

---

# ***Genua A/S***

Højbro Plads 6, 1200 København K

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 83 07 09 19

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 20/5 2016

Lars Bugge  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

Regnskabspraksis 33

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Genua A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. maj 2016

## Direktion

Lars Bugge

## Bestyrelse

Mette Grunnet

Lars Linaa Jørgensen

Ulrik Mikkelsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Genua A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Genua A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# 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 gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Esbjerg, den 20. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jim Helbo Laursen  
statsautoriseret revisor

Ulrik Ræbild  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## **Selskabet**

Genua A/S  
Højbro Plads 6  
1200 København K

Telefon: 33 91 08 98  
Telefax: 33 41 88 89  
E-mail: mg@genua.as  
Hjemmeside: www.genua.as

CVR-nr.: 83 07 09 19  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: København

## **Bestyrelse**

Mette Grunnet  
Lars Linaa Jørgensen  
Ulrik Mikkelsen

## **Direktion**

Lars Bugge

## **Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Stormgade 50  
6700 Esbjerg

# Koncernoversigt

## Moderselskab

Genua A/S,  
København, Danmark  
Nom. DKK 1.490.000

## Konsoliderede dattervirksomheder

Vestas Aircoil A/S,  
Lem, Danmark  
Nom. DKK 3.000.000

100%

100%

OTV Plast A/S,  
Vejen, Danmark  
Nom. DKK 500.000

Spekva A/S,  
Vamdrup, Danmark  
Nom. DKK 9.000.000

100%

90%

Frederiksen Scientific A/S,  
Ølgod, Danmark  
Nom. DKK 500.000

100%

M4 Development S.A.R.L.,  
Frankrig  
Nom. EUR 1.000

## Associerede virksomheder

50%

Gaming A/S,  
Højbjerg, Danmark  
Nom. DKK 1.000.000

Jydsk/Fynsk Kapital A/S,  
København, Danmark  
Nom. DKK 126.000.000

21,5%

33,3%

Fasterholt Holding A/S,  
Brande, Danmark  
Nom. DKK 34.700.000

**Følgende indgår under Vestas Aircoil A/S:** Vestas Aircoil Cooling Technology (Suzhou) co. Ltd, Nom. DKK 2.800.000, 100% ejet, VP Industries Ltd. Romania, Nom. EUR 100, 100% ejet, Vestas Aircoil (UK) Ltd., Nom GBP 1.000, 100% ejet, Suzhou Vestas Aircoil Euro-Link Trading Co. Ltd, Nom. RMB 500.000, 100% ejet, Suzhou VP industries Machining Co. Ltd., Nom. DKK 7.000.000, 100% ejet, Nordtec ApS, Nom. DKK 125.000, 100% ejet.

**Følgende indgår under Frederiksen Scientific A/S:** Frederiksen Scientific AS, Nom. NOK 1.000.00 100% ejet.

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	446.154	463.349	497.907	446.789	448.858
Resultat af ordinær primær drift	17.837	-3.770	19.996	20.596	40.719
Resultat før finansielle poster	18.415	-181	20.597	22.777	40.719
Resultat af finansielle poster	4.935	588	285	9.708	-26.761
Årets resultat	12.995	1.014	15.911	26.531	2.895
<b>Balance</b>					
Balancesum	398.924	410.376	403.196	363.063	398.444
Egenkapital	213.633	197.808	192.509	181.196	156.696
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	50.826	11.010	24.863	64.003	22.800
- investeringsaktivitet	-17.134	844	-36.107	-84	-10.757
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-19.040	538	-35.437	-3.610	-8.856
- finansieringsaktivitet	-23.716	6.487	15.405	-49.786	-14.422
Årets forskydning i likvider	9.976	18.341	4.161	14.133	-2.379
Antal medarbejdere	524	553	509	436	296



## Hoved- og nøgletal

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	39,7%	37,1%	31,7%	32,4%	33,5%
Overskudsgrad	4,1%	0,0%	4,1%	5,1%	9,1%
Afkastningsgrad	4,6%	0,0%	5,1%	6,3%	10,2%
Soliditetsgrad	53,6%	48,2%	47,7%	49,9%	39,3%
Forrentning af egenkapital	6,3%	0,5%	8,5%	15,7%	1,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Koncernen har i 2012 købt M4 Development S.A.R.L, A/S Søren Frederiksen, Ølgod, og i 2013 købt Spekva A/S. Selskaberne er konsolideret fra købstidspunktet. Sammenligningstal er ikke tilrettet

Koncernen har i 2014 købt Nordtec ApS der er konsolideret fra købstidspunktet. Sammenligningstal er ikke tilrettet.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Genua A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet omfatter erhvervsaktiviteter, herunder investering via datterselskaber og associerede virksomheder.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 12.995, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 213.633.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat levede op til forventninger og anses for tilfredsstillende.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende kunder, leverandører, samarbejdspartnere eller valutaer.

### *Renterisici*

Den rentebærende nettogæld i koncernen har ikke et omfang, der indebærer væsentlig risiko vedrørende ændring i renteniveauet.

## Strategi og målsætninger

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2016 forventes der et positivt resultat

# Ledelsesberetning

## Forskning og udvikling

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Genua A/S med tilhørende datter- og associerede selskaber er forankret i de lande, hvor de enkelte selskaber er repræsenteret.

Genua A/S har ikke formelle politikker for menneskerettigheder, miljø- og klimamæssige forhold, men ser det som en del af sit forretningsgrundlag at drive sine forretningsområder på en samfundsmæssig ansvarlig måde, og overholde lovgivningen om menneskerettigheder, miljø- og klimamæssige forhold mv. samt bekæmpelse af korrupsion.

Dette sker bl.a. gennem tilretning af produktions- og industriprocesser i de enkelte datterselskaber.

Genua A/S har fokus på miljøet og prøver således at begrænse energiforbruget forbundet med driften, ligesom der er fokus på en miljørigtig genanvendelse af de affaldsprodukter, som opstår ved driften af koncernens aktiviteter.

Fælles for alle tiltag inden for samfundsansvar er, at de skal være med til at understrege Genua A/S med tilhørende datter- og associerede virksomheders position som en etisk bæredygtig koncern overfor kunder, medarbejdere, leverandører og myndigheder.

### Andel af det underrepræsenterede køn

Virksomhedens øverste ledelsesorgan har en ligelig kønsfordeling. Da virksomheden har beskæftiget mindre end 50 medarbejdere det seneste år, har ledelsen undladt at udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øvrige ledelsesniveauer.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>446.154</b>	<b>463.349</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		776	6.344	1.713	1.293
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-237.560	-258.413	0	0
Andre eksterne omkostninger		-32.462	-39.421	-2.289	-1.926
<b>Bruttoresultat</b>		<b>176.908</b>	<b>171.859</b>	<b>-576</b>	<b>-633</b>
Personaleomkostninger	2	-140.609	-149.825	-5.023	-7.635
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-17.686	-19.460	0	0
Andre driftsomkostninger		-198	-2.755	-198	-225
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>18.415</b>	<b>-181</b>	<b>-5.797</b>	<b>-8.493</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	7.959	605
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	4	8.381	7.026	8.381	7.268
Finansielle indtægter	5	3.406	1.455	1.191	500
Finansielle omkostninger	6	-6.852	-7.893	-30	-762
<b>Resultat før skat</b>		<b>23.350</b>	<b>407</b>	<b>11.704</b>	<b>-882</b>
Skat af årets resultat	7	-3.251	1.365	1.291	1.896
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>20.099</b>	<b>1.772</b>	<b>12.995</b>	<b>1.014</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-664	-758	0	0
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>19.435</b>	<b>1.014</b>	<b>12.995</b>	<b>1.014</b>
Resultat af ophørte aktiviteter	8	-6.440	0	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>12.995</b>	<b>1.014</b>	<b>12.995</b>	<b>1.014</b>

# Resultatdisponering

## Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret  
Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode  
Overført resultat

<b>Moderselskab</b>	
<u>2015</u>	<u>2014</u>
TDKK	TDKK
6.000	0
13.614	0
<u>-6.619</u>	<u>1.014</u>
<b><u>12.995</u></b>	<b><u>1.014</u></b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.672	6.442	0	0
Goodwill		1.590	2.024	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>6.262</b>	<b>8.466</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	10	42.429	46.300	0	0
Investeringsejendomme	11	0	6.000	0	6.000
Produktionsanlæg og maskiner	10	38.808	25.928	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	2.173	2.081	76	76
Indretning af lejede lokaler	10	1.569	2.106	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	10	920	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>85.899</b>	<b>82.415</b>	<b>76</b>	<b>6.076</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	0	0	110.251	101.565
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	40.790	34.230	40.690	34.130
Andre værdipapirer og kapitalandele	14	90	12	0	0
Andre tilgodehavender	14	6.282	6.179	6.269	6.146
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>47.162</b>	<b>40.421</b>	<b>157.210</b>	<b>141.841</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>139.323</b>	<b>131.302</b>	<b>157.286</b>	<b>147.917</b>
Varebeholdninger	15	92.601	106.355	0	0

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		73.484	91.849	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.606	2.937
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		9.112	10.024	9.112	10.024
Andre tilgodehavender		17.292	13.742	6.475	7.703
Udskudt skatteaktiv		4.499	7.175	0	1.518
Selskabsskat		1.105	0	2.028	0
Periodeafgrænsningsposter	16	3.413	1.838	10	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>108.905</b>	<b>124.628</b>	<b>20.231</b>	<b>22.182</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>37.084</b>	<b>25.716</b>	<b>36.909</b>	<b>25.566</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>21.011</b>	<b>22.375</b>	<b>4.297</b>	<b>6.734</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>259.601</b>	<b>279.074</b>	<b>61.437</b>	<b>54.482</b>
<b>Aktiver</b>		<b>398.924</b>	<b>410.376</b>	<b>218.723</b>	<b>202.399</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		1.490	1.490	1.490	1.490
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	13.614	0
Overført resultat		206.143	196.318	192.529	196.318
Foreslået udbytte for regnskabsåret		6.000	0	6.000	0
<b>Egenkapital</b>	17	<b>213.633</b>	<b>197.808</b>	<b>213.633</b>	<b>197.808</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	18	<b>2.354</b>	<b>2.481</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat		0	0	13	0
Andre hensættelser	19	3.959	1.874	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.959</b>	<b>1.874</b>	<b>13</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		43.975	47.027	0	0
Kreditinstitutter		545	9.990	0	0
Leasingforpligtelser		4.133	2.527	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	20	<b>48.653</b>	<b>59.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	20	3.101	9.159	0	0
Kreditinstitutter	20	55.103	63.054	3	0
Leasingforpligtelser	20	2.575	592	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		6.595	2.195	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.413	34.724	495	627
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.158	0
Selskabsskat		0	576	0	152
Anden gæld		32.094	38.117	2.421	3.812
Periodeafgrænsningsposter		444	252	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>130.325</b>	<b>148.669</b>	<b>5.077</b>	<b>4.591</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>178.978</b>	<b>208.213</b>	<b>5.077</b>	<b>4.591</b>
<b>Passiver</b>		<b>398.924</b>	<b>410.376</b>	<b>218.723</b>	<b>202.399</b>



## Balance 31. december

### Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				
Nærtstående parter og ejerforhold	23				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		12.995	1.014
Reguleringer	24	17.131	22.550
Ændring i driftskapital	25	24.488	-4.601
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>54.614</b>	<b>18.963</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.378	1.456
Renteudbetalinger og lignende		-6.851	-7.128
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>51.141</b>	<b>13.291</b>
Betalt selskabsskat		-315	-2.281
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>50.826</b>	<b>11.010</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		264	-8.019
Køb og salg af materielle anlægsaktiver		-19.040	538
Køb og salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		-258	3.325
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.900	5.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-17.134</b>	<b>844</b>
Optagelse og tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-9.110	8.509
Optagelse og tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-17.395	4.726
Indgåelse og nedbringelse af leasingforpligtelser		3.589	-762
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		0	-737
Minoritetsinteresser		0	-1.479
Betalt udbytte		-800	-3.770
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-23.716</b>	<b>6.487</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>9.976</b>	<b>18.341</b>
Likvider 1. januar		48.091	30.512
Kursregulering omsætningsværdipapirer		28	-762
<b>Likvider 31. december</b>		<b>58.095</b>	<b>48.091</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		21.011	22.375
Værdipapirer		37.084	25.716
<b>Likvider 31. december</b>		<b>58.095</b>	<b>48.091</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	129.338	144.811	0	0
Nettoomsætning udland	316.816	318.538	0	0
	<b>446.154</b>	<b>463.349</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forretningsområder</b>				
Salg af egenfremstillede komponenter og varer	446.020	461.133	0	0
Ejendomsudlejning	134	2.216	0	0
	<b>446.154</b>	<b>463.349</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	119.407	132.141	4.786	7.552
Pensioner	10.382	9.073	203	57
Andre omkostninger til social sikring	7.525	6.828	34	26
Andre personaleomkostninger	3.295	1.783	0	0
	<b>140.609</b>	<b>149.825</b>	<b>5.023</b>	<b>7.635</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.540</b>	<b>7.333</b>	<b>3.540</b>	<b>7.333</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>524</b>	<b>553</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder			9.473	9.589
Andel af underskud i dattervirksomheder			-1.514	-8.984
			<b>7.959</b>	<b>605</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Andel af overskud i associerede virksomheder	8.803	7.268	8.803	7.268
Andel af underskud i associerede virksomheder	-422	-242	-422	0
	<b>8.381</b>	<b>7.026</b>	<b>8.381</b>	<b>7.268</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	0	47
Renteindtægter associerede virksomheder	189	195	189	195
Andre finansielle indtægter	3.217	1.260	1.002	258
	<b>3.406</b>	<b>1.455</b>	<b>1.191</b>	<b>500</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	26	0
Andre finansielle omkostninger	6.852	7.893	4	762
	<b>6.852</b>	<b>7.893</b>	<b>30</b>	<b>762</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	1.548	5.998	-727	0
Årets udskudte skat	1.295	-7.241	-390	-1.896
Regulering af skat vedrørende tidligere år	619	-311	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	-174	189	-174	0
	<b>3.288</b>	<b>-1.365</b>	<b>-1.291</b>	<b>-1.896</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	3.251	-1.365	-1.291	-1.896
Skat af egenkapitalbevægelser	37	-53	0	0
	<b>3.288</b>	<b>-1.365</b>	<b>-1.291</b>	<b>-1.896</b>
<b>8 Resultat af ophørte aktiviteter</b>				
Nettoomsætning	20.148	0	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-14.860	0	0	0
Andre eksterne omkostninger	-4.399	0	0	0
Personaleomkostninger	-9.307	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>-8.418</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat	1.978	0	0	0
	<b>-6.440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Goodwill
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	8.889	15.518
Valutakursregulering	83	-263
Tilgang i årets løb	180	0
Afgang i årets løb	<u>-144</u>	<u>-8.739</u>
	<u>9.008</u>	<u>6.516</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.446	13.494
Valutakursregulering	23	-263
Årets afskrivninger	1.890	60
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	<u>-23</u>	<u>-8.365</u>
	<u>4.336</u>	<u>4.926</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>4.672</u></b>	<b><u>1.590</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	95.716	142.835	14.392	2.920	0
Valutakursregulering	420	1.225	-4	0	0
Tilgang i årets løb	157	27.002	1.070	55	920
Afgang i årets løb	0	-6.140	-69	0	0
Kostpris 31. december	96.293	164.922	15.389	2.975	920
Ned- og afskrivninger 1. januar	49.415	116.907	12.311	814	0
Valutakursregulering	152	549	-2	0	0
Årets afskrivninger	4.297	9.750	918	592	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.092	-11	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	53.864	126.114	13.216	1.406	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>42.429</b>	<b>38.808</b>	<b>2.173</b>	<b>1.569</b>	<b>920</b>
Afskrives over	20-40 år	5-10 år	5-8 år	3-8 år	
Heraf finansielle leasingaktiver	0	6.366	0	0	0

# Noter til årsregnskabet

## 10 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	<u>76</u>
Kostpris 31. december	<u>76</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>76</u></b>

## 11 Aktiver der måles til dagsværdi

	<u>Koncern</u> Investerings- ejendomme <u>TDKK</u>	<u>Moderselskab</u> Investerings- ejendomme <u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	6.000	6.000
Afgang i årets løb	<u>-6.000</u>	<u>-6.000</u>
Kostpris 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>



## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>12 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	77.103	84.894
Afgang i årets løb	-7.994	-7.791
Kostpris 31. december	<u>69.109</u>	<u>77.103</u>
Værdireguleringer 1. januar	23.706	27.093
Årets afgang	4.579	5.791
Valutakursregulering	2.965	4.088
Årets resultat	7.959	605
Udbytte til moderselskabet	0	-13.700
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	131	-301
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-345	130
Værdireguleringer 31. december	<u>38.995</u>	<u>23.706</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>2.147</u>	<u>756</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>110.251</u></b>	<b><u>101.565</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Spekva A/S	Vamdrup, Danmark	TDKK 9.000	100%	9.785	1.470
OTV Plast A/S	Vejen, Danmark	TDKK 500	100%	6.993	1.031
Vestas Aircoil A/S	Lem, Danmark	TDKK 3.000	100%	72.288	993
Frederiksen					
Scientific A/S	Ølgod, Danmark	TDKK 500	90%	23.538	6.643
M4 Development					
S.A.R.L	Frankrig	EUR 1.000	100%	-2.146	-1.391

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	78.994	82.344	78.604	78.604
Valutakursregulering	0	352	0	0
Afgang i årets løb	-21.833	0	-21.833	0
Overførsler i årets løb	0	-3.702	0	0
Kostpris 31. december	57.161	78.994	56.771	78.604
Værdireguleringer 1. januar	-44.764	-48.018	-44.474	-47.109
Årets afgang	21.833	914	21.833	0
Valutakursregulering	432	-129	432	-76
Årets resultat	8.381	7.026	8.381	7.268
Modtagne udbytter	-1.900	-5.000	-1.900	-5.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	61	443	61	443
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-414	0	-414	0
Værdireguleringer 31. december	-16.371	-44.764	-16.081	-44.474
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>40.790</b>	<b>34.230</b>	<b>40.690</b>	<b>34.130</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Jysk/Fynsk Kapital					
A/S	København, Danmark	TDKK 126.000	21,5%	63.379	-1.960
Fasterholt Holding					
A/S	Brande, Danmark	TDKK 34.700	33,3%	26.207	7.897
Gaming A/S	Højbjerg, Danmark	TDKK 1.000	50%	36.629	12.340

## Noter til årsregnskabet

### 14 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	12	8.299	8.266
Tilgang i årets løb	90	135	123
Afgang i årets løb	-12	-32	0
Kostpris 31. december	90	8.402	8.389
Nedskrivninger 1. januar	0	2.120	2.120
Nedskrivninger 31. december	0	2.120	2.120
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>90</b>	<b>6.282</b>	<b>6.269</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>15 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	22.302	24.275	0	0
Varer under fremstilling	37.347	47.068	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	32.690	34.468	0	0
Forudbetaling for varer	262	544	0	0
	<b>92.601</b>	<b>106.355</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

# Noter til årsregnskabet

## 17 Egenkapital

### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	1.490	0	196.318	0	197.808
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	3.397	0	3.397
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.056	0	1.056
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-827	0	-827
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-37	0	-37
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-759	0	-759
Årets resultat	0	0	6.995	6.000	12.995
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.490</b>	<b>0</b>	<b>206.143</b>	<b>6.000</b>	<b>213.633</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. januar	1.490	0	196.318	0	197.808
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	0	3.397	0	3.397
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-567	0	-567
Årets resultat	0	13.614	-6.619	6.000	12.995
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.490</b>	<b>13.614</b>	<b>192.529</b>	<b>6.000</b>	<b>213.633</b>

## 17 Egenkapital (fortsat)

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi TDKK
A-aktier	149	149
B-aktier	1.341	1.341
		<b>1.490</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>18 Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1. januar	2.481	4.005
Valutakursregulering	-6	-15
Afgang i årets løb	0	-1.479
Betalt udbytte	-800	-770
Andel af årets resultat	664	758
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	15	-18
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>2.354</b>	<b>2.481</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>19 Andre hensættelser</b>				

Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 3.959 (2014: TDKK 1.874) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

Andre hensættelser	3.959	1.874	0	0
	<b>3.959</b>	<b>1.874</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 20 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	30.998	34.469	0	0
Mellem 1 og 5 år	12.977	12.558	0	0
Langfristet del	43.975	47.027	0	0
Inden for 1 år	3.101	9.159	0	0
	<b>47.076</b>	<b>56.186</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Mellem 1 og 5 år	545	9.990	0	0
Langfristet del	545	9.990	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	55.103	63.054	3	0
	<b>55.648</b>	<b>73.044</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Efter 5 år	781	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.352	2.527	0	0
Langfristet del	4.133	2.527	0	0
Inden for 1 år	2.575	592	0	0
	<b>6.708</b>	<b>3.119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	4.524	2.418	207	122
Mellem 1 og 5 år	6.143	1.055	352	111
	<b>10.667</b>	<b>3.473</b>	<b>559</b>	<b>233</b>
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb	128	128	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 10 mdr.	86	1.881	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 54 mdr.	3.808	4.860	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.	2.339	2.339	0	0
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger, samt varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	54.692	58.384	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve og skadeløsbreve på i alt TDKK 27.424, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	28.420	32.149	0	0
Børsnoterede værdipapirer i depot	175	150	0	0

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>				

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Skadesløsbreve på i alt TDKK 17.748  
der giver virksomhedspant i goodwill,  
driftsmateriel, varelager og simple  
fordringer hidrørende fra salg af varer  
og tjenesteydelser.

### Kontraktlige forpligtelser

Arbejdsgarantier	3.387	3.154	0	0
------------------	-------	-------	---	---

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 0. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Genua A/S har afgivet kautionforpligtelse overfor realkreditinstitutter på TEUR 2.000.

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	741	641	80	75
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	5	10	0	0
Skatterådgivning	46	21	14	0
Andre ydelser	284	340	180	113
	<b>1.076</b>	<b>1.012</b>	<b>274</b>	<b>188</b>



# Noter til årsregnskabet

## 23 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Mette Grunnet, Rønnebærtøften 5, 2950 Vedbæk                      Kapitalejer

#### Øvrige nærtstående parter

Lars Bugge, Højstrupvej 42, 7120 Vejle                                      Direktion

Lars Linaa Jørgensen, Italiensvej 81, 2300 København                      Bestyrelsesmedlem

Ulrik Mikkelsen, Fasanhaven 27, 2820 Gentofte                              Bestyrelsesmedlem

#### Transaktioner

Bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet og normalt ledelsesvederlag, har der ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Mette Grunnet, Rønnebærtøften 5, 2950 Vedbæk

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>24 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-3.406	-1.455
Finansielle omkostninger	6.852	7.893
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	17.497	19.314
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-8.381	-7.026
Skat af årets resultat	1.273	-1.365
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	664	758
Andre reguleringer	2.632	4.431
	<b>17.131</b>	<b>22.550</b>
<b>25 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	13.754	10.869
Ændring i tilgodehavender	14.153	-9.334
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2.085	749
Ændring i leverandører m.v.	-5.748	-6.653
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	244	-232
	<b>24.488</b>	<b>-4.601</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Genua A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Genua A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Regnskabspraksis

## Virksomhedssammenslutninger

### *Virksomhedsovertagelser*

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

### **Minoritetsinteresser**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## Regnskabspraksis

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på koncernens segmenter. Oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Forretningssegmenter anses som det primære segmentområde. I henhold til bekendtgørelse om undtagelser fra årsregnskabsloven omfatter oplysningerne på det geografiske segmentområde alene nettoomsætningen. Endvidere gives der alene oplysninger for koncernen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

# Regnskabspraksis

## Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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 danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare - hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, hvis denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori de forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	20-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år
Indretning af lejede lokaler	3-8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

# Regnskabspraksis

## Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter ansvarlig lånekapital til associerede selskaber, samt andre langfristet tilgodehavender som måles til kostpris, med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

## Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.



## **Regnskabspraksis**

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Udbytte**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### **Udsudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udsudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udsudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udsudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

# Regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

# Regnskabspraksis

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$