

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

CVR-nr. 13 70 46 43

**Årsrapport**

**2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. marts 2020.

---

Rudi Pedersen  
dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<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 2019</b>	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	19

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 17. marts 2020

### **Direktion**

Rudi Pedersen  
direktør

### **Bestyrelse**

Henrik Broksø Thulesen  
formand

Anders Christen Obel

Thomas Holm Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til aktionæren i Minkpapir A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Minkpapir A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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.

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

Uden at det har påvirket vores konklusion, henviser vi til note 1, hvori ledelsen gør opmærksom på usikkerhed ved måling af immaterielle anlægsaktiver, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2019 til 41,9 mio. kr. Med den nuværende markedssituation er målingen af udviklingsprojekterne forbundet med en vis usikkerhed. Ledelsen vurderer dog, at den fremtidige indtjening for udviklingsprojekterne vil overstige de aktiverede omkostninger, hvorfor der ikke er foretaget nedskrivning heraf.

#### **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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### **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.
- 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 noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 17. marts 2020

### **KRØYER PEDERSEN**

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

Henrik Holm  
statsautoriseret revisor  
mne21392

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	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 30. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Broksø Thulesen, formand Anders Christen Obel Thomas Holm Jensen
<b>Direktion</b>	Rudi Pedersen, direktør
<b>Revision</b>	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S
<b>Modervirksomhed</b>	Kilsmark A/S, Holstebro
<b>Dattervirksomheder</b>	Palcut A/S, Holstebro - solgt i året Danish Mink Equipment (Nanjing) Co., Ltd, Kina - ophørt i året

## Hovedtal og nøgletal

---

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttotab	-76	-31.289	10.870	13.250	22.007
Resultat før finansielle poster	-7.897	-40.966	582	2.657	8.337
Finansielle poster, netto	-1.561	-2.000	-1.694	-1.709	-1.601
Årets resultat	5.585	-32.438	1.869	5.054	7.958
<b>Balance:</b>					
Balancesum	76.727	92.959	131.368	127.208	124.686
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.289	2.207	5.800	3.917	2.019
Egenkapital	18.976	13.391	48.329	49.783	44.752
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	24,7	14,4	36,8	39,1	35,9

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 udvikling, fremstilling og handel med papirvarer og plastvarer til brug ved pelsdyrproduktion samt udvikling, fremstilling og salg af produktionsudstyr til pelsdyrbranchen.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

I årsrapporten indgår immaterielle anlægsaktiver, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2019 til 41,9 mio. kr. Med den nuværende markedssituation er målingen af udviklingsprojekterne forbundet med en vis usikkerhed. Ledelsen vurderer dog, at den fremtidige indtjening for udviklingsprojekterne vil overstige de aktiverede omkostninger.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2019 har været præget af kraftig nedgang og lavkonjunktur i minkbranchen på verdensplan. Selskabet er også ramt og har måttet nedjustere og tilpasse situationen. Selskabet bevarer dog stadig sin markedsandel, så nedgangen skyldes færre antal mink på verdensplan, og det har medført, at selskabet har negativ driftresultat.

Selskabet har solgt datterselskabet Palcut A/S til Kilsmark A/S og dermed fået en ekstraordinær indtjening, som har skabt et engangspositiv bundlinjeresultat.

### Den forventede udvikling

Prognosen for minkbranchen er stadig usikker, og det forventes ikke at vende i året 2020 - senest med en yderligere negativ påvirkning af Corona-situationen i hele verden. Selskabet har i 2019 været igennem en styrkelse af kapitalgrundlaget, som medfører, at selskabet er vel rustet til fremtidige udfordringer i minkbranchen.

Selskabet ser frem til, at markedssituationen vender for at skabe et positivt resultat - måske kan dette spores i året 2021.

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


---

<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-76.271</b>	<b>-31.289.462</b>
Distributionsomkostninger	-2.490.045	-3.596.891
Administrationsomkostninger	-5.248.399	-6.042.751
Andre driftsomkostninger	-82.440	-37.190
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-7.897.155</b>	<b>-40.966.294</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12.983.257	1.105.130
Finansielle indtægter	75.659	7.342
4 Finansielle omkostninger	-1.636.482	-2.007.297
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.525.279</b>	<b>-41.861.119</b>
Skat af årets resultat	2.059.755	9.423.203
<b>Årets resultat</b>	<b>5.585.034</b>	<b>-32.437.916</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	5.585.034	0
Disponeret fra overført resultat	0	-32.437.916
<b>Disponeret i alt</b>	<b>5.585.034</b>	<b>-32.437.916</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		2019	2018
Note			
<b>Anlægsaktiver</b>			
5	Færdiggjorte udviklingsprojekter	15.974.858	18.567.736
5	Erhvervede rettigheder, patenter og software	5.477.629	5.389.642
5	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	20.452.748	21.056.694
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>41.905.235</u>	<u>45.014.072</u>
6	Fabriksejendomme	13.430.484	14.373.988
6	Produktionsmaskiner	4.937.826	5.591.620
6	Biler, inventar og kunst	391.379	690.165
6	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	83.001
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>18.759.689</u>	<u>20.738.774</u>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	9.633.971
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>0</u>	<u>9.633.971</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>60.664.924</u></b>	<b><u>75.386.817</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Råvarer og hjælpematerialer	5.094.533	5.137.002
	Varer under fremstilling	0	120.677
	Fremstillede varer og handelsvarer	6.558.998	7.246.766
	Forudbetalinger for varer	337.019	0
	Aktiver bestemt for salg	1.500.000	1.500.000
	Varebeholdninger i alt	<u>13.490.550</u>	<u>14.004.445</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.358.454	2.903.551
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9.910	0
	Tilgodehavende selskabsskat	682.922	278.257
	Andre tilgodehavender	408.948	1.297
	Periodeafgrænsningsposter	103.508	374.219
	Tilgodehavender i alt	<u>2.563.742</u>	<u>3.557.324</u>
	Likvide beholdninger	7.951	10.010
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>16.062.243</u></b>	<b><u>17.571.779</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>76.727.167</u></b>	<b><u>92.958.596</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		
Note	2019	2018
<b>Egenkapital</b>		
7 Aktiekapital	600.000	600.000
8 Reserve for udviklingsomkostninger	9.022.600	9.450.241
9 Overført resultat	9.353.400	3.340.725
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>18.976.000</b>	<b>13.390.966</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser til udskudt skat	5.629.306	6.978.043
10 Andre hensatte forpligtelser	62.000	230.870
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>5.691.306</b>	<b>7.208.913</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
11 Gæld til realkreditinstitut	5.390.673	6.270.646
12 Leasingforpligtelser	0	0
13 Gæld til tilknyttede virksomheder	25.279.453	0
14 Anden gæld	434.400	963.449
Langfristede gældsforpligtelser i alt	31.104.526	7.234.095
15 Kortfristet del af langfristet gæld	1.389.659	2.293.924
Gæld til pengeinstitut	11.184.115	53.975.453
Modtagne forudbetalinger fra kunder	927.658	631.854
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.932.474	2.993.079
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.624.689	1.941.448
Anden gæld	896.740	3.288.864
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	20.955.335	65.124.622
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>52.059.861</b>	<b>72.358.717</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>76.727.167</b>	<b>92.958.596</b>
1 Usikkerhed ved indregning eller måling		
2 Særlige poster		
3 Medarbejderforhold		
16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
17 Eventualposter		

## Noter

---

### 1. Usikkerhed ved indregning eller måling

I årsrapporten indgår immaterielle anlægsaktiver, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2019 til 41,9 mio. kr. Med den nuværende markedssituation er målingen af udviklingsprojekterne forbundet med en vis usikkerhed. Ledelsen vurderer dog, at den fremtidige indtjening for udviklingsprojekterne vil overstige de aktiverede omkostninger.

### 2. 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 positivt påvirket af salg af tilknyttede virksomheder.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Indtægter:		
Fortjeneste ved salg af tilknyttet virksomhed	9.107.995	0
	<u>9.107.995</u>	<u>0</u>
Omkostninger:		
Nedskrivninger på anlægsaktiver	0	36.000.000
Skat heraf	0	-7.920.000
	<u>0</u>	<u>28.080.000</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:		
Bruttotab	0	-36.000.000
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.107.995	0
Skat af årets resultat	0	7.920.000
<b>Resultat af særlige poster netto</b>	<b><u>9.107.995</u></b>	<b><u>-28.080.000</u></b>

### 3. Medarbejderforhold

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>19</u>	<u>30</u>
--	-----------	-----------

**Noter**

---

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	312.405	241.649
Andre finansielle omkostninger	<u>1.324.077</u>	<u>1.765.648</u>
	<u><b>1.636.482</b></u>	<u><b>2.007.297</b></u>

## Noter

### 5. Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Færdiggjorte udviklingspro- jekter</u>	<u>Erhvervede rettigheder, patenter og software</u>	<u>Udviklingspro- jekter under udførelse og forudbetalin- ger for imma- terielle anlægs- aktiver</u>
Kostpris 1. januar	66.854.519	22.436.912	56.056.694
Tilgang	707.387	1.502.862	0
Afgang	<u>0</u>	<u>-2.557.286</u>	<u>-603.946</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>67.561.906</u></b>	<b><u>21.382.488</u></b>	<b><u>55.452.748</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	48.286.783	17.047.270	35.000.000
Årets afskrivninger	3.300.265	1.414.875	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-2.557.286</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b><u>51.587.048</u></b>	<b><u>15.904.859</u></b>	<b><u>35.000.000</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>15.974.858</u></b>	<b><u>5.477.629</u></b>	<b><u>20.452.748</u></b>

#### Konkret beskrivelse af udviklingsprojekterne

Selskabet har udviklet FIX 3 familien som en efterfølger til FIX 2 familien, som har været solgt de sidste 10 år på det globale minkmarked. FIX 3 familien er færdiggjort på Taner og Tørresystem, men mangler endnu en færdiggørelse på FIX 3 Tanemaskinen.

Desuden har selskabet fortsat en udvikling i gang med FIX Robo - en selvkørende fodermaskine samt FIX ID - et system til sporing og identifikation af skind i hele produktionsprocessen.

#### Fremdrift i udviklingsprojekterne

Selskabet har været tvunget til at sætte FIX 3 tanemaskinen, FIX ID og FIX Robo i pause, indtil markedssituationen igen kommer på normalt niveau, hvor selskabet har en positiv indtjening og cash-flow.

#### Potentielt marked for udviklingsprojekterne

Markederne for selskabets nye produkter er fortsat Europa, US og Canada. Kunderne til selskabets produkter, minkavlerne, skal først selv have en positiv indtjening, før produkterne kan sælges.

**Noter**
**6. Materielle anlægsaktiver**

	<u>Fabriks- ejendomme</u>	<u>Produktions- maskiner</u>	<u>Biler, inventar og kunst</u>	<u>Materielle anlægsaktiver under udførel- se og forudbe- talinger for materielle anlægsaktiver</u>
Kostpris 1. januar	30.636.775	22.817.676	5.112.400	83.001
Tilgang	0	1.095.442	194.000	0
Afgang	0	-1.245.866	-4.242.697	-83.001
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>30.636.775</u></b>	<b><u>22.667.252</u></b>	<b><u>1.063.703</u></b>	<b><u>0</u></b>
Opskrivninger 1. januar	0	500.000	0	0
<b>Opskrivninger 31. 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. januar	16.262.787	17.726.056	4.422.235	0
Årets afskrivninger	943.504	1.317.391	188.017	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-814.021	-3.937.928	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b><u>17.206.291</u></b>	<b><u>18.229.426</u></b>	<b><u>672.324</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>13.430.484</u></b>	<b><u>4.937.826</u></b>	<b><u>391.379</u></b>	<b><u>0</u></b>
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger		<u>4.937.826</u>		
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på			<u>391.379</u>	
			<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
<b>7. Aktiekapital</b>				
Aktiekapital 1. januar			<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
			<b><u>600.000</u></b>	<b><u>600.000</u></b>



**Noter**


---

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
<b>8. Reserve for udviklingsomkostninger</b>		
Reserve for udviklingsomkostninger 1. januar	9.450.241	10.141.659
Overført til overført resultat	-427.641	-691.418
	<u><b>9.022.600</b></u>	<u><b>9.450.241</b></u>
<b>9. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar	3.340.725	33.597.903
Overført af årets resultat	5.585.034	-32.437.916
Overført fra reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	1.489.320
Overført fra reserve for udviklingsomkostninger	427.641	691.418
	<u><b>9.353.400</b></u>	<u><b>3.340.725</b></u>
<b>10. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	230.870	407.772
Årets ændring i hensatte garantiforpligtelser	-168.870	-176.902
	<u><b>62.000</b></u>	<u><b>230.870</b></u>
<b>11. Gæld til realkreditinstitut</b>		
Gæld til realkreditinstitut i alt	6.268.925	7.263.840
Heraf forfalder inden for 1 år	-878.252	-993.194
	<u><b>5.390.673</b></u>	<u><b>6.270.646</b></u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>2.261.222</u>	<u>3.051.779</u>
<b>12. Leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser i alt	305.407	486.542
Heraf forfalder inden for 1 år	-305.407	-486.542
	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

**Noter**


---

	<u>31/12 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
<b>13. Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
Gæld til tilknyttede virksomheder i alt	25.279.453	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>25.279.453</u></b>	<b><u>0</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>25.279.453</u>	<u>0</u>
<b>14. Anden gæld</b>		
Anden gæld i alt	640.400	1.777.637
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-206.000</u>	<u>-814.188</u>
	<b><u>434.400</u></b>	<b><u>963.449</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>234.400</u>	<u>0</u>
<b>15. Kortfristet del af langfristet gæld</b>		
Kortfristet del af prioritetsgæld	878.252	993.194
Kortfristet del af gæld til leasing	305.407	486.542
Kortfristet del af anden langfristet gæld	<u>206.000</u>	<u>814.188</u>
	<b><u>1.389.659</u></b>	<b><u>2.293.924</u></b>

**16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 6.269 t.kr., er der givet pant i fabriksejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 13.430 t.kr.

Af selskabets øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 5.329 t.kr., skønnes 3.504 t.kr. at være omfattet af pantsætningen.

## Noter

---

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 10.630 t.kr. til sikkerhed for selskabets egen og de tilknyttede virksomheder Kilsmark A/S' og Palcut 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 de tilknyttede virksomheder Kilsmark A/S' og Palcut A/S' gæld til pengeinstitut. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 på samtlige produktionsanlæg og maskiner udgør 4.938 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 11.184 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 40.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Udviklingsprojekter	36.428 t.kr.
Erhvervede rettigheder, patenter og software	5.478 t.kr.
Produktionsmaskiner	4.938 t.kr.
Varebeholdninger	11.991 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.358 t.kr.

Virksomhedspantet er tillige deponeret for de tilknyttede virksomheder Kilsmark A/S' og Palcut A/S' til enhver tid værende mellemværende til deres pengeinstitut.

### 17. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

##### Leasingforpligtelser:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 278 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 3 og 47 måneder og en samlet restleasingydelse på 328 t.kr.

##### Huslejekontrakt:

Selskabet har indgået en uopsigelig huslejekontrakt på pavillon frem til 1. april 2019, hvorefter den kan opsiges med 6 måneders varsel. Selskabet skal ved ophør betale nedtagningssomkostninger, der udgør 49 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 2.491 t.kr. Herefter kan det løbende abonnement opsiges med et varsel på 3 måneder.

## Noter

---

### 17. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Kautionsforpligtelser:

Selskabet har kautioneret for den tilknyttede virksomhed Palcut A/S' til enhver tid værende medlemværende med pengeinstitut. Palcut A/S' mellemværende med pengeinstitut udgør pr. 31. december 2019 en gæld på 11.229 t.kr.

Selskabet har kautioneret for den tilknyttede virksomhed Kilsmark A/S' til enhver tid værende medlemværende med pengeinstitut. Kilsmark A/S' mellemværende med pengeinstitut udgør pr. 31. december 2019 en gæld på 18.257 t.kr.

Garantiforpligtelser:

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

Retssager:

Hedensted Gruppen har anlagt sag mod selskabet omkring ejerskab af et patent. Sagen forventes afsluttet i 2020 eller primo 2021. Selskabets rådgivning fra Advokatfirmaet DLA Piper giver ledelsen en forventning om at vinde den sag, hvorfor der ikke er afsat noget beløb til et evt. tab.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår ultimo året i den nationale sambeskatning med Kilsmark A/S, CVR-nr. 40 66 27 74 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

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

De sambeskattede selskabers samlede, kendte nettoforpligtelse overfor Skattestyrelsen fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet, hvortil der henvises.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatte mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

## 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, dog er enkelte poster ændret ved reklassifikation. Årsrapporten 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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### **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 behandles 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 virksomhedernes 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. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien 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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdien 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 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.

#### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Minkpapir A/S solidarisk og ubegrænset 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.

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 lånoptagelsestidspunktet 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.