

# Retur til Martinsen

**Generationsskifte & Vækst A/S**

**Birkemose Allé 41, 6000 Kolding**

---

**Årsrapport for**

**1. januar - 31. december 2014**

---

**CVR-nr. 20 81 39 38**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. maj 2015.

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

### Side

#### **Påtegninger**

- 1 Ledespåtegning
- 2 Den uafhængige revisors erklæringer

#### **Ledelsesberetning**

- 4 Selskabsoplysninger
- 5 Ledelsesberetning

#### **Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014**

- 7 Anvendt regnskabspraksis
- 9 Resultatopgørelse
- 10 Balance
- 12 Noter

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Generationskifte & Vækst A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

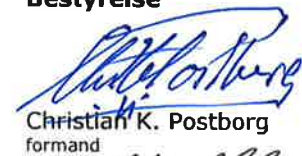
Kolding, den 15. april 2015

### Direktion



Søren Peter Jensen

### Bestyrelse



Christian K. Postborg  
formand



Otto Christensen



Jens Hundsbaek-Pedersen  
næstformand



Svann Haargaard



Øjvind Hulgaard

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til aktionærerne i Generationsskifte & Vækst A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Generationsskifte & Vækst A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Kolding, den 15. april 2015

### Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Line Kovsted  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

### Selskabet

Generationsskifte & Vækst A/S

Birkemose Allé 41

6000 Kolding

Telefon: 76 30 11 73

Telefax: 76 34 48 01

Hjemmeside: [www.gogv.dk](http://www.gogv.dk)

E-mail: [gogv@gogv.dk](mailto:gogv@gogv.dk)

CVR-nr.: 20 81 39 38

Stiftet: 24. februar 1998

Hjemsted: Kolding

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

17. regnskabsår

### Bestyrelse

Christian K. Postborg, formand

Jens Hundsbæk-Pedersen, næstformand

Svenn Haargaard

Otto Christensen

Øjvind Hulgaard

### Direktion

Søren Peter Jensen

### Revision

Martinsen, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jupitervej 4

6000 Kolding

### Advokatforbindelser

Hulgaard Advokater P/S

Birkemose Allé 41

6000 Kolding

## Ledelsesberetning

---

### Formål og idegrundlag

Siden generalforsamlingens beslutning herom i 2011 har selskabet været under rolig afvikling, og nye investeringer foretages ikke. Likviditet fra afståelse af investeringer tilgår aktionærerne i form af udbytte og/eller aktietilbagekøb i takt med mulighederne herfor.

I løbet af 2014 er der ikke sket ændringer i aktionærkredsen, og bestyrelsen ejer fortsat 86 % af aktiekapitalen.

### Årets økonomiske resultat

Resultatet i 2014 blev et overskud på 9,7 mio. kr. (2013: 6,2 mio. kr.), hvilket bestyrelsen finder særdeles tilfredsstillende. Årets administrationsudgifter incl. personaleomkostninger har udgjort kr. 217.000 mod 297.000 året før.

### Årets forløb i porteføljeselskaberne

#### Boiler Remains Holding A/S (tidl. Danstoker Holding A/S)

G&Vs ejerandel har i 2014 været uændret 2½ mio. kr. Beløbet frigives i november 2016, forudsat der ikke gøres ansvar gældende mod Danstokers aktiesælgere ved den overdragelse, der fandt sted til nye ejere i 2010. Henset til renteforhold, usikkerhed og udløbstid er ejerandelen uændret værdisat til 50 % i G&Vs årsrapport, hvor beløbet er optaget som et tilgodehavende.

#### Blue Star Line A/S (CVR-nr. 26993121)

Resultatet i 2014 i det Faaborg-baserede rederi er et overskud på 30,7 mio. kr., hvilket igen er ny rekord og markant større end resultatet på 13,9 mio. kr. i 2013. G&Vs resultatandel for 2014 udgør 8 mio. kr. mod 3,6 mio. kr. året før.

G&V's ejerandel er via det helejede datterselskab Star Line Holding ApS uændret 26,1 % af Blue Star Line A/S.

#### Delpro Holding A/S (CVR-nr. 33397593)

Delpro-koncernen har i 2014 realiseret et overskud på 3,3 mio. kr. før skat og 3 mio. kr. efter skat (2013: 5,3 mio. kr. og 3,5 mio. kr.), hvilket holdingselskabets bestyrelse finder tilfredsstillende. G&Vs resultatandel udgør 1,8 mio. kr. mod 2,6 mio. kr. året før.

G&V's ejerandel af Delpro-koncernen udgør uændret 59,3 %.

### Andre oplysninger

#### Aktiekapitalen

Som nævnt indledningsvis er der ikke sket ændringer i selskabets aktionærkreds i løbet af regnskabsåret 2014, og pr. balancedagen udgør den cirkulerende aktiemængde også uændret 205.000 stk.

Som foreslået af bestyrelsen på den seneste ordinære generalforsamling blev der i juni måned 2014

## **Ledelsesberetning**

---

udbetalt udbytte med kr. 3.075.000 svarende til 15 kr. pr. aktie.

Om udviklingen i G&V-aktiens værdi kan oplyses, at der ved udgangen af 2013 var en værdi pr. aktie på 124 kr. beregnet ud fra årsregnskabet egenkapital. Efter udbetalingen af det nævnte udbytte på 15 kr. faldt aktiens værdi med samme beløb til 109 kr. Ved udgangen af året 2014 er aktieværdien på grund af årets resultat nået op på 156 kr. Årets resultat har således været årsag til en stigning pr. aktie på 47 kr. svarende til 43 % af primoværdien efter udbytteudlodning.

### **Efter balancedagen**

Efter balancedagen er der ikke indtruffet begivenheder af betydning for vurdering af selskabets økonomiske stilling.

### **Bestyrelsens forventninger til fremtiden**

Det er bestyrelsens forventning, at aktiviteterne i de tilbageværende to porteføljeselskaber også vil være overskudsgivende også i 2015. Men fortsat har henholdsvis klimaforhold og lovgivningsarbejde i ikke ringe grad indflydelse på de to selskabers aktivitetsomfang og indtjeningsevne.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Generationsskifte & Vækst A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Afkast af porteføljevirkomheder

Afkast af porteføljevirkomheder indeholder den forholdsmæssige andel af porteføljevirkomhedernes resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill og avance/tab ved afståelse af porteføljevirkomheder.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og rentekomkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i porteføljevirkomheder

Kapitalandele i porteføljevirkomheder indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

Porteføljevirkomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i porteføljevirkomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af porteføljevirkomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under afkast af porteføljevirkomheder.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
1 Afkast af porteføljevirkksomheder	9.843.429	6.258.768
Andre eksterne omkostninger	-126.752	-207.088
2 Personaleomkostninger	-90.000	-90.000
<b>Driftsresultat</b>	<b>9.626.677</b>	<b>5.961.680</b>
3 Andre finansielle indtægter	89.375	264.538
4 Andre finansielle omkostninger	-8.463	-29.606
<b>Resultat før skat</b>	<b>9.707.589</b>	<b>6.196.612</b>
Skat af årets resultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>9.707.589</b>	<b>6.196.612</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	9.060.929	6.258.768
Udbytte for regnskabsåret	2.562.500	3.075.000
Disponeret fra overført resultat	-1.915.840	-3.137.156
<b>Disponeret i alt</b>	<b>9.707.589</b>	<b>6.196.612</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		2014	2013
<u>Note</u>		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
5	Kapitalandele i porteføljevirkksomheder	29.465.385	20.404.456
6	Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder	1.216.484	3.755.544
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>30.681.869</u>	<u>24.160.000</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>30.681.869</u></b>	<b><u>24.160.000</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Likvide beholdninger	<u>1.373.834</u>	<u>1.283.114</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>1.373.834</u></b>	<b><u>1.283.114</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>32.055.703</u></b>	<b><u>25.443.114</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Egenkapital</b>		
7 Aktiekapital	2.050.000	2.050.000
8 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	23.059.151	13.998.222
10 Overført resultat	4.339.052	6.254.892
11 Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.562.500	3.075.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>32.010.703</u></b>	<b><u>25.378.114</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	45.000	65.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	45.000	65.000
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>45.000</u></b>	<b><u>65.000</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>32.055.703</u></b>	<b><u>25.443.114</u></b>
<b>12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>13 Eventualposter</b>		
<b>14 Nærtstående parter</b>		

**Noter**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>1. Afkast af porteføljevirkksomheder</b>		
Star Line Holding ApS	8.027.838	3.637.296
Delpro Holding A/S	<u>1.815.591</u>	<u>2.621.472</u>
	<b><u>9.843.429</u></b>	<b><u>6.258.768</u></b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Pensioner	<u>90.000</u>	<u>90.000</u>
	<b><u>90.000</u></b>	<b><u>90.000</u></b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	5.000	0
Renteindtægter fra porteføljevirkksomheder	<u>84.375</u>	<u>264.538</u>
	<b><u>89.375</u></b>	<b><u>264.538</u></b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Kursregulering Boiler-Remains Holding A/S og Boiler-Remains Invest A/S	7.810	29.606
Andre renteomkostninger	<u>653</u>	<u>0</u>
	<b><u>8.463</u></b>	<b><u>29.606</u></b>

**Noter**

	31/12 2014	31/12 2013
<b>5. Kapitalandele i porteføljevirkksomheder</b>		
Anskaffelsessum, primo	6.406.234	6.406.234
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>6.406.234</b>	<b>6.406.234</b>
Opskrivninger, primo	13.998.222	7.739.454
Årets reguleringer	9.843.429	6.258.768
Udbytte	-782.500	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>23.059.151</b>	<b>13.998.222</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>29.465.385</b>	<b>20.404.456</b>

**Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**

	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi hos Generationsskifte &amp; Vækst A/S</b>
Star Line Holding ApS, Kolding	100 %	22.776.817	8.027.838	22.776.817
Delpro Holding A/S, Kolding	59,34 %	11.272.245	3.059.641	6.688.568
		<b>34.049.062</b>	<b>11.087.479</b>	<b>29.465.385</b>

**6. Tilgodehavende hos porteføljevirkksomheder**

Udlån til Delpro Holding A/S	0	2.531.250
Tilgodehavende hos Boiler-Remains Holding A/S	1.775.692	1.753.380
Tilgodehavende hos Boiler-Remains Invest A/S	664.829	657.874
Nedskrivning på tilgodehavende hos Boiler-Remains Holding A/S og Boiler-Remains Invest A/S	-1.224.037	-1.186.960
	<b>1.216.484</b>	<b>3.755.544</b>

**Noter**

	<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2013</u>
<b>7. Aktiekapital</b>		
Aktiekapital primo	2.050.000	3.025.050
Kapitalnedsættelse - annulation af egne aktier	<u>0</u>	<u>-975.050</u>
	<b><u>2.050.000</u></b>	<b><u>2.050.000</u></b>

Aktiekapitalen består af 205.000 aktier á 10 kr.

Ingen aktier har særlige rettigheder, ligesom ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på aktiekapitalen:

I 2008 er stykstørrelsen på selskabets aktier ændret fra 75 til 100 kr. I den forbindelse er aktiekapitalen forhøjet med t.kr. 5.650 ved udstedelse af fondsaktier.

I 2010 er aktiekapitalen forhøjet med t.kr. 7.650,50 ved kontant indbetaling til kurs 100.

I 2011 er der foretaget en kapitalnedsættelse med t.kr. 27.225.

I 2013 er der foretaget en kapitalnedsættelse med t.kr. 975.

**8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for opskrivninger primo	13.998.222	7.739.454
Resultatandel	<u>9.060.929</u>	<u>6.258.768</u>
	<b><u>23.059.151</u></b>	<b><u>13.998.222</u></b>

**9. Reserve for egne kapitalandele**

Reserve for egne kapitalandele primo	0	-9.479.344
Årets køb af egne aktier	0	-80.320
Årets salg af egne aktier	0	967.920
Annulation af egne aktier	<u>0</u>	<u>8.591.744</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

**Noter**

	<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2013</u>
<b>10. Overført resultat</b>		
Overført resultat primo	6.254.892	15.546.167
Årets overførte overskud eller underskud	-1.915.840	-3.137.156
Udloddet udbytte vedr. egne aktier	0	1.462.575
Kapitalnedsættelse - annulation af egne aktier	0	-7.616.694
	<u><b>4.339.052</b></u>	<u><b>6.254.892</b></u>
<b>11. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
Udbytte primo	3.075.000	4.537.575
Udloddet udbytte	-3.075.000	-4.537.575
Udbytte for regnskabsåret	<u>2.562.500</u>	<u>3.075.000</u>
	<u><b>2.562.500</b></u>	<u><b>3.075.000</b></u>

**12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen.

**13. Eventualposter****Eventualaktiver**

Selskabet har skatteaktiver på 2,0 mio. kr. (skatteprocent = 23,5 %) vedrørende skattemæssige underskud til fremførelse. Da det ikke er tilstrækkelig sandsynliggjort, at de skattemæssige underskud kan udnyttes via fremtidig indtjening er de indregnet i balancen med kr. 0.

**Sambeskatning**

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

## Noter

---

### 14. Nærtstående parter

#### Ejerforhold

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

G&V Holding A/S, Birkemose Allé 41, 6000 Kolding

Haargaard Invest A/S, Vesterkant 13, 7100 Vejle

Good Food Group A/S, Store Grundet Alle 71 A, 7100 Vejle

Jens Hundsbæk-Pedersen ApS, Gunhilds Plads 6, 7100 Vejle

Brdr. Invest ApS, Birkemose Allé 41, 6000 Kolding

PP Holding af 01.12.2003 ApS, Rudbæksbanke 39, Strib, 5500 Middelfart