
Genua A/S

Årsrapport for 2011

Erhvervsstyrelsen

13 jun. 2012

CVR-nr. 83 07 09 19

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 14/5 2012

Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2
Beretning	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab	
Regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december	14
Noter til årsrapporten	15

1206136EogSN36116

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for Genua A/S.

Årsrapporten er udarbejdet 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 2011 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2011.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

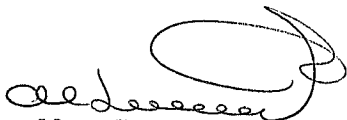
København, den 24. maj 2012

Direktion



Nils Østbirk

Bestyrelse



Mette Grunnet
formand



Nils Østbirk



Ulrik Mikkelsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Genua A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Genua A/S for regnskabsåret 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for regnskabsåret 2011 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 udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

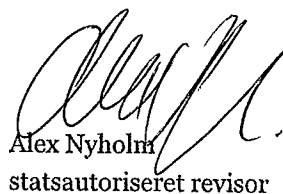
Esbjerg, den 24. maj 2012

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Kim Rune Brarup
statsautoriseret revisor



Alex Nyholm
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Genua A/S
Højbro Plads 6
1200 København K
Danmark

Telefon: 33 91 08 98

Telefax: 33 41 88 89

E-mail adresse: genua@genua.as

Hjemmeside: www.genua.as

CVR-nr.: 83 07 09 19

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Regnskabsår: 34. regnskabsår

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Mette Grunnet, formand
Nils Østbirk
Ulrik Mikkelsen

Direktion

Nils Østbirk

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Koncernoversigt

Moderselskab

Genua A/S, Tistrup
Nom. DKK 1.490.000

Konsoliderede dattervirksomheder

OTV Plast A/S, Vejen Nom. DKK 500.000	100%	60%	GSP A/S, Silkeborg Nom. DKK 833.333
Troldglas A/S, Vejen Nom. DKK 650.000	100%	100%	Silkeborg Pallefabrik A/S, Silkeborg Nom. DKK 500.0000
PipeCon A/S, Ringkøbing Nom. DKK 500.000	100%	100%	Vestas Aircoil A/S, Lem Nom. DKK 3.000.000
Ejendomsanpartsselskabet Ribo- vej 4 ApS, Ringkøbing Nom. DKK 125.000	100%		

Associerede virksomheder

A/S Søren Frederiksen, Ølgod Nom. DKK 500.000	45%	50%	Global Industries A/S, Køben- havn Nom. DKK 1.010.500
Spekva A/S, Vamdrup Nom. DKK 15.090.000	50%	50%	Copy Stop Systems ApS Nom. DKK 80.000
Jysk/Fynsk Kapitalanlæg A/S, København Nom. DKK 126.000.000	21,5%	33,3%	JHM Holsted Holding A/S, Hol- sted Nom. DKK 7.800.000
Berlinovelle Vermögensverwal- tung GmbH, Berlin Nom. EUR 25.000	50%	33,3%	Fasterholt Holding A/S, Brande Nom. DKK 34.700.000
Gaming A/S, Højberg Nom. DKK 1.000.000	50%		

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, 85% ejet, Vestas Aircoil (UK) Ltd, Nom GBP 1.000, 100% ejet.

Følgende indgår under PipeCon A/S: Pipecon Polska, Nom. PLN 50.000, 70% ejet.

Hoved- og nøgletal for koncernen

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

	2011	2010	2009	2008	2007
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Hovedtal					
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	448.858	334.909	344.130	492.115	412.710
Resultat af ordinær primær drift	40.719	22.821	-25.563	18.917	50.169
Resultat af finansielle poster	-26.761	-44.761	-27.613	-14.163	-2.124
Årets resultat	2.895	-32.305	-47.397	1.754	36.392
Balance					
Balancesum	398.444	387.946	367.734	401.118	367.924
Egenkapital	156.696	166.622	191.033	236.197	234.679
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	22.800	-13.600	30.386	-11.169	-307
- investeringsaktivitet	-10.757	-13.754	-37.514	-18.492	2.047
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.856	-14.397	-9.617	-12.835	-20.956
- finansieringsaktivitet	-14.422	28.286	-707	8.113	-2.219
Årets forskydning i likvider	-2.379	933	-7.835	-21.548	-479
Antal medarbejdere	296	304	272	333	275
Nøgletal i %					
Bruttomargin	33,5%	35,5%	27,9%	29,8%	38,6%
Overskudsgrad	9,1%	6,8%	-7,4%	3,8%	12,2%
Afkastningsgrad	10,2%	5,9%	-7,0%	4,7%	13,6%
Soliditetsgrad	39,3%	42,9%	51,9%	58,9%	63,8%
Forrentning af egenkapital	1,8%	-18,1%	-22,2%	0,7%	16,8%

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

Beretning

Årsrapporten for Genua A/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser.

Aktivitet

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

Økonomisk udvikling

Årets resultat efter skat udgør TDKK 2.895. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på TDKK 226.286 (koncern TDKK 398.444), og en egenkapital på TDKK 156.696.

Afkastet af investeringerne i datterselskaber og associerede virksomheder er mærkbart påvirket af den økonomiske krise og gennemførte afviklinger af aktiviteter. Der vurderes ikke herudover at være forhold eller usikkerheder, der har påvirket selskabets økonomiske stilling væsentligt.

Årets resultat er efter omstændighederne tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter bestyrelsens skøn ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb, der væsentligt vil kunne forrykke selskabets økonomiske stilling.

Forventninger til fremtiden

For 2012 forventes et positivt resultat.

Særlige risici

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

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

Samfundsansvar

Genua A/S med tilhørende datter- og associerede selskaber er forankret i de lokalsamfund, hvor de enkelte selskaber er repræsenteret. Koncernen ser det som en del af sit forretningsgrundlag at være med til at understøtte lokalområdernes udvikling.

Dette sker gennem tiltag tilpasset forholdene i lokalsamfundene.

Beretning

Samfundsansvar (fortsat)

Når det gælder medarbejderne, tager koncernen sit sociale ansvar alvorligt. Tiltag inden for medarbejdernes kompetenceudvikling samt trivsles- og sundhedsfremmende aktiviteter prioriteres generelt højt.

Koncernen har fokus på miljøet. Koncernen 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 og medarbejdere.

Koncern- og årsregnskab

Regnskabspraksis

Årsrapporten for Genua A/S for 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Konsolideringspraksis

Årsrapporten for koncernen omfatter moderselskabet Genua A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet har bestemmende indflydelse. Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebidsidelser, udbytter og mellemværender samt interne gevinster/tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Ved køb af nye virksomheder optages de enkelte aktiver og forpligtelser til dagsværdi (overtagelsesmetoden) på købstidspunktet. Der afsættes til eventuelle omstrukturingsomkostninger i den overtagne virksomhed. Goodwill indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver, der afskrives lineært over forventet brugstid.

Minoritetsinteresser

Den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, opgøres som særskilte poster i resultatopgørelse og balance.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder indregnes og måles i balancen til moderselskabets andel af indre værdi og i resultatopgørelsen til moderselskabets andel af resultatet.

Goodwill i forbindelse med erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder opgøres og behandles efter samme metoder som omtalt under konsolideringspraksis.

Omgregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Valutakursge-

vinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Ved indregning af udenlandske regnskaber omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlige valutakurser, mens balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Kursreguleringer, der opstår herved, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning udgøres af salgsværdien af den udførte produktion, svarende til det fakturerede salg korrigeret for igangværende produktion.

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat samt regulering af udskudt skat.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder som indgår fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til skattemyndighederne.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger over den økonomiske levetid. Den aktiverede goodwill knytter sig til strategiske anskaffelser med længere indtjeningsmæssig effekt, hvorfor afskrivningsperioden ud fra en individuel vurdering kan overstige 5 år. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode.

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Renter indregnes ikke.

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

Regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Øvrige bygninger	20-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år

Aktiver med en anskaffelsessum på under DKK 12.300 omkostningsføres i året.

Finansielt leasede aktiver behandles på samme måde som ovenstående.

Investerings ejendomme måles til vurderet markedsværdi. Markedsværdien fastsættes ved en periodevis gennemført vurdering af ejendomme.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af IPO. IPO 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 måles i balancen til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede obligationer og aktier samt andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til skønnet dagsværdi.

Egenkapital

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på regnskabsafslutningstidspunktet.

Udskudt skat måles af forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu. I efterfølgende perioder indregnes eventuelt kurstab eller -gevinst i resultatopgørelsen over låneperioden. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen - Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer. Det er undladt at udarbejde særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som koncernresultatet reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, betalt vedrørende ekstraordinære poster og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider. Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

Nøgletal

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011	2010	2011	2010
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Nettoomsætning		448.858	334.909	0	0
Andre driftsindtægter	1	21.856	26.158	427	279
Eksterne omkostninger		-320.330	-242.242	-918	-1.308
Bruttoresultat		150.384	118.825	-491	-1.029
Personaleomkostninger	17	-98.726	-82.334	-2.130	-1.614
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-10.939	-13.670	0	0
Resultat af ordinær primær drift		40.719	22.821	-2.621	-2.643
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	25.638	9.690
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	-16.758	-35.081	-16.758	-35.081
Finansielle indtægter	4	1.859	1.744	472	842
Finansielle omkostninger	5	-11.862	-11.424	-5.856	-7.458
Resultat før skat		13.958	-21.940	875	-34.650
Skat af årets resultat	6	-4.544	-2.421	2.020	2.345
Resultat før minoritetsinteresser		9.414	-24.361	2.895	-32.305
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-6.519	-7.944	0	0
Årets resultat		2.895	-32.305	2.895	-32.305

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	18.902	46.374
Overført overskud	-31.007	-78.679
	2.895	-32.305

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011 DKK 1.000	2010 DKK 1.000	2011 DKK 1.000	2010 DKK 1.000
Koncerngoodwill		86	512	0	0
Patenter og rettigheder		0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	86	512	0	0
Investeringsejendomme		21.000	6.000	6.000	6.000
Grunde og bygninger		31.178	40.677	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		26.005	26.062	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		602	926	76	76
Materielle anlægsaktiver under opførsel		1.472	469	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	80.257	74.134	6.076	6.076
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	125.755	122.463
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	52.491	68.337	52.391	68.237
Ansvarlig lånekapital		8.927	6.028	8.927	13.726
Forudbetalinger		290	659	0	0
Andre værdier og kapitalandele	11	4	4	0	0
Finansielle anlægsaktiver		61.712	75.028	187.073	204.426
Anlægsaktiver		142.055	149.674	193.149	210.502
Varebeholdninger	10	74.290	66.055	201	1.116
Beholdning af projektejendomme		68.842	24.369	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		72.827	96.704	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	10.680	1.000
Selskabsskat		4.147	0	1.225	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.211	4.026	1.211	0
Andre tilgodehavender		18.243	18.320	19.091	8.705
Udskudt skatteaktiv		2.144	10.413	727	3.297
Periodeafgrænsningsposter		2.467	3.788	0	0
Tilgodehavender		169.881	157.620	32.934	13.002
Likvide beholdninger		12.218	14.597	2	1
Omsætningsaktiver		256.389	238.272	33.137	14.119
Aktiver		398.444	387.946	226.286	224.621

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2011 DKK 1.000	2010 DKK 1.000	2011 DKK 1.000	2010 DKK 1.000
Selskabskapital		1.490	1.490	1.490	1.490
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	102.870	81.653
Overført resultat		155.206	165.132	52.336	83.479
Egenkapital	12	156.696	166.622	156.696	166.622
Minoritetsinteresser	13	17.124	11.111	0	0
Udskudt skat		12.746	4.744	0	0
Andre hensatte forpligtelser		1.081	1.563	0	0
Hensatte forpligtelser		13.827	6.307	0	0
Prioritetsgæld		22.604	25.147	0	0
Andre kreditinstitutter		11.706	10.739	0	0
Leasingforpligtelser		1.529	1.813	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	35.839	37.699	0	0
Prioritetsgæld	14	2.193	5.574	0	0
Andre kreditinstitutter		93.649	99.926	45.505	47.754
Leasingforpligtelser	14	195	200	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.112	31.584	67	150
Gæld tilknyttede virksomheder		0	0	6.698	4.700
Gæld til associerede virksomheder		1.651	547	1.651	547
Selskabsskat		0	3.347	0	4.311
Anden gæld		29.158	25.029	669	537
Foreslået udbytte for regnskabsåret		15.000	0	15.000	0
Kortfristede gældsforpligtelser		174.958	166.207	69.590	57.999
Gældsforpligtelser		210.797	203.906	69.590	57.999
Passiver		398.444	387.946	226.286	224.621
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Medarbejderforhold	17				
Nærtstående parter og ejerforhold	18				
Segmentoplysninger	21				

Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

	Note	2011 DKK 1.000	2010 DKK 1.000
Årets resultat		2.895	-32.305
Reguleringer	19	48.762	68.815
Ændring i driftskapital	20	-17.970	-42.043
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		33.687	-5.533
Renteindbetalinger og lignende		1.859	1.744
Renteudbetalinger og lignende		-11.862	-11.424
Pengestrømme fra ordinær drift		23.684	-15.213
Betalt/Modtaget selskabsskat		-884	1.613
Pengestrømme fra driftsaktivitet		22.800	-13.600
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.855	-14.379
Salg af materielle anlægsaktiver		98	11.529
Køb af finansielle anlægsaktiver (netto)		-3.000	-10.904
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-10.757	-13.754
Nettoændring af ansvarlig lånekapital (udlån)		-2.899	1.836
Nettoændring af gæld til realkreditinstitutter		-5.924	-10.620
Nettoændring af gæld til andre kreditinstitutter		-5.310	35.441
Nettoændring af gæld til leasingforpligtelser		-289	1.629
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-14.422	28.286
Ændring i likvider		-2.379	933
Likvider 1. januar		14.597	13.664
Likvider 31. december		12.218	14.597
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		12.218	14.597
Likvider 31. december		12.218	14.597

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Andre driftsindtægter				
Nettoindtægter ved udlejning af ejendomme	52	-121	52	-121
Øvrige driftsindtægter	21.804	26.279	375	400
	21.856	26.158	427	279
2 Resultat af kapitalandele i datter-virksomheder				
Andel af resultat i dattervirksomheder	0	0	26.064	10.116
Afskrivning af koncerngoodwill	0	0	-426	-426
	0	0	25.638	9.690
3 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder				
Andel af resultat i associerede virksomheder	-14.893	-26.231	-14.893	-26.231
Af- og nedskrivning af koncerngoodwill	-1.865	-8.850	-1.865	-8.850
	-16.758	-35.081	-16.758	-35.081
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter associerede virksomheder	0	0	118	0
Andre renteindtægter, valutagevinster og lignede indtægter	1.859	1.744	34	91
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	0	0	320	751
	1.859	1.744	472	842

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
5 Finansielle omkostninger				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	47	0
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0	0	6.086
Valutakursreguleringer og andre finansielle omkostninger	11.862	11.424	5.809	1.372
	11.862	11.424	5.856	7.458
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.476	8.634	-3.427	0
Årets udskudte skat	2.231	-6.213	2.570	-2.345
Regulering mellem udskudt skat og selskabsskat	-1.163	0	-1.163	0
Årets skat	4.544	2.421	-2.020	-2.345

7 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern-goodwill	Patenter og rettigheder
	DKK 1.000	DKK 1.000
Koncern		
Kostpris 1. januar	5.597	640
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	-640
Kostpris 31. december	5.597	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	5.085	640
Årets afskrivninger	426	0
Årets nedskrivninger	0	0
Afskrivninger vedrørende årets afgang	0	-640
Af- og nedskrivninger 31. december	5.511	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	86	0
Afskrives over	7 år	3 år

Noter til årsrapporten

8 Materielle anlægsaktiver

	Investe- rings- ejendomme	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Koncern				
Kostpris 1. januar	6.000	63.911	73.390	2.236
Overført 1. januar	11.317	-11.317	0	0
Kursregulering	0	0	457	-35
Årets tilgang	0	966	7.817	73
Årets afgang	0	0	-1.187	-628
Kostpris 31. december	17.317	53.560	80.477	1.646
Opskrivninger 1. januar	0	0	0	0
Årets opskrivninger	6.375	612	0	0
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december	6.375	612	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	23.234	47.328	1.310
Overført 1. januar	2.692	-2.692	0	0
Kursregulering til ultimokurs	0	0	247	-16
Årets afskrivninger	0	2.452	7.975	316
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1.078	-566
Af- og nedskrivninger 31. december	2.692	22.994	54.472	1.044
Regnskabsmæssig værdi 31. december	21.000	31.178	26.005	602
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med	-	0	11.250	0
Afskrives over	-	20-40 år	5-10 år	5-8 år

Værdien af danske grunde og bygninger inkl. investeringsejendomme udgør ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2011 TDKK 82.200.

Noter til årsrapporten

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	Investe- rings- ejendomme	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar
	DKK 1.000	DKK 1.000
Moderselskab		
Kostpris 1. januar	6.000	87
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	0
Kostpris 31. december	6.000	87
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	11
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	0	11
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.000	76

Moderselskab	
2011	2010
DKK 1.000	DKK 1.000

9 Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. januar	43.054	36.854
Årets tilgang	0	6.200
Årets afgang	-9.000	0
Kostpris 31. december	34.054	43.054

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2011 DKK 1.000	2010 DKK 1.000
9 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)		
Op- og nedskrivninger 1. januar	79.409	55.420
Årets afgang	-340	0
Valutakursregulering	2.137	2.545
Øvrige egenkapitalreguleringer	5.452	2.452
Årets resultat	25.638	9.690
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	-9.095	9.302
Udbytte til moderselskabet	-11.500	0
Op- og nedskrivninger 31. december	91.701	79.409
Regnskabsmæssig værdi 31. december	125.755	122.463
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssig værdi, udgør 31. december	86	512

Kapitalandele i datterselskaber specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital		Stemme- og ejerandel
Silkeborg Pallefabrik A/S	Silkeborg, Danmark	TDKK	500	100%
GSP A/S	Silkeborg, Danmark	TDKK	833	60%
PipeCon A/S	Ringkøbing, Danmark	TDKK	500	100%
PipeCon Polska	Polen	TPLN	50	70%
Vestas Aircoil A/S	Lem, Danmark	TDKK	3.000	100%
Ejendomsanpartselskabet Ribovej 4 ApS	Ringkøbing, Danmark	TDKK	125	100%
Troldglas A/S	Vejen, Danmark	TDKK	650	100%
OTV Plast A/S	Vejen, Danmark	TDKK	500	100%
Vestas Aircoil Cooling Technology (Suzhou) Co. Ltd	Suzhou, Kina	TDKK	2.800	100%
VP Industries Ltd. Romania	Brasov, Rumænien	EUR	100	85%
Vestas Aircoil (UK) Ltd.	England	GBP	1.000	100%

Noter til årsrapporten

9 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	137.608	123.918	136.057	121.366
Primo regulering	0	-2.162	0	0
Årets tilgang	3.000	15.852	3.000	15.852
Årets afgang	-497	0	-497	-1.161
Kostpris 31. december	140.111	137.608	138.560	136.057
Op- og nedskrivninger 1. januar	-69.271	-39.251	-67.820	-36.799
Tilbageført vedrørende årets afgang	-49	0	-49	1.161
Primo regulering	-473	3.129	-473	967
Valutakursregulering	-27	1.732	-27	1.732
Egenkapitalreguleringer	90	200	90	200
Årets resultat	-16.758	-35.081	-16.758	-35.081
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	668	0	668	0
Udloddet udbytte	-1.800	0	-1.800	0
Op- og nedskrivninger 31. december	-87.620	-69.271	-86.169	-67.820
Regnskabsmæssig værdi 31. december	52.491	68.337	52.391	68.237

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
9 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)				
Resterende forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssig værdi, udgør 31. december	472	3.772	472	3.772

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital		Stemme- og ejerandel
Global Industries A/S	København, Danmark	TDKK	1.010	50,0%
Jysk/Fynsk kapitalanlæg A/S	København, Danmark	TDKK	126.000	21,5%
Spekva A/S	Vamdrup, Danmark	TDKK	15.090	50,0%
A/S Søren Frederiksen	Ølgod, Danmark	TDKK	500	45,0%
JHM Holsted Holding A/S	Holsted, Danmark	TDKK	7.800	33,3%
Berlinovelle Vermögensverwaltung GmbH	Berlin, Tyskland	TEUR	25	50,0%
Fasterholt Holding A/S	Brande, Danmark	TDKK	34.700	33,3%
Gaming A/S	Højbjerg, Danmark	TDKK	1.000	50,0%
Copy Stop Systems ApS	København, Danmark	TDKK	80	50,0%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
10 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	33.535	23.254	0	0
Varer under fremstilling	32.627	32.723	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	8.128	10.078	201	1.116
	74.290	66.055	201	1.116
11 Værdipapirer				
Obligationer	4	4	0	0
	4	4	0	0
12 Egenkapital				
	Selskabs- kapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar	1.490	81.653	83.479	166.622
Valutakursreguleringer vedrørende selvstændige udenlandske enheder	0	2.335	-226	2.109
Egenkapitalregulering i selvstændige enheder	0	-20	90	70
Årets resultat	0	18.902	-31.007	-12.105
Egenkapital 31. december	1.490	102.870	52.336	156.696

Selskabskapitalen består af 1.490 aktier a nominelt DKK 1.000. Heraf 149 A-aktier og 1.341 B-aktier.

Noter til årsrapporten

	Koncern	
	2011	2010
	DKK 1.000	DKK 1.000
13 Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar	11.111	1.026
Andel af årets resultat	6.519	7.944
Egenkapitalreguleringer	-506	2.141
	17.124	11.111

14 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	
	2011	2010	2011	2010
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Prioritetsgæld og andre kreditinstitutter				
Efter 5 år	13.838	16.865	0	0
Mellem 1 og 5 år	20.472	19.021	0	0
Langfristet del	34.310	35.886	0	0
Inden for 1 år	2.193	5.574	0	0
	36.503	41.460	0	0
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	680	939	0	0
Mellem 1 og 5 år	849	874	0	0
Langfristet del	1.529	1.813	0	0
Inden for 1 år	195	200	0	0
	1.724	2.013	0	0

Noter til årsrapporten

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000

Leje- og leasingkontrakter

Selskabet har indgået operationelle og finansielle leasingaftaler. Aktiver og forpligtelser er indregnet i balancen for de finansielle leasingforpligtelser.

Operationel leasingforpligtelse	0	693	0	0
---------------------------------	---	-----	---	---

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode, 6 måneder

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger inkl. projekt-ejendomme med regnskabsmæssig værdi på	39.285	40.678	0	0
Produktionsanlæg og maskiner med regnskabsmæssig værdi på	12.308	11.547	0	0

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

Grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på	108.127	65.095	0	0
--	---------	--------	---	---

Ejerpantebreve på i alt nom. 25.350.000 med pant i bygninger
Skadeløsbreve på i alt nom. 6.700.000 med pant i bygninger
Skadeløsbreve på i alt nom. 5.000.000 med pant i tekniske anlæg

Pantsætninger

Til sikkerhed for betaling af diverse leverandører af varer og tjenesteydelser er deponeret TDKK 100 i Danske Bank

Kontrakt forpligtelser

Arbejdsgarantier	15.301	12.032	0	0
------------------	--------	--------	---	---

Eventualforpligtelser

Genua A/S har overfor Dansk Automat Expert A/S afgivet selvskyldnerkautioner på TDKK 6.650 til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter.

Genua A/S har endvidere afgivet kautionsforpligtelse overfor kreditinstitutter på TEUR 2.000.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2011	2010	2011	2010
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt				
Revisionshonorar	697	682	75	75
Andre ydelser	240	230	68	101
	937	912	143	176
17 Medarbejderforhold				
Lønninger	88.079	74.301	2.106	1.597
Pensioner	5.810	6.359	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.053	1.674	24	17
Andre personaleomkostninger	2.784	0	0	0
	98.726	82.334	2.130	1.614
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion og bestyrelse	1.631	1.603	1.631	1.603
	1.631	1.603	1.631	1.603
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	296	304	3	3

Noter til årsrapporten

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Mette Grunnet, Rønnebærtøften 5, Vedbæk

Hovedkapitalejer

Øvrige nærtstående parter

Nils Østbirk, Skodsborgparken 14, 1 tv. Skodsborg

Direktion/Bestyrelsesmedlem

Transaktioner

Bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet samt normalt ledelsesvederlag, har der herudover ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelsen, direktion, ledende medarbejdere, kapitalejer, 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 årsrapporten

	2011	2010	
	DKK 1.000	DKK 1.000	
19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer			
Finansielle indtægter	-1.859	-1.744	
Finansielle omkostninger	11.862	11.424	
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	10.939	13.689	
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	6.519	7.944	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	16.758	35.081	
Selskabsskat og udskudt skat	4.543	2.421	
	48.762	68.815	
20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital			
Ændring i varebeholdninger	-8.235	4.925	
Ændring i tilgodehavender	-16.383	-59.262	
Opskrivning af projektejendomme	0	5.464	
Ændring i leverandørgæld mv.	6.761	6.072	
Ændring i værdipapir mv.	369	100	
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-482	658	
	-17.970	-42.043	
	Hjemme-	Udland	I alt
	marked		
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
21 Segmentoplysninger (geografisk marked)			
Nettoomsætning	99.601	349.257	448.858
Resultat før finansielle poster	21.183	19.536	40.719
Anlægsaktiver	101.637	40.418	142.055
Gældsforpligtelser	117.324	93.473	210.797