hvor den forventede salgsvolumen er baseret på en gennemsnitlig stigning pr. år på 2 %. Heraf udgør væksten i nye produkter halvdelen. De forventede salgspriser er baseret på en svag prisstigning på under 1 % pr. år på den eksisterende forretning, mens den forventede stigende andel af nye produkter betyder, at priserne samlet set stiger med 5,4 % pr. år. Omsætningen forventes på denne baggrund at stige fra 69,6 mio.kr. i 2016 til 98,0 mio.kr. i 2021
- Forventede indtægter fra salg af biproduktet stål, som udgør en fast mængdemæssig andel af genbrugte dæk. For årene 2016 - 2018 er stålprisen baseret på det nuværende prisniveau på stål (437 kr. / ton), mens det for årene 2019 – 2021 er forudsat, at stålprisen gradvist vil stige til et niveau svarende til det historiske gennemsnit for årene 2005 – 2015 (1.343 kr. / ton)
- Forventet investeringsbehov, der under hensyntagen til fabrikkens nuværende stand forventes at stige til 7,5 mio.kr. pr. år i terminalperioden
- Vækst i terminalperioden på 1,0 %
- En diskonteringsfaktor opgjort som en landespecifik WACC på 8,2 % efter skat.

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

Nøgleforudsætning	Ændring	Effekt på kapitalværdi
Omsætning af slutprodukter	- 10 %	- 47 mio.kr.
Stålpriser	- 10 %	- 13 mio.kr.
Investeringsbehov	+ 10% i terminalperioden	- 5 mio.kr.
WACC	+ 0,5 %-point	- 15 mio.kr.

Noter

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

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	23.009.055	27.965.731
Pensioner	2.095.406	1.646.215
Andre omkostninger til social sikring	570.966	448.085
Andre personaleomkostninger	152.186	85.731
	<u>25.827.613</u>	<u>30.145.762</u>

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	800.252
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	9.803.090
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	19.196.202	22.215.873
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	79.367.445	108.824.347
	<u>98.563.647</u>	<u>141.643.562</u>

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.891.177	15.308.615
Renteindtægter i øvrigt	8.501	2.342.002
Valutakursreguleringer	3.639.940	1.342.024
Gældseftergivelse o.l.	198.602.266	0
	<u>204.141.884</u>	<u>18.992.641</u>

6. Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af fordringer hos nærtstående selskaber som følge af den i note 1 omtalte omstrukturering af koncernen.

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
7. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	374.000	0
Renteomkostninger i øvrigt	4.286.238	17.250.161
Dagsværdireguleringer	125.000	0
Øvrige finansielle omkostninger	15.125.034	175.019
	<u>19.910.272</u>	<u>17.425.180</u>

Noter

Øvrige finansielle omkostninger indeholder dagsværdiregulering af renteswap overført fra egenkapitalen med 14.950 t.kr.

			<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
8. Skat af ordinært resultat				
Aktuel skat			(3.513.253)	0
Ændring af udskudt skat			6.422.463	(29.054.986)
Regulering vedrørende tidligere år			<u>58.261</u>	<u>(4.604.375)</u>
			<u>2.967.471</u>	<u>(33.659.361)</u>
				Materielle
				anlægsaktiver
				under udfø-
				relse
				kr.
	<u>Grunde og</u> bygninger kr.	<u>Produktions-</u> anlæg og ma- skiner kr.	<u>Andre anlæg,</u> driftsmateriel og inventar kr.	<u>Materielle</u> anlægsaktiver under udfø- relse kr.
9. Materielle anlægs-				
aktiver				
Kostpris primo	160.408.149	220.246.511	148.542.492	0
Tilgange	32.053.985	16.280.069	2.775.394	1.701.618
Afgange	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1.200.243)</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo	<u>192.462.134</u>	<u>236.526.580</u>	<u>150.117.643</u>	<u>1.701.618</u>
Af- og nedskrivninger				
primo	(58.935.456)	(101.945.620)	(142.834.545)	0
Årets nedskrivninger	(43.113.302)	(34.552.525)	0	(1.701.618)
Årets afskrivninger	(3.815.892)	(12.580.469)	(2.799.841)	0
Tilbageførsel ved afgange	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>898.293</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger ul-	<u>(105.864.650)</u>	<u>(149.078.614)</u>	<u>(144.736.093)</u>	<u>(1.701.618)</u>
ultimo				
Regnskabsmæssig værdi				
ultimo	<u>86.597.484</u>	<u>87.447.966</u>	<u>5.381.550</u>	<u>0</u>

Noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele kr.
10. Finansielle anlægsaktiver		
Tilgange	7	250.000
Kostpris ultimo	7	250.000
Årets nedskrivninger	0	(125.000)
Nedskrivninger ultimo	0	(125.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7	125.000

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
Genan Ltd.	England	Ltd.	100,0

11. Udskudt skat

Selskabet har samlede skatteaktiver til en skatteværdi på 25.000 t.kr., som ikke er indregnet i årsregnskabet, idet udnyttelsesmulighederne vurderes usikre i lyset af koncernens finansielle situation.

	Forfald inden for 12 mæne- der 2015 kr.	Forfald inden for 12 mæne- der 2014 kr.	Forfald efter 12 måneder 2015 kr.	Restgæld ef- ter 5 år kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	11.591.548	11.482.647	60.441.737	13.860.316
Bankgæld	0	0	121.076.988	0
	11.591.548	11.482.647	181.518.725	13.860.316

13. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med 30. april 2015 solidarisk for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. Forpligtelsen i sambeskatningskredsen er for indkomståret 2015 opgjort til 0 t.kr.

Noter

Selskabet er involveret i visse tvister. 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 106.302 t.kr. pr. 31.12.2015.

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

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

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

Der ydes 5 års garantier på leverede fabriksanlæg. Det er selskabets vurdering, at overtagne garantiforpligtelser som led i erhvervelsen af aktiviteten fra Aktieselskabet af 1. december 2004 ikke vil medføre tab, hvorfor der ikke er hensat hertil i balancen.

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

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

Selskabet har sammen med øvrige koncernselskaber stillet selvskyldnerkaution for selskabernes samlede bankgæld. Overnævnte ejerpantebrev ligger til sikkerhed herfor.

Den samlede bankgæld udgør 858.188 t.kr. pr. 31.12.2015. Heraf er 121.077 t.kr. indregnet i selskabets balance pr. 31.12.2015.

Herudover har selskabet stillet sikkerhed for den samlede bankgæld i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder med en regnskabsmæssig værdi på 3.570 t.kr.

Noter

15. Ejerforhold

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

Genan Holding A/S, Jegindøvej 16, 8800 Viborg

16. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

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

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Genan Holding A/S, CVR-nr. 36557656, Viborg