

**Minkpapir A/S**  
Hedegårdvej 13, Borbjerg, 7500 Holstebro

CVR-nr. 13 70 46 43

**Årsrapport**

**2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. juni 2019.

---

Rudi Pedersen  
dirigent

**Indholdsfortegnelse**

---

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                               |             |
| Ledelsespåtegning                                | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 2           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                         |             |
| Selskabsoplysninger                              | 5           |
| Hovedtal og nøgletal                             | 6           |
| Ledelsesberetning                                | 7           |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b> |             |
| Resultatopgørelse                                | 8           |
| Balance  | 9           |
| Noter  | 12          |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 22          |

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 for Minkpapir 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 24. juni 2019

### **Direktion**

Rudi Pedersen  
direktør

### **Bestyrelse**

Henrik Broksø Thulesen  
formand

Lars Blavnsfeldt

Anders Christen Obel

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til aktionærerne i Minkpapir A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Minkpapir A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA’s Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Vi henviser til note 1, hvori ledelsen redegør for usikkerhed om den likviditetsmæssige situation og dermed evnen til at fortsætte driften. Der foregår forhandlinger om omstrukturering af koncernen. Ejerne har givet tilsagn om tilførsel af ny kapital, og det forventes, at der indgås en ny aftale om fortsat finansiering med selskabets pengeinstitut. Ledelsen vurderer, at den nødvendige likviditet for regnskabsåret 2019 vil være tilstede, ligesom ledelsen vurderer, at de nødvendige kreditfaciliteter i pengeinstituttet samt indskud fra ejerne vil være tilstrækkelige til den fortsatte drift, men der afventes et endeligt tilsagn fra pengeinstituttet.

Som følge af ovenstående er årsregnskabet aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Vores konklusion er ikke modificeret som følge af dette forhold.

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Uden at det har påvirket vores konklusion, henviser vi til note 2, hvori ledelsen gør opmærksom på usikkerhed ved måling af immaterielle anlægsaktiver - udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2018 til 45,0 mio. kr. Med den nuværende markedssituation er målingen af udviklingsprojekterne forbundet med en vis usikkerhed. Ledelsen har derfor valgt at nedskrive udviklingsprojekterne med i alt 36 mio. kr. i 2018. Ledelsen vurderer herefter, at den fremtidige indtjening for udviklingsprojekterne vil overstige de aktiverede omkostninger, hvorfor der ikke er foretaget yderligere nedskrivning heraf, men ledelsen gør opmærksom på, at målingen er forbundet med en vis usikkerhed.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Holstebro, den 24. juni 2019

### **KRØYER PEDERSEN**

Statsautoriserede Revisorer I/S  
CVR-nr. 89 22 49 18

Henrik Holm  
statsautoriseret revisor  
mne21392

**Selskabsoplysninger**

---

|                           |  |
|---------------------------|--|
| <b>Selskabet</b>          | Minkpapir A/S<br>Hedegårdvej 13<br>Borbjerg<br>7500 Holstebro  |
|                           | CVR-nr.: 13 70 46 43   |
|                           | Stiftet: 1. november 1989  |
|                           | Hjemsted: Holstebro  |
|                           | Regnskabsår: 1. januar - 31. december  |
|                           | 29. regnskabsår  |
| <b>Bestyrelse</b>         | Henrik Broksø Thulesen, formand<br>Lars Blavnsfeldt<br>Anders Christen Obel                          |
| <b>Direktion</b>          | Rudi Pedersen, direktør  |
| <b>Revision</b>           | KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S  |
| <b>Modervirksomhed</b>    | DMP Partners A/S, Holstebro  |
| <b>Dattervirksomheder</b> | Pal-Cut A/S, Holstebro<br>Danish Mink Equipment (Nanjing) Co., Ltd, Kina<br>Safe Load A/S, Holstebro |

## Hovedtal og nøgletal

---

|  | 2018<br>t.kr. | 2017<br>t.kr. | 2016<br>t.kr. | 2015<br>t.kr. | 2014<br>t.kr. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>                |               |               |               |               |               |
| Bruttotab                                | -31.289       | 10.870        | 13.250        | 22.007        | 22.983        |
| Resultat før finansielle poster          | -40.966       | 582           | 2.657         | 8.337         | 9.353         |
| Finansielle poster, netto                | -2.000        | -1.694        | -1.709        | -1.601        | -1.398        |
| Årets resultat                           | -32.438       | 1.869         | 5.054         | 7.958         | 7.794         |
| <b>Balance:</b>                          |               |               |               |               |               |
| Balancesum                               | 92.959        | 131.368       | 127.208       | 124.686       | 120.802       |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 2.207         | 5.800         | 3.917         | 2.019         | 2.684         |
| Egenkapital                              | 13.391        | 48.329        | 49.783        | 44.752        | 37.483        |
| <b>Nøgletal i %:</b>                     |               |               |               |               |               |
| Soliditetsgrad                           | 14,4          | 36,8          | 39,1          | 35,9          | 31,0          |

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af fremstilling og handel med papirvarer og plastvarer til brug ved pelsdyrproduktion samt fremstilling og salg af produktionsudstyr til pelsdyrbranchen.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

I årsrapporten indgår under immaterielle anlægsaktiver udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2018 til 45,0 mio. kr. Med den nuværende markedssituation er målingen af udviklingsprojekterne forbundet med en vis usikkerhed. Ledelsen har derfor valgt at nedskrive udviklingsprojekterne med i alt 36 mio. kr. i 2018. Ledelsen vurderer herefter, at den fremtidige indtjening for udviklingsprojekterne vil overstige de aktiverede omkostninger, hvorfor der ikke er foretaget yderligere nedskrivning heraf, men ledelsen gør opmærksom på, at målingen er forbundet med en vis usikkerhed.

### Likviditetsmæssige forhold

Der foregår forhandlinger om omstrukturering af koncernen. I forbindelse hermed har ejerne givet tilsagn om tilførsel af ny kapital, og det forventes, at der indgås en ny aftale om fortsat finansiering med selskabets pengeinstitut. Ledelsen vurderer, at den nødvendige likviditet for regnskabsåret 2019 vil være tilstede, ligesom ledelsen vurderer, at de nødvendige kreditfaciliteter i pengeinstituttet samt indskud fra ejerne vil være tilstrækkelige til den fortsatte drift.

Som følge af ovenstående er årsregnskabet aflagt under forudsætning af fortsat drift.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2018 har været præget af kraftig nedgang og lavkonjunktur i minkbranchen på verdensplan. Selskabet er også ramt, og har måttet nedjustere og tilpasse situationen. Tilpasningen i aktivmassen har været nødvendig for at sikre en platform, som er klar til opgangen i minkbranchen, når den kommer.

Selskabet bevarer dog stadig sin markedsandel, og har færdigudviklet nye produkter til gavn for avlerne, når opgangen indtræder.

### Den forventede udvikling

Desværre er prognosen for det kommende regnskabsår ikke bedre, da lavkonjunkturen fortsætter i 2019. Der forventes først en opadgående trend i året 2020.

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

| <u>Note</u>  | <u>2018</u>        | <u>2017</u>       |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>Bruttotab</b>   | <b>-31.289.462</b> | <b>10.869.513</b> |
| Distributionsomkostninger                                  | -3.596.891         | -3.911.777        |
| Administrationsomkostninger                                | -6.042.751         | -5.829.107        |
| Andre driftsomkostninger                                   | -37.190            | -546.403          |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                     | <b>-40.966.294</b> | <b>582.226</b>    |
| 5 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder    | 1.105.130          | 2.691.275         |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder         | 0                  | 373               |
| Finansielle indtægter                                      | 7.342              | 96                |
| 6 Finansielle omkostninger                                 | -2.007.297         | -1.693.777        |
| <b>Resultat før skat</b>                                   | <b>-41.861.119</b> | <b>1.580.193</b>  |
| Skat af årets resultat                                     | 9.423.203          | 288.612           |
| <b>Årets resultat</b>                                      | <b>-32.437.916</b> | <b>1.868.805</b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b>                    |                    |                   |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0                  | 1.489.320         |
| Udbytte for regnskabsåret                                  | 0                  | 2.500.000         |
| Disponeret fra overført resultat                           | -32.437.916        | -2.120.515        |
| <b>Disponeret i alt</b>                                    | <b>-32.437.916</b> | <b>1.868.805</b>  |

**Balance 31. december**

| <b>Aktiver</b>   |                          |                           |
|--|--------------------------|---------------------------|
| Note   | 2018                     | 2017                      |
| <b>Anlægsaktiver</b>   |                          |                           |
| 7 Færdiggjorte udviklingsprojekter   | 18.567.736               | 22.312.552                |
| 7 Erhvervede rettigheder, patenter og software   | 5.389.642                | 5.918.790                 |
| 7 Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver    | 21.056.694               | 55.452.748                |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt   | <u>45.014.072</u>        | <u>83.684.090</u>         |
| 8 Fabriksejendomme   | 14.373.988               | 15.317.475                |
| 8 Produktionsmaskiner  | 5.591.620                | 5.613.447                 |
| 8 Biler, inventar og kunst   | 690.165                  | 286.824                   |
| 8 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver | 83.001                   | 17.074                    |
| Materielle anlægsaktiver i alt   | <u>20.738.774</u>        | <u>21.234.820</u>         |
| 9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder   | 9.633.971                | 8.528.841                 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt  | <u>9.633.971</u>         | <u>8.528.841</u>          |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>   | <b><u>75.386.817</u></b> | <b><u>113.447.751</u></b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>   |                          |                           |
| Råvarer og hjælpematerialer  | 5.137.002                | 3.221.965                 |
| Varer under fremstilling   | 120.677                  | 992.070                   |
| Fremstillede varer og handelsvarer   | 7.246.766                | 7.263.130                 |
| Aktiver bestemt for salg   | 1.500.000                | 1.500.000                 |
| Varebeholdninger i alt   | <u>14.004.445</u>        | <u>12.977.165</u>         |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 2.903.551                | 2.926.007                 |
| Tilgodehavende selskabsskat  | 278.257                  | 1.020.464                 |
| Andre tilgodehavender  | 1.297                    | 7.236                     |
| Periodeafgrænsningsposter  | 374.219                  | 463.379                   |
| Tilgodehavender i alt  | <u>3.557.324</u>         | <u>4.417.086</u>          |
| Likvide beholdninger   | 10.010                   | 525.806                   |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>   | <b><u>17.571.779</u></b> | <b><u>17.920.057</u></b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>   | <b><u>92.958.596</u></b> | <b><u>131.367.808</u></b> |

**Balance 31. december**

| <b>Passiver</b>   |                   |                    |
|---|-------------------|--------------------|
| Note  | 2018              | 2017               |
| <b>Egenkapital</b>  |                   |                    |
| 10 Aktiekapital   | 600.000           | 600.000            |
| 11 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0                 | 1.489.320          |
| 12 Reserve for udviklingsomkostninger                         | 9.450.241         | 10.141.659         |
| 13 Overført resultat  | 3.340.725         | 33.597.903         |
| 14 Foreslået udbytte for regnskabsåret                        | 0                 | 2.500.000          |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                      | <b>13.390.966</b> | <b>48.328.882</b>  |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                                 |                   |                    |
| Hensættelser til udskudt skat                                 | 6.978.043         | 16.122.989         |
| 15 Andre hensatte forpligtelser                               | 230.870           | 407.772            |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                           | <b>7.208.913</b>  | <b>16.530.761</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                     |                   |                    |
| 16 Gæld til realkreditinstitut                                | 6.270.646         | 7.263.698          |
| Gæld til pengeinstitut  | 0                 | 0                  |
| 17 Leasingforpligtelser                                       | 0                 | 0                  |
| 18 Anden gæld   | 963.449           | 1.128.494          |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt                         | 7.234.095         | 8.392.192          |
| 19 Kortfristet del af langfristet gæld                        | 2.293.924         | 4.087.051          |
| Gæld til pengeinstitut  | 53.975.453        | 38.712.581         |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                           | 631.854           | 525.965            |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                      | 2.993.079         | 3.929.315          |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                             | 1.941.448         | 6.832.576          |
| Anden gæld  | 3.288.864         | 4.028.485          |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt                         | 65.124.622        | 58.115.973         |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                               | <b>72.358.717</b> | <b>66.508.165</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>   | <b>92.958.596</b> | <b>131.367.808</b> |

**Balance 31. december**

---

| <b>Passiver</b>                                 |             |             |
|---|-------------|-------------|
| <u>Note</u>                                     | <u>2018</u> | <u>2017</u> |
| <b>1 Usikkerhed om fortsat drift</b>            |             |             |
| <b>2 Usikkerhed ved indregning eller måling</b> |             |             |
| <b>3 Særlige poster</b>                         |             |             |
| <b>4 Medarbejderforhold</b>                     |             |             |
| <b>20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> |             |             |
| <b>21 Eventualposter</b>                        |             |             |

## Noter

---

### 1. Usikkerhed om fortsat drift

Der foregår forhandlinger om omstrukturering af koncernen. I forbindelse hermed har ejerne givet tilsagn om tilførsel af ny kapital, og det forventes, at der indgås en ny aftale om fortsat finansiering med selskabets pengeinstitut. Ledelsen vurderer, at den nødvendige likviditet for regnskabsåret 2019 vil være tilstede, ligesom ledelsen vurderer, at de nødvendige kreditfaciliteter i pengeinstituttet samt indskud fra ejerne vil være tilstrækkelige til den fortsatte drift.

Som følge af ovenstående er årsregnskabet aflagt under forudsætning af fortsat drift.

### 2. Usikkerhed ved indregning eller måling

I årsrapporten indgår under immaterielle anlægsaktiver udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2018 til 45,0 mio. kr. Med den nuværende markedssituation er målingen af udviklingsprojekterne forbundet med en vis usikkerhed. Ledelsen har derfor valgt at nedskrive udviklingsprojekterne med i alt 36 mio. kr. i 2018. Ledelsen vurderer herefter, at den fremtidige indtjening for udviklingsprojekterne vil overstige de aktiverede omkostninger, hvorfor der ikke er foretaget yderligere nedskrivning heraf, men ledelsen gør opmærksom på, at målingen er forbundet med en vis usikkerhed.

### 3. Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter.

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af et forhold, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift. Årets resultat er negativt påvirket af nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

## Noter

---

### 3. Særlige poster (fortsat)

|   | <u>2018</u>               | <u>2017</u>            |
|---|---------------------------|------------------------|
| Omkostninger:   |                           |                        |
| Nedskrivninger på anlægsaktiver                           | 36.000.000                | 0                      |
| Skat heraf  | -7.920.000                | 0                      |
| Tab ved salg af aktiver bestemt for salg                  | <u>0</u>                  | <u>491.211</u>         |
|   | <u>28.080.000</u>         | <u>491.211</u>         |
| Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet: |                           |                        |
| Bruttotab   | -36.000.000               | 0                      |
| Andre driftsomkostninger                                  | 0                         | -491.211               |
| Skat af årets resultat                                    | <u>7.920.000</u>          | <u>0</u>               |
| <b>Resultat af særlige poster netto</b>                   | <b><u>-28.080.000</u></b> | <b><u>-491.211</u></b> |

### 4. Medarbejderforhold

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | <u>30</u> | <u>28</u> |
|--|-----------|-----------|

### 5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

|                                      |                         |                         |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Resultat af tilknyttede virksomheder | -19.552                 | 1.972.788               |
| Regulering af interne avancer        | <u>1.124.682</u>        | <u>718.487</u>          |
|                                      | <b><u>1.105.130</u></b> | <b><u>2.691.275</u></b> |

### 6. Finansielle omkostninger

|  |                         |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder | 241.649                 | 161.040                 |
| Andre finansielle omkostninger                     | <u>1.765.648</u>        | <u>1.532.737</u>        |
|  | <b><u>2.007.297</u></b> | <b><u>1.693.777</u></b> |

## Noter

---

### 7. Immaterielle anlægsaktiver

|   | <u>Færdiggjorte<br/>udviklingspro-<br/>jekter</u> | <u>Erhvervede<br/>rettigheder,<br/>patenter og<br/>software</u> | <u>Udviklingspro-<br/>jekter under<br/>udførelse og<br/>forudbetalin-<br/>ger for imma-<br/>terielle anlægs-<br/>aktiver</u> |
|---|---|---|--|
| Kostpris 1. januar                        | 66.193.659  | 21.566.444  | 55.452.748   |
| Tilgang                                   | <u>660.860</u>                                    | <u>870.468</u>  | <u>603.946</u>   |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b><u>66.854.519</u></b>                          | <b><u>22.436.912</u></b>  | <b><u>56.056.694</u></b>   |
| Af- og nedskrivninger 1. januar           | 43.881.107  | 15.647.654  | 0  |
| Årets afskrivninger                       | 3.405.676   | 1.399.616   | 0  |
| Årets nedskrivninger                      | <u>1.000.000</u>                                  | <u>0</u>  | <u>35.000.000</u>  |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> | <b><u>48.286.783</u></b>                          | <b><u>17.047.270</u></b>  | <b><u>35.000.000</u></b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b><u>18.567.736</u></b>                          | <b><u>5.389.642</u></b>   | <b><u>21.056.694</u></b>   |



**Noter**
**8. Materielle anlægsaktiver**

|   | <u>Fabriks-<br/>ejendomme</u> | <u>Produktions-<br/>maskiner</u> | <u>Biler, inventar<br/>og kunst</u> | <u>Materielle<br/>anlægsaktiver<br/>under udførel-<br/>se og forudbe-<br/>talinger for<br/>materielle<br/>anlægsaktiver</u> |
|---|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|---|
| Kostpris 1. januar  | 30.636.775                    | 21.765.793                       | 4.463.550                           | 17.074  |
| Tilgang   | 0                             | 1.475.528                        | 648.850                             | 83.001  |
| Afgang  | 0                             | -423.645                         | 0                                   | -17.074   |
| <b>Kostpris 31. december</b>                                      | <b><u>30.636.775</u></b>      | <b><u>22.817.676</u></b>         | <b><u>5.112.400</u></b>             | <b><u>83.001</u></b>  |
| Opskrivninger 1. januar   | 0                             | 500.000                          | 0                                   | 0   |
| <b>Opskrivninger 31.<br/>december</b>                             | <b><u>0</u></b>               | <b><u>500.000</u></b>            | <b><u>0</u></b>                     | <b><u>0</u></b>   |
| Af- og nedskrivninger 1.<br>januar                                | 15.319.300                    | 16.652.346                       | 4.176.726                           | 0   |
| Årets afskrivninger   | 943.487                       | 1.353.193                        | 245.509                             | 0   |
| Tilbageførsel af af- og<br>nedskrivninger på<br>afhændede aktiver | 0                             | -279.483                         | 0                                   | 0   |
| <b>Af- og nedskrivninger 31.<br/>december</b>                     | <b><u>16.262.787</u></b>      | <b><u>17.726.056</u></b>         | <b><u>4.422.235</u></b>             | <b><u>0</u></b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi<br/>31. december</b>                     | <b><u>14.373.988</u></b>      | <b><u>5.591.620</u></b>          | <b><u>690.165</u></b>               | <b><u>83.001</u></b>  |
| Regnskabsmæssig værdi<br>eksklusive opskrivninger                 |                               | <u>5.591.620</u>                 |                                     |   |
| Leasede aktiver indgår med<br>en regnskabsmæssig værdi<br>på      |                               |                                  | <u>545.922</u>                      |   |

**Noter**

|   | 31/12 2018       | 31/12 2017       |
|---|------------------|------------------|
| <b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>                    |                  |                  |
| Kostpris 1. januar  | 7.039.521        | 7.039.521        |
| <b>Kostpris 31. december</b>  | <b>7.039.521</b> | <b>7.039.521</b> |
| Op-/nedskrivninger 1. januar  | 1.982.803        | -685.826         |
| Årets resultat  | -19.552          | 1.972.788        |
| Regulering af interne avancer   | 1.124.682        | 718.487          |
| Valutakursregulering  | 0                | -22.646          |
| <b>Opskrivninger 31. december</b>                                     | <b>3.087.933</b> | <b>1.982.803</b> |
| Afskrivninger på goodwill 1. januar                                   | -493.483         | -493.483         |
| <b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>                         | <b>-493.483</b>  | <b>-493.483</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                             | <b>9.633.971</b> | <b>8.528.841</b> |
| I regnskabsposten indgår goodwill med                                 | 0                | 0                |
| <b>Tilknyttede virksomheder:</b>                                      |                  |                  |
|   | <b>Hjemsted</b>  | <b>Ejerandel</b> |
| Pal-Cut A/S   | Holstebro        | 100 %            |
| Danish Mink Equipment (Nanjing) Co., Ltd                              | Kina             | 100 %            |
| Safe Load A/S   | Holstebro        | 100 %            |
|   | 31/12 2018       | 31/12 2017       |
| <b>10. Aktiekapital</b>   |                  |                  |
| Aktiekapital 1. januar  | 600.000          | 600.000          |
|   | <b>600.000</b>   | <b>600.000</b>   |
| <b>11. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b> |                  |                  |
| Reserve for opskrivninger 1. januar                                   | 1.489.320        | 0                |
| Resultatandel   | 0                | 1.489.320        |
| Overført til overført resultat  | -1.489.320       | 0                |
|   | <b>0</b>         | <b>1.489.320</b> |

**Noter**

|   | <u>31/12 2018</u>       | <u>31/12 2017</u>        |
|---|-------------------------|--------------------------|
| <b>12. Reserve for udviklingsomkostninger</b>                           |                         |                          |
| Reserve for udviklingsomkostninger 1. januar                            | 10.141.659              | 6.834.729                |
| Overført til/fra overført resultat                                      | <u>-691.418</u>         | <u>3.306.930</u>         |
|   | <b><u>9.450.241</u></b> | <b><u>10.141.659</u></b> |
| <b>13. Overført resultat</b>  |                         |                          |
| Overført resultat 1. januar   | 33.597.903              | 39.047.994               |
| Overført af årets resultat  | -32.437.916             | -2.120.515               |
| Valutakursregulering af tilknyttet virksomhed                           | 0                       | -22.646                  |
| Overført fra reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 1.489.320               | 0                        |
| Overført fra/til reserve for udviklingsomkostninger                     | <u>691.418</u>          | <u>-3.306.930</u>        |
|   | <b><u>3.340.725</u></b> | <b><u>33.597.903</u></b> |
| <b>14. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>                          |                         |                          |
| Udbytte 1. januar   | 2.500.000               | 3.300.000                |
| Udbetalt udbytte  | -2.500.000              | -3.300.000               |
| Udbytte for regnskabsåret   | <u>0</u>                | <u>2.500.000</u>         |
|   | <b><u>0</u></b>         | <b><u>2.500.000</u></b>  |
| <b>15. Andre hensatte forpligtelser</b>                                 |                         |                          |
| Andre hensatte forpligtelser 1. januar                                  | 407.772                 | 4.900                    |
| Årets ændring i hensatte garantiforpligtelser                           | <u>-176.902</u>         | <u>402.872</u>           |
|   | <b><u>230.870</u></b>   | <b><u>407.772</u></b>    |
| <b>16. Gæld til realkreditinstitut</b>                                  |                         |                          |
| Gæld til realkreditinstitut i alt                                       | 7.263.840               | 8.249.051                |
| Heraf forfalder inden for 1 år  | <u>-993.194</u>         | <u>-985.353</u>          |
|   | <b><u>6.270.646</u></b> | <b><u>7.263.698</u></b>  |
| Andel af gæld, der forfalder efter 5 år                                 | <u>3.051.779</u>        | <u>3.861.583</u>         |

## Noter

---

|  | <u>31/12 2018</u>       | <u>31/12 2017</u>       |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>17. Leasingforpligtelser</b>                |                         |                         |
| Leasingforpligtelser i alt                     | 486.542                 | 0                       |
| Heraf forfalder inden for 1 år                 | <u>-486.542</u>         | <u>0</u>                |
|  | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| Andel af gæld, der forfalder efter 5 år        | <u>0</u>                | <u>0</u>                |
| <b>18. Anden gæld</b>                          |                         |                         |
| Anden gæld i alt                               | 1.777.637               | 1.710.867               |
| Heraf forfalder inden for 1 år                 | <u>-814.188</u>         | <u>-582.373</u>         |
| <b>Anden gæld i alt</b>                        | <b><u>963.449</u></b>   | <b><u>1.128.494</u></b> |
| Andel af gæld, der forfalder efter 5 år        | <u>0</u>                | <u>0</u>                |
| <b>19. Kortfristet del af langfristet gæld</b> |                         |                         |
| Kortfristet del af prioritetsgæld              | 993.194                 | 985.353                 |
| Kortfristet del af bankgæld                    | 0                       | 2.519.325               |
| Kortfristet del af gæld til leasing            | 486.542                 | 0                       |
| Kortfristet del af anden langfristet gæld      | <u>814.188</u>          | <u>582.373</u>          |
|  | <b><u>2.293.924</u></b> | <b><u>4.087.051</u></b> |

## 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 7.264 t.kr., er der givet pant i fabriksejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 14.374 t.kr.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 6.365 t.kr., skønnes 3.613 t.kr. at være omfattet af pantsætningen.

## Noter

---

### 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 10.630 t.kr. til sikkerhed for selskabets egen og den tilknyttede virksomhed Pal-Cut A/S' gæld til pengeinstitut. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående fabriksejendomme samt materielle anlægsaktiver.

Selskabet har udstedt løsøreejerpantebreve i produktionsanlæg og maskiner på i alt 2.700 t.kr., der er deponeret til sikkerhed for selskabets egen og den tilknyttede virksomhed Pal-Cut A/S' gæld til pengeinstitut. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 på samtlige produktionsanlæg og maskiner udgør 5.592 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 53.975 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 40.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

|  |              |
|--|--------------|
| Udviklingsprojekter                          | 39.624 t.kr. |
| Erhvervede rettigheder, patenter og software | 5.390 t.kr.  |
| Produktionsanlæg, maskiner og inventar       | 5.819 t.kr.  |
| Varebeholdninger                             | 12.504 t.kr. |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 2.904 t.kr.  |

Virksomhedspantet er tillige deponeret for den tilknyttede virksomhed Pal-Cut A/S' til enhver tid værende mellemværende til deres pengeinstitut.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der givet pant i aktier i 2 af de tilknyttede virksomheder. Den regnskabsmæssige værdi udgør 31. december 2018 9.634 t.kr.

## Noter

---

### 21. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 506 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 1 og 59 måneder og en samlet restleasingydelse på 684 t.kr.

Huslejekontrakt:

Selskabet har indgået en uopsigelig huslejekontrakt på pavillon frem til 1. april 2019. Den samlede resthuseje inkl. nedtagningsomkostninger udgør 104 t.kr.

Kontrakt for levering af IT-ydelser:

Selskabet har indgået en uopsigelig kontrakt vedrørende levering af IT-ydelser frem til 1. juli 2021. Den samlede restydelse udgør 4.151 t.kr. Herefter kan det løbende abonnement opsiges med et varsel på 3 måneder.

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for den tilknyttede virksomhed Pal-Cut A/S' til enhver tid værende mellemværende med pengeinstitut. Pal-Cut A/S' mellemværende med pengeinstitut udgør pr. 31. december 2018 en gæld på 14.795 t.kr.

Garantiforpligtelser:

Selskabet har garantiforpligtelser på de solgte produkter i overensstemmelse med branchens normale garantiregler.

Retssager:

Der er anlagt sager mod selskabet vedrørende patenter. Da ledelsen forventer at vinde sagerne, er der ikke medtaget forpligtelser herpå i årsrapporten.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med DMP Partners A/S, CVR-nr. 30 82 78 72 som administrationsselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

## Noter

---

### **21. Eventualposter (fortsat)**

#### **Sambeskatning (fortsat)**

De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationselskabets årsregnskab, hvortil der henvises.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Minkpapir A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

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

### **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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

## Resultatopgørelsen

### **Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

### **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 i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Færdiggjorte udviklingsprojekter, erhvervede rettigheder, patenter og software samt udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver**

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, 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, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 - 10 år.

Erhvervede rettigheder, patenter og software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Erhvervede rettigheder, patenter og software afskrives lineært over den resterende patentperiode, dog maksimalt 10 år, og software afskrives over 3 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, erhvervede rettigheder, patenter og software opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde og kunst.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|                          |          |
|--------------------------|----------|
| Bygninger                | 10-30 år |
| Produktionsmaskiner      | 3-10 år  |
| Biler, inventar og kunst | 3-5 år   |

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år samt aktiver på under 25 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgpris.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitut og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

### 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 den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Minkpapir A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.