

**DMP Partners A/S**  
Hedegårdvej 13, Borbjerg, 7500 Holstebro

CVR-nr. 30 82 78 72

**Årsrapport**

**2015**

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

---

Lars Buhl  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

## **Ledelsespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for DMP Partners A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme 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**

Henrik Broksø Thulesen

### **Bestyrelse**

Lars Buhl  
formand

Henrik Broksø Thulesen

Lars Christiansen

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til aktionærerne i DMP Partners A/S**

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DMP Partners A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme 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 i koncernregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Holstebro, den 16. marts 2016

### **KRØYER PEDERSEN**

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

Henrik Holm  
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	DMP Partners A/S Hedegårdvej 13 Borbjerg 7500 Holstebro
	CVR-nr.: 30 82 78 72
	Stiftet: 13. september 2007
	Hjemsted: Holstebro
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
	9. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Lars Buhl, formand Henrik Broksø Thulesen Lars Christiansen
<b>Direktion</b>	Henrik Broksø Thulesen
<b>Revision</b>	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S
<b>Dattervirksomhed</b>	Minkpapir A/S, Holstebro

**Hovedtal for koncernen**


---

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	33.013	34.366	40.896	38.032	34.226
Resultat før finansielle poster	11.606	12.016	16.317	12.392	10.852
Finansielle poster, netto	-4.613	-4.682	-5.168	-6.601	-10.929
Årets resultat	4.259	2.545	6.282	1.690	-3.070
<b>Balance:</b>					
Balancesum	141.672	136.386	127.714	138.878	159.095
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-4.518	-4.893	-4.404	-2.644	-17.080
Egenkapital	-55.314	-59.614	-62.227	-68.500	-70.182
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	26.823	11.412	37.746	27.095	26.902
Investeringsaktivitet	-18.568	-13.712	-10.571	-8.049	-19.997
Finansieringsaktivitet	-16.737	-13.935	30.189	-2.862	-427

## **Ledelsesberetning**

---

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Koncernens hovedaktiviteter er fremstilling og handel med papirvarer til industrielt brug og til brug ved pelsdyrproduktion samt fremstilling, salg og udlejning af produktionsudstyr til industri- og pelsdyrbranchen.

### **Modervirksomhedens væsentligste aktiviteter**

Modervirksomhedens hovedaktivitet har bestået i at eje aktier i den tilknyttede virksomhed Minkpapir A/S.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

I koncernregnskabet indgår under immaterielle anlægsaktiver udviklingsprojektet RFID, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2015 til 44,1 mio. kr. Udviklingsprojekter RFID er placeret i Minkpapir A/S. 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**

Koncernens bruttofortjeneste udgør 33,0 mio. kr., mens det ordinære resultat efter skat udgør 4,3 mio. kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

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

### **Miljøforhold**

Til styring af de miljømæssige forhold er der i denne forbindelse blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne politik tager udgangspunkt i en miljømæssigt forsvarlig drift og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

### **Videnressourcer**

I koncernens forretningsgrundlag indgår som et afledt område til koncernens primære aktivitet med fremstilling og handel med papirvarer og andre produkter til brug ved pelsproduktion at levere højteknologiske og driftssikre maskiner til pelsning af mink. Denne del stiller særligt store krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser. Herudover er der også særlige krav til videnressourcerne i udvikling og produktion af maskiner til papirindustrien.

For til stadighed at kunne levere disse maskiner er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt uddannelsesnivea u i mink- og papirindustrien. Det er vores målsætning, at koncernen har den nyeste viden samt at sikre en hurtigere omstillingsevne, hvilket opnås ved at fastholde og udbygge en veluddannet medarbejderstab.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Årets produktudvikling udgøres udelukkende af udvikling af koncepter til pelsdyrbranchen og industrisegmentet.



## **Ledelsesberetning**

---

### **Den forventede udvikling**

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

### **Kapitaltab**

Da selskabet har tabt hele aktiekapitalen, er selskabet omfattet af bestemmelserne om kapitaltab i selskabsloven. Som følge af selskabets forventninger til en positiv fremtidig indtjening, forventes aktiekapitalen retableret fuldt ud i løbet af de kommende år via indtjening over driften. Det er derfor ikke planen, at der skal foretages kontant kapitalindsud til retablering af aktiekapitalen.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for DMP Partners A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

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, 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 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.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden DMP Partners A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori DMP Partners A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## **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.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **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 kapitalandel i tilknyttet virksomhed**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds 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.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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).

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### **Koncerngoodwill**

Erhvervet koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Koncerngoodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **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 koncernens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart defineret og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen 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 1 - 10 år. Årsagen til at nogle af udviklingsprojekterne afskrives udover 5 år er, at indtjeningen forventes at ville tilflyde koncernen 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 koncernen 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, herunder udlejede maskiner	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**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen 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 en tilnærmet værdi for denne 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. Koncernens 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.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandel i tilknyttet virksomhed**

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed 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 kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttet virksomhed 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 kapitalandel i tilknyttet virksomhed. 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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.

### **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 DMP Partners A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

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.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen 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 koncernens 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 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.

## **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitut.

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

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>33.012.806</b>	<b>34.365.583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger	-8.148.299	-10.417.785	0	0
Administrations- omkostninger	-13.328.725	-11.976.471	-50.800	-50.375
Andre driftsomkostninger	69.953	45.168	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>11.605.735</b>	<b>12.016.495</b>	<b>-50.800</b>	<b>-50.375</b>
2 Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	-98.696	-98.696	5.305.267	5.196.323
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	42.328	50.389
Finansielle indtægter	117.905	322.506	18	0
Finansielle omkostninger	-4.731.139	-5.004.307	-2.673.098	-2.651.138
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.893.805</b>	<b>7.235.998</b>	<b>2.623.715</b>	<b>2.545.199</b>
Skat af årets resultat	18.303	-2.092.638	1.635.760	0
<b>Årets resultat</b>	<b>6.912.108</b>	<b>5.143.360</b>	<b>4.259.475</b>	<b>2.545.199</b>
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-2.652.633	-2.598.161	0	0
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>4.259.475</b>	<b>2.545.199</b>	<b>4.259.475</b>	<b>2.545.199</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>				
Overføres til overført resultat			4.259.475	2.545.199
<b>Disponeret i alt</b>			<b>4.259.475</b>	<b>2.545.199</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<u>Note</u>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
3	Koncerngoodwill	98.699	197.395	0	0
4	Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.281.080	7.880.855	0	0
5	Erhvervede rettigheder, patenter og software	6.921.440	7.010.914	0	0
6	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	66.121.177	55.262.838	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	79.422.396	70.352.002	0	0
7	Fabriksejendomme	18.061.824	18.906.018	0	0
8	Produktionsmaskiner, herunder udlejede maskiner	11.488.243	13.256.470	0	0
9	Biler og inventar	985.722	1.687.004	0	0
10	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	616.642	23.400	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	31.152.431	33.872.892	0	0
11	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	29.834.847	24.988.630
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	0	29.834.847	24.988.630
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>110.574.827</b>	<b>104.224.894</b>	<b>29.834.847</b>	<b>24.988.630</b>

**Balance 31. december**

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	6.465.355	5.566.942	0	0
Varer under fremstilling	157.664	199.726	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	8.783.151	8.607.043	0	0
Forudbetalinger for varer	763.710	1.281.269	0	0
Aktiver bestemt for salg	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Varebeholdninger i alt	<u>17.669.880</u>	<u>17.154.980</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.813.265	8.566.806	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	0	0	0	2.045.657
Tilgodehavende selskabsskat	0	1.680.381	1.635.760	0
Andre tilgodehavender	1.009.221	3.457.729	0	0
Periodeafgrænsningsposter	<u>458.000</u>	<u>537.329</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender i alt	<u>10.280.486</u>	<u>14.242.245</u>	<u>1.635.760</u>	<u>2.045.657</u>
Likvide beholdninger	<u>3.146.910</u>	<u>763.605</u>	<u>1.680.399</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>31.097.276</u></b>	<b><u>32.160.830</u></b>	<b><u>3.316.159</u></b>	<b><u>2.045.657</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>141.672.103</u></b>	<b><u>136.385.724</u></b>	<b><u>33.151.006</u></b>	<b><u>27.034.287</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>					
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed		
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
<b>Egenkapital</b>					
12	Aktiekapital	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
13	Reserve for opskrivninger	390.000	382.500	0	0
14	Overført resultat	-65.703.649	-69.996.574	-65.313.649	-69.614.074
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-55.313.649</b>	<b>-59.614.074</b>	<b>-55.313.649</b>	<b>-59.614.074</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>14.917.423</b>	<b>12.494.315</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
	Hensættelser til udskudt skat	10.622.453	10.656.785	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser	1.802.000	3.292.700	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>12.424.453</b>	<b>13.949.485</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
16	Gæld til realkreditinstitut	9.593.983	10.667.592	0	0
17	Gæld til pengeinstitut	78.541.208	88.534.974	73.541.208	73.534.974
18	Leasingforpligtelser	555.562	905.407	0	0
19	Anden langfristet gæld	14.836.693	14.263.387	13.722.571	13.063.387
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	103.527.446	114.371.360	87.263.779	86.598.361

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>	<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Note</b>				
<b>Gældsforpligtelser (fortsat)</b>				
Kortfristet del af langfristet gæld	11.831.148	17.528.031	0	0
Gæld til pengeinstitut	39.537.116	28.672.209	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.180.091	384.209	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.093.759	4.301.087	0	0
Gæld til tilknyttet virksomhed	0	0	1.150.876	0
Anden gæld	6.474.316	4.299.102	50.000	50.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	66.116.430	55.184.638	1.200.876	50.000
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>169.643.876</b>	<b>169.555.998</b>	<b>88.464.655</b>	<b>86.648.361</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>141.672.103</b>	<b>136.385.724</b>	<b>33.151.006</b>	<b>27.034.287</b>

20 Medarbejderforhold

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

22 Eventualposter

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

<u>Note</u>	Koncern	
	2015	2014
Årets resultat	4.259.475	2.545.199
23 Reguleringer	19.465.651	19.913.154
24 Ændring i driftskapital	6.039.546	-6.111.806
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	29.764.672	16.346.547
Renteindbetalinger og lignende	117.905	322.506
Renteudbetalinger og lignende	-4.731.139	-5.004.307
Pengestrøm fra ordinær drift	25.151.438	11.664.746
Modtaget/betalt selskabsskat	1.671.852	-252.418
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>26.823.290</b>	<b>11.412.328</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-14.327.788	-10.704.551
Køb af materielle anlægsaktiver	-4.517.971	-4.892.778
Salg af materielle anlægsaktiver	278.304	1.886.680
Kursregulering på anlægsaktiver	-565	-979
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-18.568.020</b>	<b>-13.711.628</b>
Optagelse af langfristet gæld	665.418	2.651.513
Afdrag på langfristet gæld	-14.589.365	-16.683.688
Indfrielse af langfristet gæld	-2.616.850	0
Udbetalt udbytte	-250.000	0
Kursregulering på egenkapital	53.925	96.957
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-16.736.872</b>	<b>-13.935.218</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-8.481.602</b>	<b>-16.234.518</b>
Likvider 1. januar	-27.908.604	-11.674.086
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-36.390.206</b>	<b>-27.908.604</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	3.146.910	763.605
Kortfristet gæld til pengeinstitut	-39.537.116	-28.672.209
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-36.390.206</b>	<b>-27.908.604</b>



## Noter

### 1. Usikkerhed ved indregning eller måling

I koncernregnskabet indgår under immaterielle anlægsaktiver udviklingsprojektet RFID, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2015 til 44,1 mio. kr. Udviklingsprojekter RFID er placeret i Minkpapir A/S. 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.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>2. Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>				
Indtægter af tilknyttet virksomhed	0	0	5.305.267	5.196.323
Afskrivning af koncerngoodwill	-98.696	-98.696	0	0
	<b>-98.696</b>	<b>-98.696</b>	<b>5.305.267</b>	<b>5.196.323</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>3. Koncerngoodwill</b>				
Kostpris 1. januar	108.862.817	108.862.817	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>108.862.817</b>	<b>108.862.817</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-108.665.422	-108.566.726	0	0
Årets afskrivninger	-98.696	-98.696	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-108.764.118</b>	<b>-108.665.422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>98.699</b>	<b>197.395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>4. Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>				
Kostpris 1. januar	60.059.845	58.316.934	0	0
Tilgang i årets løb	1.221.566	2.153.540	0	0
Afgang i årets løb	0	-410.629	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>61.281.411</b>	<b>60.059.845</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-52.178.990	-49.762.211	0	0
Årets afskrivninger	-2.445.849	-2.372.662	0	0
Årets nedskrivninger	-375.492	-44.117	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-55.000.331</b>	<b>-52.178.990</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.281.080</b>	<b>7.880.855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Erhvervede rettigheder, patenter og software</b>				
Kostpris 1. januar	18.730.034	16.831.053	0	0
Tilgang i årets løb	1.958.581	1.898.981	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>20.688.615</b>	<b>18.730.034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-11.719.120	-9.765.164	0	0
Årets afskrivninger	-2.048.055	-1.953.956	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-13.767.175</b>	<b>-11.719.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.921.440</b>	<b>7.010.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>6. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris 1. januar	55.262.838	48.200.179	0	0
Tilgang i årets løb	12.209.746	8.336.143	0	0
Afgang i årets løb	-1.351.407	-1.273.484	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>66.121.177</b>	<b>55.262.838</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>31. december</b>	<b>66.121.177</b>	<b>55.262.838</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Fabriksejendomme</b>				
Kostpris 1. januar	34.158.496	34.158.496	0	0
Tilgang i årets løb	432.316	0	0	0
Afgang i årets løb	-1.099.918	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>33.490.894</b>	<b>34.158.496</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-15.252.478	-14.229.867	0	0
Årets afskrivninger	-1.008.510	-1.022.611	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	831.918	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-15.429.070</b>	<b>-15.252.478</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>31. december</b>	<b>18.061.824</b>	<b>18.906.018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>8. Produktionsmaskiner, herunder udlejede maskiner</b>				
Kostpris 1. januar	48.421.795	47.210.579	0	0
Omregning til valutakurs 31. december	710	1.013	0	0
Tilgang i årets løb	3.492.413	4.279.544	0	0
Afgang i årets løb	-1.215.614	-3.069.341	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>50.699.304</b>	<b>48.421.795</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opskrivninger 1. januar	500.000	500.000	0	0
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-35.665.325	-33.016.692	0	0
Omregning til valutakurs 31. december	-628	-897	0	0
Årets afskrivninger	-4.774.243	-4.537.478	0	0
Årets nedskrivninger	-111.264	0	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	840.399	1.889.742	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-39.711.061</b>	<b>-35.665.325</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>11.488.243</b>	<b>13.256.470</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Den bogførte værdi af opskrivninger fratrukket foretagne afskrivninger udgør	0	0	0	0
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	377.346	5.018.969	0	0

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>9. Biler og inventar</b>				
Kostpris 1. januar	8.015.761	8.783.109	0	0
Omregning til valutakurs 31. december	3.081	4.398	0	0
Tilgang i årets løb	0	589.834	0	0
Afgang i årets løb	-251.380	-1.361.580	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>7.767.462</b>	<b>8.015.761</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-6.328.757	-6.468.687	0	0
Omregning til valutakurs 31. december	-2.598	-3.535	0	0
Årets afskrivninger	-426.565	-649.810	0	0
Årets nedskrivninger	-250.200	0	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	226.380	793.275	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-6.781.740</b>	<b>-6.328.757</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>985.722</b>	<b>1.687.004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris 1. januar	23.400	0	0	0
Tilgang i årets løb	616.642	23.400	0	0
Afgang i årets løb	-23.400	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>616.642</b>	<b>23.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>616.642</b>	<b>23.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>11. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>				
Kostpris 1. januar	0	0	123.333.000	123.333.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>123.333.000</b>	<b>123.333.000</b>
Opskrivninger 1. januar	0	0	9.542.659	4.278.365
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	5.305.267	5.196.323
Udbytte	0	0	-500.000	0
Valutakursregulering	0	0	35.950	64.638
Ændring i udskudt skat på egenkapitalen	0	0	5.000	3.333
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.388.876</b>	<b>9.542.659</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	0	0	-107.887.029	-107.887.029
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-107.887.029</b>	<b>-107.887.029</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.834.847</b>	<b>24.988.630</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	0	0
<b>Tilknyttet virksomhed:</b>			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Minkpapir A/S			Holstebro	66,67 %

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>12. Aktiekapital</b>				
Aktiekapital 1. januar	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>

Aktiekapitalen består af 10.000 aktier a 1.000 kr. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>13. Reserve for opskrivninger</b>				
Reserve for opskrivninger 1. januar	382.500	377.500	0	0
Ændring i udskudt skat af reserve for opskrivninger	7.500	5.000	0	0
	<b>390.000</b>	<b>382.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. januar	-69.996.574	-72.604.744	-69.614.074	-72.227.244
Årets overførte overskud eller underskud	4.259.475	2.545.199	4.259.475	2.545.199
Valutakursregulering	35.950	64.638	35.950	64.638
Ændring i udskudt skat på egenkapital	5.000	3.333	5.000	3.333
Overført til reserve for opskrivninger	-7.500	-5.000	0	0
	<b>-65.703.649</b>	<b>-69.996.574</b>	<b>-65.313.649</b>	<b>-69.614.074</b>
<b>15. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	3.292.700	3.030.400	0	0
Årets ændring i hensatte garantiforpligtelser	-1.340.700	462.300	0	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	-150.000	-200.000	0	0
	<b>1.802.000</b>	<b>3.292.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<b>16. Gæld til realkreditinstitut</b>				
Gæld til realkreditinstitut	10.657.833	11.703.405	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-1.063.850	-1.035.813	0	0
	<b>9.593.983</b>	<b>10.667.592</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	5.411.508	6.417.623	0	0
<b>17. Gæld til pengeinstitut</b>				
Gæld til pengeinstitut	88.665.294	98.725.952	73.541.208	73.534.974
Heraf forfalder inden for 1 år	-10.124.086	-10.190.978	0	0
	<b>78.541.208</b>	<b>88.534.974</b>	<b>73.541.208</b>	<b>73.534.974</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	73.541.208	73.534.974	73.541.208	73.534.974
<b>18. Leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser	905.412	4.313.547	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-349.850	-3.408.140	0	0
	<b>555.562</b>	<b>905.407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19. Anden langfristet gæld</b>				
Anden langfristet gæld	15.130.055	17.156.487	13.722.571	13.063.387
Heraf forfalder inden for 1 år	-293.362	-2.893.100	0	0
	<b>14.836.693</b>	<b>14.263.387</b>	<b>13.722.571</b>	<b>13.063.387</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	13.922.571	13.463.387	13.722.571	13.063.387



## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>20. Medarbejderforhold</b>				
Lønninger og gager	16.886.168	17.449.997	0	0
Pensioner	2.916.147	2.841.214	0	0
Andre omkostninger til social sikring	374.174	380.098	0	0
	<b>20.176.489</b>	<b>20.671.309</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Direktion og bestyrelse	2.013.846	2.020.185	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	47	45	0	0

## 21. 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 koncernens øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 13.091 t.kr., skønnes 1.827 t.kr. at være omfattet af pantsætningen.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 8.630 t.kr., der er deponeret til sikkerhed for koncernens gæld til pengeinstitut. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående fabriksejendomme samt materielle anlægsaktiver.

Koncernen har udstedt løsørejerpantebreve i produktionsmaskiner på i alt 600 t.kr., der er deponeret til sikkerhed for koncernens gæld til pengeinstitut. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 på samtlige produktionsmaskiner, herunder udlejede maskiner udgør i alt 11.488 t.kr.

Til sikkerhed for en del af koncernens gæld til pengeinstitut, 54.221 t.kr., og til sikkerhed for en del af koncernens leasingforpligtelser, 905 t.kr., har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 50.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Udviklingsprojekter	72.247 t.kr.
Erhvervede rettigheder, patenter og software	7.077 t.kr.
Produktionsmaskiner, herunder udlejede maskiner og inventar	9.492 t.kr.
Varebeholdninger	16.080 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.814 t.kr.

## Noter

---

### 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Produktionsmaskiner, herunder udlejede maskiner, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 377 t.kr., jævnfør note 8, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2015 udgør 905 t.kr.

Herudover er det aftalt, at leasingselskabet har transport i Pal-Cut A/S' lejeindtægter vedrørende de leasede maskiner.

#### Moderselskab

Til sikkerhed for moderselskabets bankgæld er der givet pant i aktier i den tilknyttede virksomhed Minkpapir A/S, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 29.835 t.kr.

Pant i aktierne er tillige lagt til sikkerhed for de tilknyttede virksomheder Minkpapir A/S' og Pal-Cut A/S' til enhver tid værende mellemværender til deres pengeinstitut.

### 22. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

##### Garantiforpligtelser

Koncernen har garantiforpligtelser på de solgte produkter i overensstemmelse med branchernes normale garantiregler.

#### Moderselskab

##### Kautionsforpligtelser

Moderselskabet har kautioneret for den tilknyttede virksomhed Minkpapir A/S' til enhver tid værende mellemværende med pengeinstitut, maksimeret til 66,666 %. Minkpapir A/S' mellemværende med pengeinstituttet udgør pr. 31. december 2015 en gæld på 43.824 t.kr.

Moderselskabet har kautioneret for datter-dattervirksomheden Pal-Cut A/S' til enhver tid værende mellemværende med pengeinstitut, maksimeret til 66,666 %. 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.

## Noter

---

### 22. Eventualposter (fortsat)

#### Operationel leasing

Ud over finansielle leasingkontrakter har koncernen indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.299 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 2 og 60 måneder og en samlet restleasingydelse på 2.079 t.kr.

#### Huslejekontrakt

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

#### Kontrakt for levering af IT-ydelser

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

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

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

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

	Koncern	
	2015	2014
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>23. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	11.440.178	10.580.634
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	679.213	-138.776
Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	98.696	98.696
Finansielle indtægter	-117.905	-322.506
Finansielle omkostninger	4.731.139	5.004.307
Skat af årets resultat	-18.303	2.092.638
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	2.652.633	2.598.161
	<u>19.465.651</u>	<u>19.913.154</u>

## Noter

---

	Koncern	
	2015	2014
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>24. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-514.900	-2.584.944
Ændring i tilgodehavender	2.281.378	-1.298.369
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	5.763.768	-2.490.793
Andre ændringer i driftskapital	<u>-1.490.700</u>	<u>262.300</u>
	<b><u>6.039.546</u></b>	<b><u>-6.111.806</u></b>