

Minkpapier A/S
Hedegårdvej 13, Borbjerg, 7500 Holstebro

CVR-nr. 13 70 46 43

Årsrapport

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. marts 2016.

Lars Buhl
dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Noter	18

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 16. marts 2016

Direktion

Rudi Pedersen
direktør

Bestyrelse

Henrik Broksø Thulesen
formand

Lars Buhl

Lars Christiansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i Minkpapir A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Minkpapir A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, henviser vi til note 1, hvori ledelsen gør opmærksom på usikkerhed ved måling af udviklingsprojektet RFID. Udviklingsprojektet RFID er indregnet under immaterielle anlægsaktiver og er i balancen indregnet til 44,1 mio. kr. Med den nuværende markedssituation er målingen af RFID-projektet forbundet med en vis usikkerhed. Ledelsen vurderer dog, at den fremtidige indtjening for RFID-projektet vil overstige de aktiverede omkostninger, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivning heraf, men ledelsen gør opmærksom på, at målingen er forbundet med en vis usikkerhed.

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.

Holstebro, den 16. marts 2016

KRØYER PEDERSEN

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

Henrik Holm
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

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

Hovedtal og nøgletal

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	22.007	22.983	30.493	29.751	33.730
Resultat før finansielle poster	8.337	9.353	14.888	15.587	13.351
Finansielle poster, netto	-1.601	-1.398	-2.097	-3.514	-6.370
Årets resultat	7.958	7.794	10.061	5.633	2.311
Balance:					
Balancesum	124.686	120.802	107.911	128.519	149.804
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.019	2.684	2.185	861	448
Egenkapital	44.752	37.483	29.587	19.540	13.919
Nøgletal i %: *)					
Soliditetsgrad	35,9	31,0	27,4	15,2	9,3

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten er fremstilling og handel med papirvarer til brug ved pelsdyrproduktion samt fremstilling og salg af produktionsudstyr til pelsdyrbranchen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

I årsrapporten indgår under immaterielle anlægsaktiver udviklingsprojektet RFID, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2015 til 44,1 mio. kr. Med den nuværende markedssituation er målingen af udviklingsprojektet RFID forbundet med en vis usikkerhed. Ledelsen vurderer dog, at den fremtidige indtjening for udviklingsprojektet RFID vil overstige de aktiverede omkostninger, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivning heraf, men ledelsen gør opmærksom på, at målingen er forbundet med en vis usikkerhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 22,0 mio. kr. mod 23,0 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 8,0 mio. kr. mod 7,8 mio. kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets resultat er, som forventet i sidste års årsrapport, positiv.

Den forventede udvikling

Virksomheden forventer i det kommende regnskabsår en fortsat positiv indtjening. Investeringsmæssigt er der budgetlagt med fortsat innovativ og nytænkende produktudvikling.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

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.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Minkpapir A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for DMP Partners A/S, Holstebro, CVR-nr. 30 82 78 72.

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, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen 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 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

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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 driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

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 poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende 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 på 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

Udviklingsprojekter, erhvervede rettigheder, patenter og software og udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart defineret og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der eksisterer en sammenhæng mellem de afholdte omkostninger og en fremtidig indtjening, og såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, distributions- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 - 10 år. Årsagen til at nogle af udviklingsprojekterne afskrives udover 5 år er, at indtjeningen forventes at ville tilflyde selskabet i minimum 10 år. Udviklingsomkostninger, hvor restværdien ultimo året udgør 25 t.kr. eller derunder, nedskrives til 0 kr.

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. Årsagen til at nogle af patenterne afskrives udover 5 år er, at indtjeningen forventes at ville tilflyde selskabet i minimum 10 år. Erhvervede rettigheder, patenter og software, hvor restværdien ultimo året udgør 25 t.kr. eller derunder, nedskrives til 0 kr.

Fortjeneste og tab ved afhændelse 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 afskrivninger.

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.

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 og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år samt aktiver med en kostpris på under 25 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen. Aktiver, hvor restværdien ultimo året udgør 25 t.kr. eller derunder, nedskrives til 0 kr.

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 af- og nedskrivninger.

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

Leasingkontrakter

Alle 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.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Forskelsbeløbet 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationens værdien 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 - 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi 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.

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.

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

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Soliditetsgrad

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttofortjeneste	22.007.264	22.982.971
Distributionsomkostninger	-3.975.634	-5.289.841
Administrationsomkostninger	-9.764.685	-8.385.718
Andre driftsomkostninger	69.953	45.168
Resultat før finansielle poster	8.336.898	9.352.580
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.141.271	1.426.413
Finansielle indtægter fra tilknyttet virksomhed	97.530	148.832
Finansielle indtægter	19.586	320.110
3 Finansielle omkostninger	-1.717.899	-1.866.889
Resultat før skat	8.877.386	9.381.046
Skat af årets resultat	-919.486	-1.586.562
Årets resultat	7.957.900	7.794.484
Forslag til resultatdisponering:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.195.196	743.118
Udbytte for regnskabsåret	0	750.000
Overføres til overført resultat	5.762.704	6.301.366
Disponeret i alt	7.957.900	7.794.484

Balance 31. december

Aktiver		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anlægsaktiver		
4 Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.709.740	4.081.621
4 Erhvervede rettigheder, patenter og software	6.381.617	6.633.649
4 Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	65.331.629	54.773.881
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>75.422.986</u>	<u>65.489.151</u>
5 Fabriksejendomme	18.061.824	18.906.018
5 Produktionsmaskiner	3.444.419	4.116.724
5 Biler, inventar og kunst	748.580	1.371.765
5 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	480.000	0
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>22.734.823</u>	<u>24.394.507</u>
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.977.835	7.282.639
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	0	5.007.942
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>9.977.835</u>	<u>12.290.581</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>108.135.644</u>	<u>102.174.239</u>

Balance 31. december

Aktiver		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Omsætningsaktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	3.220.479	3.230.297
Varer under fremstilling	143.030	108.161
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	5.886.575	5.448.514
Forudbetalinger for varer	356.891	537.269
Aktiver bestemt for salg	1.500.000	1.500.000
Varebeholdninger i alt	<u>11.106.975</u>	<u>10.824.241</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.144.635	2.923.200
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.133.889	0
Tilgodehavende selskabsskat	0	1.453.128
Andre tilgodehavender	362.003	2.992.258
Periodeafgrænsningsposter	348.212	412.635
Tilgodehavender i alt	<u>4.988.739</u>	<u>7.781.221</u>
Likvide beholdninger	<u>454.729</u>	<u>22.129</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>16.550.443</u>	<u>18.627.591</u>
Aktiver i alt	<u>124.686.087</u>	<u>120.801.830</u>

Balance 31. december

Passiver		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Egenkapital		
7 Aktiekapital	600.000	600.000
8 Reserve for opskrivninger	390.000	382.500
9 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.938.314	743.118
10 Overført resultat	40.823.956	35.007.327
11 Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	750.000
Egenkapital i alt	<u>44.752.270</u>	<u>37.482.945</u>
Hensatte forpligtelser		
Hensættelser til udskudt skat	10.195.078	9.929.144
12 Andre hensatte forpligtelser	1.552.000	3.042.700
Hensatte forpligtelser i alt	<u>11.747.078</u>	<u>12.971.844</u>
Gældsforpligtelser		
13 Gæld til realkreditinstitut	9.593.983	10.667.592
13 Gæld til pengeinstitut	5.000.000	15.000.000
13 Anden langfristet gæld	1.114.122	1.200.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>15.708.105</u>	<u>26.867.592</u>
13 Kortfristet del af langfristet gæld	11.481.298	14.119.891
Gæld til pengeinstitut	29.140.159	20.273.559
Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.020.757	331.709
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.789.624	3.124.265
Gæld til tilknyttet virksomhed	0	2.045.657
Selskabsskat	646.052	0
Anden gæld	5.400.744	3.584.368
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>52.478.634</u>	<u>43.479.449</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>68.186.739</u>	<u>70.347.041</u>
Passiver i alt	<u>124.686.087</u>	<u>120.801.830</u>
14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
15 Eventualposter		

Noter

1. Usikkerhed ved indregning eller måling

I årsrapporten indgår under immaterielle anlægsaktiver udviklingsprojektet RFID, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2015 til 44,1 mio. kr. Med den nuværende markedssituation er målingen af udviklingsprojektet RFID forbundet med en vis usikkerhed. Ledelsen vurderer dog, at den fremtidige indtjening for udviklingsprojektet RFID vil overstige de aktiverede omkostninger, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivning heraf, men ledelsen gør opmærksom på, at målingen er forbundet med en vis usikkerhed.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Resultat af tilknyttede virksomheder	2.239.967	1.525.109
Afskrivning på koncerngoodwill	-98.696	-98.696
	<u>2.141.271</u>	<u>1.426.413</u>
3. Finansielle omkostninger		
Renter, tilknyttede virksomheder	42.328	50.389
Andre renteomkostninger	1.675.571	1.816.500
	<u>1.717.899</u>	<u>1.866.889</u>

Noter

4. Immaterielle anlægsaktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede rettigheder, patenter og software	Udviklings- projekter under ud- førelse og forud- betalinger for immaterielle anlægsaktiver
Kostpris 1. januar	47.935.582	16.711.639	54.773.881
Tilgang	1.221.566	1.696.269	11.619.853
Afgang	0	0	-1.062.105
Kostpris 31. december	49.157.148	18.407.908	65.331.629
Af- og nedskrivninger 1. januar	43.853.961	10.077.990	0
Årets afskrivninger	1.217.955	1.948.301	0
Årets nedskrivninger	375.492	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december	45.447.408	12.026.291	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.709.740	6.381.617	65.331.629

Noter
5. Materielle anlægsaktiver

	<u>Fabriks- ejendomme</u>	<u>Produktions- maskiner</u>	<u>Biler, inventar og kunst</u>	<u>Materielle anlægsaktiver under udførel- se og forudbe- talinge r for materielle anlægsaktiver</u>
Kostpris 1. januar	34.158.496	32.096.196	7.584.500	0
Tilgang	432.316	1.106.784	0	480.000
Afgang	-1.099.918	-113.433	-251.380	0
Kostpris 31. december	<u>33.490.894</u>	<u>33.089.547</u>	<u>7.333.120</u>	<u>480.000</u>
Opskrivninger 1. januar	<u>0</u>	<u>500.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>	<u>500.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	15.252.478	28.479.472	6.212.735	0
Årets afskrivninger	1.008.510	1.582.624	347.985	0
Årets nedskrivninger	0	111.264	250.200	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-831.918	-28.232	-226.380	0
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>15.429.070</u>	<u>30.145.128</u>	<u>6.584.540</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>18.061.824</u>	<u>3.444.419</u>	<u>748.580</u>	<u>480.000</u>
Den bogførte værdi af op- skrivninger fratrukket fore- tagne afskrivninger udgør	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

	31/12 2015	31/12 2014
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	6.539.521	6.539.521
Tilgang i årets løb	500.000	0
Kostpris 31. december	7.039.521	6.539.521
Opskrivninger 1. januar	1.039.206	-582.860
Årets resultat	2.239.967	1.525.109
Valutakursregulering	53.925	96.957
Opskrivninger 31. december	3.333.098	1.039.206
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-296.088	-197.392
Årets afskrivninger på goodwill	-98.696	-98.696
Afskrivninger på goodwill 31. december	-394.784	-296.088
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.977.835	7.282.639
I regnskabsposten indgår goodwill med	98.699	197.395
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Pal-Cut A/S	Holstebro	100 %
Danish Mink Equipment (Nanjing) Co., Ltd	Kina	100 %
Safe Load A/S	Holstebro	100 %
	31/12 2015	31/12 2014
7. Aktiekapital		
Aktiekapital 1. januar	600.000	600.000
	600.000	600.000
Aktiekapitalen består af 6.000 aktier a 100 kr. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.		
8. Reserve for opskrivninger		
Reserve for opskrivninger 1. januar	382.500	377.500
Ændring i udskudt skat på opskrivning	7.500	5.000
	390.000	382.500

Noter

	31/12 2015	31/12 2014		
9. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
Reserve for opskrivninger 1. januar	743.118	0		
Resultatandel	2.195.196	743.118		
	2.938.314	743.118		
10. Overført resultat				
Overført resultat 1. januar	35.007.327	28.609.004		
Overført af årets resultat	5.762.704	6.301.366		
Valutakursregulering i tilknyttet virksomhed	53.925	96.957		
	40.823.956	35.007.327		
11. Foreslået udbytte for regnskabsåret				
Udbytte 1. januar	750.000	0		
Udbetalt udbytte	-750.000	0		
Udbytte for regnskabsåret	0	750.000		
	0	750.000		
12. Andre hensatte forpligtelser				
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	3.042.700	3.030.400		
Årets ændring i hensatte garantiforpligtelser	-1.340.700	212.300		
Årets ændring i hensatte andre forpligtelser	-150.000	-200.000		
	1.552.000	3.042.700		
13. Gældsforpligtelser				
	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31/12 2015	Gæld i alt 31/12 2014
Gæld til realkreditinstitut	1.063.850	5.411.508	10.657.833	11.703.405
Gæld til pengeinstitut	10.124.086	0	15.124.086	25.190.978
Anden langfristet gæld	293.362	200.000	1.407.484	4.093.100
	11.481.298	5.611.508	27.189.403	40.987.483

Noter

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 10.823 t.kr., er der givet pant i fabriksejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 18.062 t.kr.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 4.193 t.kr., skønnes 1.827 t.kr. at være omfattet af pantsætningen.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 8.630 t.kr., der er deponeret til sikkerhed for selskabets egne og den tilknyttede virksomhed Pal-Cut A/S' gæld til pengeinstitut. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående fabriksejendomme samt materielle anlægsaktiver.

Selskabet har udstedt løsøreejerpantebrev i produktionsmaskiner på i alt 600 t.kr., der er deponeret til sikkerhed for selskabets egne og den tilknyttede virksomhed Pal-Cut A/S' gæld til pengeinstitut. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 på samtlige produktionsmaskiner udgør 3.444 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 43.824 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 40.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Udviklingsprojekter	69.041 t.kr.
Erhvervede rettigheder, patenter og software	6.382 t.kr.
Produktionsmaskiner og inventar	1.827 t.kr.
Varebeholdninger	9.607 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.145 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 pr. 31. december 2015 9.297 t.kr.

Noter

15. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser

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

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 pengeinstituttet udgør pr. 31. december 2015 en gæld på 10.397 t.kr. og 2 finansielle leasingkontrakter, hvis restgæld udgør 905 t.kr.

Operationel leasing

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.080 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 2 og 60 måneder og en samlet restleasingydelse på 1.715 t.kr.

Huslejekontrakt

Selskabet har indgået en uopsigelig huslejekontrakt på pavillon frem til 1. april 2019. Den samlede resthuseje inkl. nedtagningsomkostninger udgør 755 t.kr.

Kontrakt for levering af IT-ydelser

Selskabet har indgået en uopsigelig kontrakt vedrørende levering af IT-ydelser frem til 1. januar 2019. Den samlede restydelse udgør 4.704 t.kr.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med DMP Partners A/S som administrationselskab 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.

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