

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

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15.06.2017

Dirigent

Navn: Anders Karlskov Kaasgaard

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	10
Balance pr. 31.12.2016	11
Egenkapitalopgørelse for 2016	13
Pengestrømsopgørelse for 2016	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	22

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Genan A/S
Jegindøvej 16
8800 Viborg

CVR-nr.: 54480911
Hjemsted: Viborg
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Telefon: 87283000
Hjemmeside: www.genan.eu

Bestyrelse

Christian Kirkegaard Madsen, formand
Jens Christian Henneberg
Poul Steen Rasmussen

Direktion

Poul Steen Rasmussen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Værkmestergarde 2
8100 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viborg, den 15.06.2017

Direktion

Poul Steen Rasmussen

Bestyrelse

Christian Kirkegaard Madsen
formand

Jens Christian Henneberg

Poul Steen Rasmussen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Genan A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Genan A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 15.06.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Michael Bach
statsautoriseret revisor

Henrik Zenssus Hansen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	57.778	61.279	68.970	28.358	84.739
Bruttoresultat	(58.562)	(48.548)	(129.124)	0	0
Bruttofortjeneste	0	0	0	90.453	103.659
EBITDA	(5.545)	(1.734)	(16.709)	74.369	86.518
Driftsresultat	(78.664)	(100.298)	(158.353)	50.623	52.228
Resultat af finansielle poster	(9.138)	98.717	(373.943)	(12.458)	(10.840)
Årets resultat	(86.223)	(4.548)	(498.636)	30.253	31.040
Samlede aktiver	216.206	251.193	262.590	899.519	478.563
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.158	52.811	1.548	122.739	2.128
Egenkapital	50.509	(26.096)	(187.985)	319.063	210.938
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	(101,4)	(79,2)	(187,2)	0,0	0,0
Nettomargin (%)	(149,2)	(7,4)	(723,0)	106,7	36,6
Egenkapitalens forrentning (%)	(706,4)	-	(760,8)	11,4	15,8
Soliditetsgrad (%)	23,4	(10,4)	(71,6)	35,5	44,1

I forbindelse med den i 2016 gennemførte ændring af anvendt regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal for 2012, 2013 og 2014. Tilsvarende er der ved den i 2015 gennemførte ændring af anvendt regnskabspraksis ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal for 2012 og 2013.

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

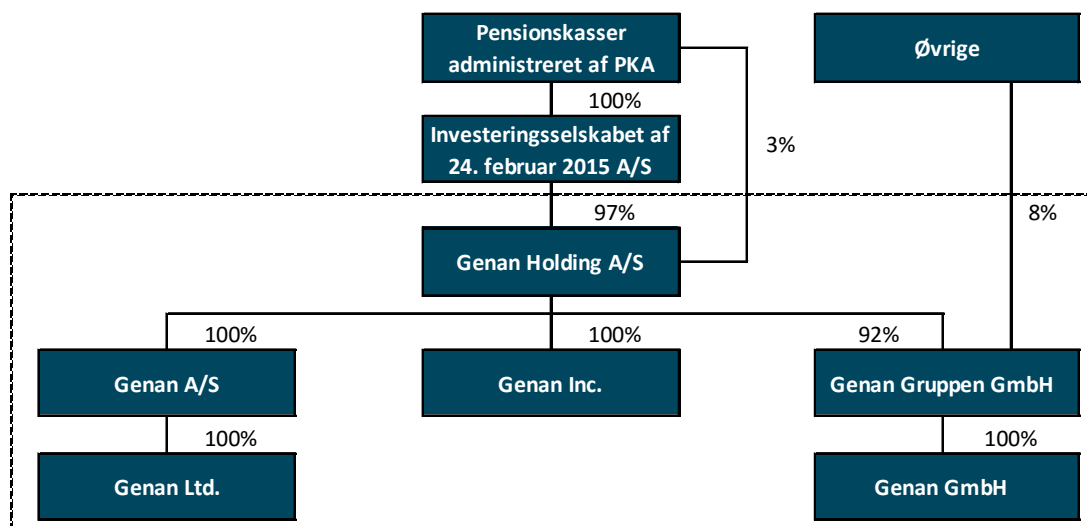
Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

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. 31.12.2016:



Genan A/S er et datterselskab til Genan Holding A/S som er moderselskab i Genan koncernen. Genan koncernen er ultimativt ejet af pensionskasser administreret af PKA henholdsvis gennem Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S og direkte ejerskab.

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

I 2016 er bestyrelsen blevet udskiftet i Genan A/S, således at der ikke længere er sammenfald mellem bestyrelsen i Genan A/S og Genan Holding A/S. Poul Steen Rasmussen er fortsat såvel administrerende direktør i Genan A/S som i koncernen.

Globalt beskæftiger Genan koncernen ca. 240 medarbejdere fordelt på fem fabrikker, én i Danmark, tre i Tyskland og én i USA. Samlet produktionskapacitet udgør 375.000 tons dæk svarende til ca. 280.000 tons gummi- granulat og -pulver, ca. 55.000 tons stål og ca. 40.000 tons tekstil.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et underskud på (86.223) t.kr. mod et underskud på (4.548) t.kr. i 2015 og egenkapitalen udgør herefter 50.509 t.kr. svarende til en soliditetsgrad på 23,4 %.

Årets resultat skal ses på baggrund af ledelsens reducerede forventning til afsætning af især specialprodukter. Årets resultat er således væsentligt påvirket af nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Ledelsesberetning

Ligesom i 2015 indeholder regnskabet væsentlige usædvanlige forhold relaterende til restruktureringen af koncernen jf. nærmere omtale heraf i nedenstående afsnit "Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling" samt note 1.

Bestyrelsen anser årets resultat som stærkt utilfredsstillende.

Selskabets strategiske fokus er at fortsætte optimeringen og udviklingen af grundforretningen, nemlig produktion og salg af gummigranulat og -pulver. Ud over dette område vil selskabet fortsætte sit fokus på at udvikle nogle mere forædlede produkter (specialprodukter samt alternative anvendelsesområder), 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.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Indregning og måling af selskabets fabrik er forbundet med usikkerhed, jf. nærmere omtale heraf i note 2.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

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

I forbindelse med den finansielle restrukturering er der foretaget en kontant kapitalforhøjelse fra Genan Holding A/S til Genan A/S på 157 mio.kr., hvoraf 101 mio.kr. er anvendt til afvikling af langfristet gæld. Hermed er selskabets kapitalgrundlag sikret.

Forventet udvikling

Med gennemførelsen af den finansielle rekonstruktion i 2016 omtalt ovenfor, forventer selskabet i 2017 et markant forbedret resultat i forhold til 2016, som rensat for særlige poster, forventes forbedret med 10-15 mio.kr.

Ledelsesberetning

Miljømæssige forhold

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Produktudvikling er et væsentligt element i strategien for Genan koncernen. Således er R&D blevet styrket med en intern kandidat i 2016, som skal bistå R&D-chefen med den anvendelsestekniske produktudvikling. Det gælder både i forhold til anvendelsen af eksisterende produkter og udvikling af mere forædlede produkter baseret på gummigranulat og -pulver. Udviklingen af disse forædlede produkter er såvel tidskrævende i udviklingsfasen som i markedsbearbejdningsfasen, men forventes på sigt at kunne bringe selskabet i en væsentlig positiv retning.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Nettoomsætning		57.777.557	61.278.765
Produktionsomkostninger	3, 4	<u>(116.339.966)</u>	<u>(109.826.538)</u>
Bruttoresultat		(58.562.409)	(48.547.773)
Distributionsomkostninger	3, 4	(6.556.216)	(13.073.735)
Administrationsomkostninger	3, 4	<u>(13.545.802)</u>	<u>(38.676.536)</u>
Driftsresultat		(78.664.427)	(100.298.044)
Andre finansielle indtægter	5	2.935.567	204.141.884
Nedskrivning af finansielle aktiver	6	0	(85.514.195)
Andre finansielle omkostninger	7	<u>(12.073.188)</u>	<u>(19.910.272)</u>
Resultat før skat		(87.802.048)	(1.580.627)
Skat af årets resultat	8	<u>1.578.817</u>	<u>(2.967.471)</u>
Årets resultat	9	<u>(86.223.231)</u>	<u>(4.548.098)</u>

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Grunde og bygninger		54.058.090	86.597.484
Produktionsanlæg og maskiner		49.310.899	87.447.966
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.895.439	5.381.550
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	0
Materielle anlægsaktiver	10	<u>108.264.428</u>	<u>179.427.000</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7	7
Andre værdipapirer og kapitalandele		125.000	125.000
Finansielle anlægsaktiver	11	<u>125.007</u>	<u>125.007</u>
Anlægsaktiver		<u>108.389.435</u>	<u>179.552.007</u>
Råvarer og hjælpematerialer		3.332.734	3.790.964
Varer under fremstilling		5.326.081	1.779.907
Fremstillede varer og handelsvarer		26.083.660	35.937.544
Varebeholdninger		<u>34.742.475</u>	<u>41.508.415</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.575.145	8.097.512
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.918.431	3.570.494
Andre tilgodehavender		2.507.350	1.454.874
Tilgodehavende selskabsskat		234.234	0
Tilgodehavender		<u>14.235.160</u>	<u>13.122.880</u>
Likvide beholdninger		<u>58.838.541</u>	<u>17.010.123</u>
Omsætningsaktiver		<u>107.816.176</u>	<u>71.641.418</u>
Aktiver		<u>216.205.611</u>	<u>251.193.425</u>

Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		26.250.000	26.000.000
Overført overskud eller underskud		24.258.955	(52.096.037)
Egenkapital		50.508.955	(26.096.037)
Gæld til realkreditinstitutter		48.541.228	60.441.737
Bankgæld		19.994.646	121.076.988
Langfristede gældsforpligtelser	12	68.535.874	181.518.725
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	11.782.974	11.591.548
Modtagne forudbetalinger fra kunder		708.576	1.353.986
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.358.511	13.161.261
Gæld til tilknyttede virksomheder		53.187.405	42.449.691
Anden gæld		21.123.316	27.214.251
Kortfristede gældsforpligtelser		97.160.782	95.770.737
Gældsforpligtelser		165.696.656	277.289.462
Passiver		216.205.611	251.193.425
Usædvanlige forhold	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualaktiver	14		
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	17		
Transaktioner med nærtstående parter	18		
Koncernforhold	19		

Egenkapitaloppgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	26.000.000	(52.096.037)	(26.096.037)
Kapitalforhøjelse	250.000	156.980.600	157.230.600
Øvrige egenkapitalposter	0	5.597.623	5.597.623
Årets resultat	0	(86.223.231)	(86.223.231)
Egenkapital ultimo	26.250.000	24.258.955	50.508.955

Pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
Driftsresultat		(78.664.427)	(100.298.044)
Af- og nedskrivninger		73.119.129	98.563.647
Ændringer i arbejdskapital	13	<u>7.086.513</u>	<u>19.261.830</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		1.541.215	17.527.433
Modtagne finansielle indtægter		2.935.567	5.539.618
Betalte finansielle omkostninger		<u>(4.721.729)</u>	<u>(4.660.238)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		(244.947)	18.406.813
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.157.642)	(1.920.561)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>1.201.085</u>	<u>301.950</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(1.956.557)	(1.618.611)
Optagelse af lån		0	19.359.000
Afdrag på lån mv.		(113.145.999)	(178.674.468)
Kontant kapitalforhøjelse		<u>157.230.600</u>	<u>155.000.000</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		44.084.601	(4.315.468)
Ændring i likvider		41.883.097	12.472.734
Likvider primo		17.010.123	4.770.668
Valutakursreguleringer af likvider		<u>(54.679)</u>	<u>(233.279)</u>
Likvider ultimo		58.838.541	17.010.123

Noter

1. Usædvanlige forhold

Selskabet har i 2016 nedskrevet anlægsaktiver med 59.644 t.kr. (2015: 79.367 t.kr.), jf. omtalen i note 4.

2. Usikkerhed ved indregning og måling

Genindvindingsværdi af fabriksanlæg

I forbindelse med årsafslutningen for 2016 har ledelsen foretaget en nedskrivningstest af selskabets fabriksanlæg, som betragtes som en selvstændig Cash Generating Unit (CGU). Behovet for nedskrivningstesten var hovedsageligt forårsaget af reducerede forventninger til specialprodukter. Nedskrivningstesten har medført et samlet nedskrivningsbehov på 59 mio.kr. der er indregnet i resultatopgørelsen.

Genindvindingsværdien er opgjort på baggrund af fabrikkens beregnede kapitalværdi, baseret på ledelsesgodkendt budget for 2017, ledelsesgodkendte prognoser for 2018 - 2022 samt en terminalværdiberegning. De væsentligste forudsætninger i disse beregninger er følgende:

- Forventet omsætning af slutprodukter som øges med sammenlagt 17 % i perioden fra 2017-2022. Den væsentligste del af væksten forventes at komme fra nye produkter, som udgør 62 % af væksten mens eksisterende produkter udgør 38 %. Der er primært tale om en volume-stigning om end den større andel af nye produkter til højere salgspriser hæver den gennemsnitlige pris. Omsætningen eksklusive stål og tekstil forventes på denne baggrund at stige fra 56 mio. kr. i 2016 til 66 mio. kr. i 2022.
- Forventede indtægter fra salg af biproduktet stål, som udgør en fast mængdemæssig andel af genbrugte dæk. Ligesom ved nedskrivningstesten for 2015 er stålprisen for årene 2017 - 2018 baseret på det aktuelle prisniveau på stål ved udarbejdelsen af budgettet (581 kr. / ton), mens det for årene 2019 - 2021 er forudsat, at stålprisen gradvist vil stige til et niveau svarende til det historiske gennemsnit for årene 2005 - 2015 (1.343 kr. / ton). I 2022 samt terminalperioden er det forudsat at stålprisen forbliver på dette niveau.
- Forventet investeringsbehov, der under hensyntagen til fabrikkens nuværende stand forventes at stige til 7,5 mio.kr. pr. år i terminalperioden
- Vækst i terminalperioden på 1,0 %
- En diskonteringsfaktor opgjort som en landespecifik WACC på 7,8 % efter skat.

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

Nøgleforudsætning	Ændring	Effekt på kapitalværdi
Omsætning af slutprodukter	-10%	-40 mio. kr.
Stålpriser	-10%	-11 mio. kr.
Investeringsbehov	+10% i terminalperioden	-6 mio. kr.
WACC	+0,5%-point	-4 mio. kr.

Noter

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

	2016	2015
	kr.	kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	24.470.248	21.890.793
Pensioner	1.876.000	1.753.867
Andre omkostninger til social sikring	684.614	570.966
Andre personaleomkostninger	231.205	152.186
	27.262.067	24.367.812
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	66	66

	2016	2015
	kr.	kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	14.495.890	19.196.202
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	59.644.495	79.367.445
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(1.021.256)	0
	73.119.129	98.563.647

Som følge af indikation på nedskrivningsbehov har selskabet de seneste år gennemført nedskrivningstest med henblik på at vurdere genindvindingsværdien af materielle anlægsaktiver. Selskabet har i 2016 foretaget revurdering af de forventninger, som lå til grund for den gennemførte nedskrivningstest pr. 31.12.2015. En tilsvarende nedskrivningstest pr. 31.12.2016 har vist et yderligere nedskrivningsbehov på 59.644 t.kr. vedrørende selskabets materielle anlægsaktiver.

	2016	2015
	kr.	kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.483.521	1.891.177
Renteindtægter i øvrigt	4.728	8.501
Valutakursreguleringer	447.318	3.639.940
Gældseftergivelse o.l.	0	198.602.266
	2.935.567	204.141.884

6. Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af fordringer hos nærtstående selskaber som følge af omstrukturering af koncernen.

Noter

	2016	2015
	kr.	kr.
7. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.155.528	374.000
Renteomkostninger i øvrigt	3.566.201	4.286.238
Dagsværdireguleringer	0	125.000
Øvrige finansielle omkostninger	7.351.459	15.125.034
	12.073.188	19.910.272

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

	2016	2015
	kr.	kr.
8. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	(1.578.817)	(3.513.253)
Ændring af udskudt skat	0	6.422.463
Regulering vedrørende tidligere år	0	58.261
	(1.578.817)	2.967.471

	2016	2015
	kr.	kr.
9. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(86.223.231)	(4.548.098)
	(86.223.231)	(4.548.098)

Noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	192.462.134	236.526.580	150.117.643	1.701.618
Tilgange	689.645	0	2.467.997	0
Afgange	0	0	(17.147.460)	0
Kostpris ultimo	193.151.779	236.526.580	135.438.180	1.701.618
Af- og nedskrivninger primo	(105.864.650)	(149.078.614)	(144.736.093)	(1.701.618)
Årets nedskrivninger	(31.053.315)	(28.591.180)	0	0
Årets afskrivninger	(2.175.724)	(9.545.887)	(2.774.279)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	16.967.631	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(139.093.689)	(187.215.681)	(130.542.741)	(1.701.618)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	54.058.090	49.310.899	4.895.439	0
11. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			7	250.000
Kostpris ultimo			7	250.000
Nedskrivninger primo			0	(125.000)
Nedskrivninger ultimo			0	(125.000)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			7	125.000

Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:					
Genan Ltd.	England	Ltd.	100,0	3.204.000	70.524.000

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år kr.</u>
12. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	11.782.974	11.591.548	48.541.228	11.857.506
Bankgæld	0	0	19.994.646	0
	11.782.974	11.591.548	68.535.874	11.857.506

	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	6.765.940	(1.402.832)
Ændring i tilgodehavender	(878.046)	(2.843.647)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.198.619	23.508.309
	7.086.513	19.261.830

14. Eventualaktiver

Selskabet har samlede skatteaktiver til en skatteværdi på 45.406 t.kr., som ikke er indregnet i årsregnskabet, grundet usikkerhed omkring udnyttelsesmulighederne.

Noter

15. 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 2016 opgjort til 0 t.kr.

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 i 2015 ikke vil medføre tab, hvorfor der ikke er hensat hertil i balancen.

16. 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 70.331 t.kr. pr. 31.12.2016 (2015: 106.302 t.kr.).

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 100.733 t.kr. pr. 31.12.2016 (2015: 131.834 t.kr.).

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

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

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

Den samlede bankgæld udgør 417.522 t.kr. pr. 31.12.2016 (2015: 858.188 t.kr.). Heraf er 19.995 t.kr. (2015: 121.077 t.kr.) indregnet i selskabets balance pr. 31.12.2016.

Herudover har selskabet stillet sikkerhed for den samlede bankgæld i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder med en regnskabsmæssig værdi på 4.918 t.kr. (2015: 3.570 t.kr.).

Noter

17. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Genan Holding A/S, Viborg ejer alle aktier i selskabet, og har dermed bestemmende indflydelse på dette. Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S, Hellerup har via sin ejerandel bestemmende indflydelse i Genan Holding A/S, Viborg, og har dermed bestemmende indflydelse på Genan A/S.

18. Transaktioner med nærtstående parter

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

19. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Genan Holding A/S, CVR-nr. 36557656, Viborg.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra nedenfor anførte forhold i afsnittet om ændringer i anvendt regnskabspraksis samt enkelte reklassifikationer mellem regnskabsposter.

Overgangen fra regnskabsklasse B til C (mellem) i 2016 har ingen beløbsmæssig effekt på resultatopgørelsen, balancesummen eller egenkapitalen.

Koncernregnskab

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

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

Tilskud fra Miljøfonden samt tilsvarende opkrævet hos leverandører indregnes som produktionsomkostninger efter fradrag af bonus og transportomkostninger vedrørende de indgående leverancer af dæk. Nettobeløbet blev tidligere indregnet som andre driftsindtægter. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal. Bruttoresultatet for 2016 er således øget og produktionsomkostningerne formindsket med 16.847 t.kr. (2015: 17.008 t.kr.)

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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, herunder tilskud fra Miljøfonden samt tilsvarende opkrævet hos leverandører, bonus og transportomkostninger vedrørende de indgående leverancer af dæk, 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 materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

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

Andre finansielle indtægter

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

Anvendt regnskabspraksis

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 rentekomkostninger, realiserede og urealiserede kurstab vedrørende gældforpligtelser 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.

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

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

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger og tilskud fra Miljøfonden samt tilsvarende opkrævet hos leverandører.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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.

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.

Pengestrømsopgørelsen

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

Anvendt regnskabspraksis

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 materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.