

**PVN Holding A/S**  
Navervej 3, 7451 Sunds

**CVR-nr. 15 80 82 92**

**Årsrapport**

**2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. maj 2019

---

John Nielsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse for koncernen	19
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 for PVN Holding 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 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sunds, den 29. april 2019

### **Direktion**

Claus Vang Nielsen  
direktør

### **Bestyrelse**

Preben Vang Nielsen  
formand

Claus Vang Nielsen  
direktør

John Nielsen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til aktionærerne i PVN Holding A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PVN Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen 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.

#### **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.

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

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Herning, den 29. april 2019

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

Allan Bjørn  
statsautoriseret revisor  
mne31426

Peter Vinderslev  
statsautoriseret revisor  
mne32848

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	PVN Holding A/S Navervej 3 7451 Sunds  Telefax: 97142827 E-mail: mail@sunds.com  CVR-nr.: 15 80 82 92 Stiftet: 16. januar 1992 Hjemsted: Herning Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Preben Vang Nielsen, formand Claus Vang Nielsen, direktør John Nielsen
<b>Direktion</b>	Claus Vang Nielsen, direktør
<b>Revision</b>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Industrivej Nord 15 7400 Herning
<b>Bankforbindelse</b>	Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning
<b>Dattervirksomheder</b>	Sunds Textiles A/S, Sunds Sunds Textiles Poland Sp.z.o.o., Polen Sokalska Hosiery Factory JSC, Ukraine Danish Textiles SC, Ukraine

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	433.098	339.253	255.653	256.615	238.679
Bruttoresultat	153.875	106.498	84.768	72.517	68.084
Resultat af ordinær primær drift	83.210	55.613	40.190	33.275	31.061
Finansielle poster, netto	-3.588	-2.297	-1.970	-1.116	-1.299
Årets resultat	61.827	41.936	29.645	25.517	24.355
<b>Balance:</b>					
Balancesum	366.650	294.752	223.818	172.415	154.360
Investeringer i materielle anlægsaktiver	18.106	36.036	36.299	22.863	16.935
Egenkapital	232.784	173.017	137.186	112.826	94.803
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	22.342	7.805	18.788	30.237	14.334
Investeringsaktivitet	-15.713	-36.732	-36.164	-22.771	-16.460
Finansieringsaktivitet	10.834	-8.158	13.567	-2.014	-290
Pengestrømme i alt	17.464	-37.085	-3.809	5.452	-2.417
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	919	868	804	665	626
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	35,5	31,4	33,2	28,3	28,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	19,2	16,4	15,7	13,0	13,0
Likviditetsgrad	247,7	183,7	247,1	227,3	220,2
Soliditetsgrad	63,5	58,7	61,3	65,4	61,4
Egenkapitalforrentning	30,5	27,0	23,7	24,6	28,2

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og PVN Holding A/S's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af produktion og salg af tekstilmetervarer og konfektionerede tekstilvarer.

Produktionen foregår i datterselskaber i Ukraine og Polen, mens salget af koncernens produkter foregår fra Sunds Textiles A/S i Sunds.

### Koncernforhold

I forbindelse med omstrukturering i koncernen er det 100% ejede selskab Sunds Textiles Poland Sp.z.o.o, Polen overført fra direkte ejet til datterselskab under Sunds Textiles A/S. Aktiehandlen er sket pr. 31/12 2018 til indre værdi. Omstruktureringen har således ingen indvirkning på årets resultat eller balancen for koncernen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat efter skat udgør 61,8 mio. kr. mod 41,9 mio. kr. sidste år.

Selskabets resultat og økonomiske udvikling har indfriet forventningerne og anses for tilfredsstillende.

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer i 2019 samme aktivitetsniveau som i 2018, men påregner grundet øgede produktions- og personaleomkostninger en lidt reduceret indtjening.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernens produktion foregår via datterselskaber i Ukraine og Polen. Produkterne afsættes i Danmark og en række andre lande.

Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Koncernen har nedskrevne politikker vedrørende koncernens samfundsansvar (arbejdsbeskrivelser, ISO9000 procedurer, ØKO-TEX certificering, IWAY code of conduct). Disse politikker indebærer, at koncernen som minimum overholder landets love (primært Danmark, Polen og Ukraine) herunder arbejdsmiljølove, love for sikkerhed og miljø, samt love vedr. minimumslønninger og menneskerettigheder.

### Klimapåvirkning:

Der er ikke i koncernen observeret forhold af miljømæssig karakter, som giver anledning til bemærkninger. Koncernen arbejder på en kortlægning af produktionens CO2 udledning, med henblik på løbende nedbringelse af denne.

## Ledelsesberetning

---

### Miljø:

Koncernen har haft fokus på sine miljøpåvirkninger i Danmark og i produktionsselskaberne i Ukraine og Polen. Man arbejder således løbende på at minimere energiforbrug og forbrug af kemikalier. Baggrunden for miljøpolitikken er, at det er vores vurdering, at kunderne fremadrettet vil kræve produkter, der har en lavere energianvendelse i driftsfasen og kan skrottes på en miljømæssig og økonomisk forsvarlig måde efter brug. Derfor er indsatsen i koncernens udviklingsarbejde nu drejet i retning af disse områder.

### Arbejdsmiljø:

Koncernen har en arbejdsmiljøpolitik omfattende medarbejdertilfredshed og trivsel. Det tilstræbes løbende at bevare og udvikle et godt arbejdsmiljø, som medvirker til at fastholde og rekruttere medarbejdere med højt vidensniveau i koncernens selskaber.

### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen er opmærksom på, at der ikke er kvinder repræsenteret i selskabets ledelse.

Koncernen vil tilstræbe at rekruttere de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer uanset køn, race og religion. Det er endnu ikke, siden indførelsen af politikker for det underrepræsenterede køn, lykkedes at ændre sammensætningen af bestyrelsen.

Det er målsætningen, at det underrepræsenterede køn skal udgøre mindst 20% af bestyrelsen senest i 2020.

### Særlige risici

#### Prisrisici:

Selskabet arbejder løbende på effektivisering af produktion og indkøb for at sikre konkurrencedygtige priser.

#### Valutarisici

Kursregulering af investeringer og lån til datterselskaber, der er selvstændige enheder, indregnes direkte over egenkapitalen. Der foretages ikke løbende risikoafdækning heraf.

En væsentlig andel af selskabets omsætning og indkøb foretages i fremmed valuta. Det vurderes løbende, hvorvidt der er behov for risikoafdækning heraf.

#### Renterisici

På trods af den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen større direkte effekt på indtjeningen. Der indgås for nærværende ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet foretager ikke forskning, men der foregår en løbende udvikling og forbedring af virksomhedens produktionsprocesser og produkter.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for PVN Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

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

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### 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 finansiell 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.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PVN Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori PVN Holding 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab.

### 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.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet 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

### Materielle anlægsaktiver

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

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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Bygninger	30 - 40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver og kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

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

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 PVN Holding A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte 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 skat af genbeskatningssaldi i udenlandske datterselskaber.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles gældsforpligtelserne til den nominelle restgæld.

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.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Moderselskab		
	2018	2017	2018	2017	
1	Nettoomsætning	433.097.960	339.252.504	0	0
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	30.401.928	15.765.869	0	0
	Andre driftsindtægter	1.064.379	0	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-266.350.575	-204.516.777	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-44.338.431	-44.003.939	-129.054	-42.700
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>153.875.261</b>	<b>106.497.657</b>	<b>-129.054</b>	<b>-42.700</b>
2	Personaleomkostninger	-53.999.466	-39.050.200	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-16.666.223	-11.834.536	0	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>83.209.572</b>	<b>55.612.921</b>	<b>-129.054</b>	<b>-42.700</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	61.302.669	43.276.308
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	959.015	431.605
	Andre finansielle indtægter	272.672	292.860	9.012	11.223
3	Øvrige finansielle omkostninger	-3.860.524	-2.590.275	-133.448	-2.108.737
	<b>Resultat før skat</b>	<b>79.621.720</b>	<b>53.315.506</b>	<b>62.008.194</b>	<b>41.567.699</b>
4	Skat af årets resultat	-17.794.671	-11.379.553	-181.145	368.254
5	<b>Årets resultat</b>	<b>61.827.049</b>	<b>41.935.953</b>	<b>61.827.049</b>	<b>41.935.953</b>

## Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
Note					
<b>Anlægsaktiver</b>					
6	Grunde og bygninger	50.280.823	33.435.590	0	0
7	Produktionsanlæg og maskiner	80.815.776	77.702.312	0	0
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.747.389	2.021.140	0	0
9	Materielle anlægsaktiver under udførelse	5.310.141	26.117.732	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>139.154.129</u>	<u>139.276.774</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	149.079.106	133.878.344
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>149.079.106</u>	<u>133.878.344</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>139.154.129</u></b>	<b><u>139.276.774</u></b>	<b><u>149.079.106</u></b>	<b><u>133.878.344</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	63.027.006	50.366.979	0	0
	Varer under fremstilling	13.430.068	5.846.404	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	61.153.617	38.335.353	0	0
	Forudbetalinger for varer	12.078.897	14.192.734	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>149.689.588</u>	<u>108.741.470</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	55.578.404	35.866.936	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	101.626.598	63.505.812
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	418.707
	Andre tilgodehavender	5.638.525	5.096.671	0	60.099
11	Periodeafgrænsningsposter	11.247.140	2.457.122	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>72.464.069</u>	<u>43.420.729</u>	<u>101.626.598</u>	<u>63.984.618</u>
	Likvide beholdninger	5.341.737	3.312.622	0	1.001.630
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>227.495.394</u></b>	<b><u>155.474.821</u></b>	<b><u>101.626.598</u></b>	<b><u>64.986.248</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>366.649.523</u></b>	<b><u>294.751.595</u></b>	<b><u>250.705.704</u></b>	<b><u>198.864.592</u></b>

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab		
	2018	2017	2018	2017	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
12	Virksomhedskapital	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000
13	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	79.079.106	63.122.832
14	Overført resultat	177.783.955	119.016.754	98.704.849	55.893.922
15	Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000.000	4.000.000	5.000.000	4.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>232.783.955</b>	<b>173.016.754</b>	<b>232.783.955</b>	<b>173.016.754</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
16	Hensættelser til udskudt skat	327.361	237.683	0	0
17	Skat af genbeskatningssaldi	0	0	14.650.001	14.675.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>327.361</b>	<b>237.683</b>	<b>14.650.001</b>	<b>14.675.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
18	Gæld til realkreditinstitutter	8.631.040	9.058.478	0	0
19	Bankgæld, anlægslån	33.064.710	27.808.568	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	41.695.750	36.867.046	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	15.168.545	5.162.778	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	34.152.979	49.588.058	3.074.828	11.113.764
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.006.076	15.556.792	0	0
	Selskabsskat	2.919.515	161.189	150.181	0
	Anden gæld	16.595.342	14.161.295	46.739	59.074
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	91.842.457	84.630.112	3.271.748	11.172.838
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>133.538.207</b>	<b>121.497.158</b>	<b>3.271.748</b>	<b>11.172.838</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>366.649.523</b>	<b>294.751.595</b>	<b>250.705.704</b>	<b>198.864.592</b>
20	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
21	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
22	Eventualposter				
23	Nærtstående parter				

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis- metode	Overført re- sultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	50.000.000	0	84.186.376	3.000.000	137.186.376
Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets henlæggelse	0	0	37.935.953	4.000.000	41.935.953
Kursregulering primo af datterselskabsaktier	0	0	-2.369.591	0	-2.369.591
Kursregulering af udlån til koncernselskaber	0	0	-735.984	0	-735.984
Egenkapital 1. januar 2018	50.000.000	0	119.016.754	4.000.000	173.016.754
Udloddet udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Årets henlæggelse	0	0	56.827.049	5.000.000	61.827.049
Kursregulering primo af datterselskabsaktier	0	0	1.494.870	0	1.494.870
Kursregulering af udlån til koncernselskaber	0	0	445.282	0	445.282
	<b>50.000.000</b>	<b>0</b>	<b>177.783.955</b>	<b>5.000.000</b>	<b>232.783.955</b>

## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis- metode	Overført re- sultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	50.000.000	0	84.186.376	3.000.000	137.186.376
Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets henlæggelse	0	63.122.832	-25.186.879	4.000.000	41.935.953
Kursregulering primo af datterselskabsaktier	0	0	-2.369.591	0	-2.369.591
Kursregulering af udlån til koncernselskaber	0	0	-735.984	0	-735.984
Egenkapital 1. januar 2018	50.000.000	63.122.832	55.893.922	4.000.000	173.016.754
Udloddet udbytte	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Årets henlæggelse	0	14.016.122	42.810.927	5.000.000	61.827.049
Kursregulering primo af datterselskabsaktier	0	1.494.870	0	0	1.494.870
Kursregulering af udlån til koncernselskaber	0	445.282	0	0	445.282
	<b>50.000.000</b>	<b>79.079.106</b>	<b>98.704.849</b>	<b>5.000.000</b>	<b>232.783.955</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2018	2017
Årets resultat	61.827.049	41.935.953
24 Reguleringer	39.214.338	21.623.269
25 Ændring i driftskapital	-60.108.125	-41.842.404
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	40.933.262	21.716.818
Renteindbetalinger og lignende	236.857	292.859
Renteudbetalinger og lignende	-3.877.262	-2.590.275
Pengestrøm fra ordinær drift	37.292.857	19.419.402
Betalt selskabsskat	-14.950.574	-11.614.196
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>22.342.283</b>	<b>7.805.206</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-17.008.101	-36.306.045
Salg/udrangering af materielle anlægsaktiver	1.295.541	-426.192
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-15.712.560</b>	<b>-36.732.237</b>
Optagelse af langfristet gæld	20.000.000	0
Afdrag på langfristet gæld	-5.165.529	-5.157.573
Betalt udbytte	-4.000.000	-3.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>10.834.471</b>	<b>-8.157.573</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>17.464.194</b>	<b>-37.084.604</b>
Likvider 1. januar	-46.275.436	-9.190.832
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-28.811.242</b>	<b>-46.275.436</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	5.341.737	3.312.622
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-34.152.979	-49.588.058
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-28.811.242</b>	<b>-46.275.436</b>

## Noter

	Koncern	
	2018	2017
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Ekstern koncernomsætning	433.097.960	339.252.504
	<b>433.097.960</b>	<b>339.252.504</b>

### Segmentoplysninger

Oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder er udeladt, da det er ledelsens vurdering, at sådanne oplysninger potentielt kan volde væsentlig skade for virksomheden.

<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	42.881.596	31.549.017
Andre omkostninger til social sikring	11.117.870	7.501.183
	<b>53.999.466</b>	<b>39.050.200</b>
Direktion og bestyrelse	966.822	936.131
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	919	868

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	0	2.025.840
Andre finansielle omkostninger	3.860.524	2.590.275	133.448	82.897
	<b>3.860.524</b>	<b>2.590.275</b>	<b>133.448</b>	<b>2.108.737</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	17.708.900	11.081.488	181.145	-368.254
Årets regulering af udskudt skat	85.771	298.065	0	0
	<b>17.794.671</b>	<b>11.379.553</b>	<b>181.145</b>	<b>-368.254</b>



## Noter

	Moderselskab	
	2018	2017
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	14.016.122	63.122.832
Udbytte for regnskabsåret	5.000.000	4.000.000
Overføres til overført resultat	42.810.927	0
Disponeret fra overført resultat	0	-25.186.879
<b>Disponeret i alt</b>	<b>61.827.049</b>	<b>41.935.953</b>

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>6. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	90.381.442	88.792.546
Kursregulering af primosaldo	-313.273	641.634
Tilgang i årets løb	19.482.747	1.265.693
Afgang i årets løb	-164.595	-318.431
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>109.386.321</b>	<b>90.381.442</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-56.945.852	-55.510.779
Kursregulering af primosaldo	52.239	-76.311
Årets af-/nedskrivninger	-2.211.885	-1.657.503
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	0	298.741
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-59.105.498</b>	<b>-56.945.852</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>50.280.823</b>	<b>33.435.590</b>
Ejendomsvurdering 1. oktober 2018	60.500.000	60.500.000

Ejendomsværdi for danske ejendomme pr. 1/10 2018 udgør kr. 60.500.000.

Bogført værdi af danske ejendomme udgør kr. 10.599.140.

## Noter

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>7. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar	155.468.162	130.393.544
Kursregulering af primosaldo	-105.533	178.908
Tilgang i årets løb	16.763.635	26.168.614
Afgang i årets løb	-349.354	-1.272.904
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>171.776.910</b>	<b>155.468.162</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-77.765.850	-70.078.561
Kursregulering af primosaldo	22.635	-19.699
Årets af-/nedskrivninger	-13.745.967	-9.340.940
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	528.048	1.673.350
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-90.961.134</b>	<b>-77.765.850</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>80.815.776</b>	<b>77.702.312</b>
<b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	7.681.009	7.507.019
Kursregulering af primosaldo	-33.713	64.902
Tilgang i årets løb	1.569.308	480.698
Afgang i årets løb	-669.479	-371.610
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>8.547.125</b>	<b>7.681.009</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-5.659.869	-5.438.480
Kursregulering af primosaldo	8.840	-14.535
Årets af-/nedskrivninger	-572.925	-479.406
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	424.218	272.552
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-5.799.736</b>	<b>-5.659.869</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.747.389</b>	<b>2.021.140</b>
<b>9. Materielle anlægsaktiver under udførelse</b>		
Kostpris 1. januar	26.117.732	17.938.885
Tilgang i årets løb, netto	0	8.178.847
Overførsler	-20.807.591	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>5.310.141</b>	<b>26.117.732</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.310.141</b>	<b>26.117.732</b>

## Noter

	Morderselskab	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	70.755.512	272.125.025
Tilgang i årets løb	0	16.475.534
Afgang i årets løb (omstrukturering)	-755.512	-217.845.047
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>70.000.000</b>	<b>70.755.512</b>
Nedskrivninger 1. januar	63.122.832	-55.867.369
Omregning til valutakurs	1.494.870	-2.369.591
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	61.302.669	43.276.308
Udbytte	-29.000.000	-20.000.000
Kursregulering af udlån	445.282	-735.984
Ændring i udskudt skat af genbeskatningssaldi	-25.000	-1.000
Årets tilbageførsler på afgang (omstrukturering)	-18.261.547	98.820.468
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>79.079.106</b>	<b>63.122.832</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>149.079.106</b>	<b>133.878.344</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos PVN Holding A/S
Sunds Textiles A/S, Sunds	100 %	134.429.106	57.721.457	134.429.106
Sunds Textiles Poland Sp.z.o.o., Polen	0 %	0	3.249.712	0
Urealiseret koncernintern avance, Ukraine og Polen	100 %	0	331.500	0
Skat af genbeskatningssaldi, Ukraine og Polen	100 %	14.650.000	0	14.650.000
		<b>149.079.106</b>	<b>61.302.669</b>	<b>149.079.106</b>

Sunds Textiles Poland Sp.z.o.o. er pr. 31/12 2018 i forbindelse med omstrukturering i koncernen overført til datterselskab af Sunds Textiles A/S. Handelen er sket til indre værdier og har således ingen indvirkning på årets resultat eller balancen for koncernen.

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>11. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Diverse periodeafgrænsningsposter	11.247.140	2.457.122	0	0
	<b>11.247.140</b>	<b>2.457.122</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000
	<b>50.000.000</b>	<b>50.000.000</b>	<b>50.000.000</b>	<b>50.000.000</b>
<p>Aktiekapitalen består af aktier a 1.000 kr. og multipla heraf.            Kapitalen er ikke opdelt i klasser.            Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen indenfor de seneste 5 år.</p>				
			Moderselskab	
			31/12 2018	31/12 2017
<b>13. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Reserve for opskrivninger 1. januar			63.122.832	0
Årets henlæggelse			14.016.122	63.122.832
Kursregulering primo af datterselskabsaktier			1.494.870	0
Kursregulering af udlån til koncernselskaber			445.282	0
			<b>79.079.106</b>	<b>63.122.832</b>
<b>14. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. januar			55.893.922	84.186.376
Årets overførte overskud eller underskud			42.810.927	-25.186.879
Kursregulering primo af datterselskabsaktier			0	-2.369.591
Kursregulering af udlån til koncernselskaber			0	-735.984
			<b>98.704.849</b>	<b>55.893.922</b>
<b>15. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>				
Udbytte 1. januar			4.000.000	3.000.000
Udloddet udbytte			-4.000.000	-3.000.000
Udbytte for regnskabsåret			5.000.000	4.000.000
			<b>5.000.000</b>	<b>4.000.000</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>16. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	237.683	-52.621
Kursregulering af udskudt skat primo	3.907	-7.761
Udskudt skat af årets resultat	85.771	298.065
	<b>327.361</b>	<b>237.683</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	497.553	386.125
Omsætningsaktiver	-170.192	-148.442
	<b>327.361</b>	<b>237.683</b>
	Morderselskab	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>17. Skat af genbeskatningssaldi</b>		
Skat af genbeskatningssaldi 1. januar	14.675.000	14.676.000
Årets ændring i skat af genbeskatningssaldi	-24.999	-1.000
	<b>14.650.001</b>	<b>14.675.000</b>
	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>18. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	9.055.727	9.477.398
Heraf forfalder inden for 1 år	-424.687	-418.920
	<b>8.631.040</b>	<b>9.058.478</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	6.629.191	7.094.343
<b>19. Bankgæld, anlægslån</b>		
Bankgæld, anlægslån i alt	47.808.568	32.552.426
Heraf forfalder inden for 1 år	-14.743.858	-4.743.858
	<b>33.064.710</b>	<b>27.808.568</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0

## Noter

---

### 20. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Samlet honorar til koncernens generalforsamlingsvalgte revisorer	244.782	246.446
Honorar vedrørende lovpligtig revision, Partner Revision A/S	159.069	138.155
Honorar vedr. lovpligtig revision, øvrige	58.129	60.872
Andre ydelser	27.584	47.419
	<u>244.782</u>	<u>246.446</u>

### 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 9.056 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 10.599 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 19.719 t.kr. til sikkerhed for gæld til bank og EKF. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut og EKF-kautioner, 67.295 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 10.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	137.970 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	52.945 t.kr.
Materielle anlægsaktiver	1.973 t.kr.

### 22. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig restløbetid på 23 - 34 måneder og en samlet restleasingydelse på 1.037 t.kr.

Kautionsforpligtelser:

Moderselskabet PVN Holding A/S kautionerer for bankgæld i datterselskabet Sunds Textiles A/S. Bankgælden udgør pr. 31. december 2018 i alt 78.887 t.kr.

## Noter

---

### 22. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning

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

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

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 4.025 t.kr. Genbeskatningssaldoen vedrørende international sambeskatning udgør 14.650 t.kr., som er indregnet under hensatte forpligtelser.

### 23. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Claus Vang Nielsen  
Dalgas Allé 26  
7400 Herning

Hovedaktionær

#### Transaktioner

Alle transaktioner i koncernen er foregået på markedsmæssige vilkår.

	Koncern	
	2018	2017
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>24. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	16.530.777	11.834.536
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-1.064.379	0
Andre finansielle indtægter	-236.857	-292.859
Øvrige finansielle omkostninger	3.877.262	2.590.275
Skat af årets resultat	17.794.671	11.379.553
Kursreguleringer mv.	2.312.864	-3.888.236
	<u><b>39.214.338</b></u>	<u><b>21.623.269</b></u>
<b>25. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-40.948.118	-25.461.694
Ændring i tilgodehavender	-29.043.340	-21.189.821
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	9.883.333	4.809.111
	<u><b>-60.108.125</b></u>	<u><b>-41.842.404</b></u>