

PVN Holding A/S
Navervej 3, 7451 Sunds

CVR-nr. 15 80 82 92

Årsrapport

2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. maj 2018

John Nielsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
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 2017 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 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sunds, den 26. april 2018

Direktion

Claus Vang Nielsen
direktør

Bestyrelse

Preben Vang Nielsen
formand

Claus Vang Nielsen
direktør

John Nielsen
direktør

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 2017, 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 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 26. april 2018

Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 80 77 76

Allan Bjørn
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 31426

Selskabsoplysninger

Selskabet	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
Bestyrelse	Preben Vang Nielsen, formand Claus Vang Nielsen, direktør John Nielsen, direktør
Direktion	Claus Vang Nielsen, direktør
Revision	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Industrivej Nord 15 7400 Herning
Bankforbindelse	Sydbank A/S Dalgasgade 22 7400 Herning
Dattervirksomheder	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

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	339.253	255.653	256.615	238.679	179.223
Bruttoresultat	106.498	84.768	72.517	68.084	49.016
Resultat af ordinær primær drift	55.613	40.190	33.275	31.061	10.005
Finansielle poster, netto	-2.297	-1.970	-1.116	-1.299	-1.264
Årets resultat	41.936	29.645	25.517	24.355	6.759
Balance:					
Balancesum	294.752	223.818	172.415	154.360	128.510
Investeringer i materielle anlægsaktiver	36.036	36.299	22.863	16.935	14.960
Egenkapital	173.017	137.186	112.826	94.803	77.679
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	7.805	18.788	30.237	14.334	11.158
Investeringsaktivitet	-36.732	-36.164	-22.771	-16.460	-14.753
Finansieringsaktivitet	-8.158	13.567	-2.014	-290	5.252
Pengestrømme i alt	-37.085	-3.809	5.452	-2.417	1.657
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	868	804	665	626	596
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	31,4	33,2	28,3	28,5	27,3
Overskudsgrad (EBIT-margin)	16,4	15,7	13,0	13,0	5,6
Likviditetsgrad	183,7	247,1	227,3	220,2	136,2
Soliditetsgrad	58,7	61,3	65,4	61,4	60,4
Egenkapitalforrentning	27,0	23,7	24,6	28,2	9,0

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 de to 100% ejede selskaber Danish Textiles JC og Sokalska Hosiery Factory JSC overført fra direkte ejede til datterselskaber under Sunds Textiles A/S. Aktiehandlen er sket pr. 31/12 2017 til indre værdier. Omstruktureringen har således ingen indvirkning på årets resultat eller balancen for koncernen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat efter skat udgør 41,9 mio. kr. mod 29,6 mio. kr. sidste år.

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

Den forventede udvikling

Der budgetteres i 2018 med en stigning i aktivitetsniveau på 15-25% og øget indtjening indenfor samme interval.

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, Poland 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 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 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 samt fortjeneste og tab ved salg af 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 revideres 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 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 samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien 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.

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 pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

Efter sambeskatningsreglerne hæfter PVN Holding A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 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		
	2017	2016	2017	2016	
1	Nettoomsætning	339.252.504	255.653.101	0	0
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	15.765.869	8.280.716	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-204.516.777	-141.787.468	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-44.003.939	-37.378.699	-42.700	-72.163
	Bruttoresultat	106.497.657	84.767.650	-42.700	-72.163
2	Personaleomkostninger	-39.050.200	-34.082.935	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-11.834.536	-10.494.417	0	0
	Driftsresultat	55.612.921	40.190.298	-42.700	-72.163
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	43.276.308	31.248.186
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	431.605	447.443
	Andre finansielle indtægter	292.860	650	11.223	0
3	Øvrige finansielle omkostninger	-2.590.275	-1.970.950	-2.108.737	-2.290.560
	Resultat før skat	53.315.506	38.219.998	41.567.699	29.332.906
4	Skat af årets resultat	-11.379.553	-8.574.500	368.254	312.592
5	Årets resultat	41.935.953	29.645.498	41.935.953	29.645.498

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<u>Note</u>					
Anlægsaktiver					
6	Grunde og bygninger	33.435.590	33.281.767	0	0
7	Produktionsanlæg og maskiner	77.702.312	60.314.983	0	0
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.021.140	2.068.539	0	0
9	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	<u>26.117.732</u>	<u>17.938.885</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>139.276.774</u>	<u>113.604.174</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>133.878.344</u>	<u>216.257.656</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>133.878.344</u>	<u>216.257.656</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>139.276.774</u>	<u>113.604.174</u>	<u>133.878.344</u>	<u>216.257.656</u>
Omsætningsaktiver					
	Råvarer og hjælpematerialer	50.366.979	44.251.458	0	0
	Varer under fremstilling	5.846.404	8.670.306	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	38.335.353	19.745.582	0	0
	Forudbetalinger for varer	<u>14.192.734</u>	<u>10.612.430</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Varebeholdninger i alt	<u>108.741.470</u>	<u>83.279.776</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.866.936	13.447.924	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	63.505.812	17.448.439
	Udskudte skatteaktiver	0	52.621	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	418.707	352.663
	Andre tilgodehavender	5.096.671	5.091.571	60.099	100.439
11	Periodeafgrænsningsposter	<u>2.457.122</u>	<u>3.691.413</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>43.420.729</u>	<u>22.283.529</u>	<u>63.984.618</u>	<u>17.901.541</u>
	Likvide beholdninger	<u>3.312.622</u>	<u>4.650.688</u>	<u>1.001.630</u>	<u>0</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>155.474.821</u>	<u>110.213.993</u>	<u>64.986.248</u>	<u>17.901.541</u>
	Aktiver i alt	<u>294.751.595</u>	<u>223.818.167</u>	<u>198.864.592</u>	<u>234.159.197</u>

Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab		
	2017	2016	2017	2016	
Passiver					
Egenkapital					
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	63.122.832	0
14	Overført resultat	119.016.754	84.186.376	55.893.922	84.186.376
15	Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000.000	3.000.000	4.000.000	3.000.000
	Egenkapital i alt	173.016.754	137.186.376	173.016.754	137.186.376
Hensatte forpligtelser					
16	Hensættelser til udskudt skat	237.683	0	0	0
17	Skat af genbeskatningssaldi	0	0	14.675.000	14.676.000
	Hensatte forpligtelser i alt	237.683	0	14.675.000	14.676.000
Gældsforpligtelser					
18	Gæld til realkreditinstitutter	9.058.478	9.480.873	0	0
19	Bankgæld garanteret af EKF	27.808.568	32.552.426	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	36.867.046	42.033.299	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	5.162.778	5.154.098	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	49.588.058	13.841.520	11.113.764	1.183.472
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.556.792	12.968.377	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	81.058.192
	Selskabsskat	161.189	693.897	0	0
	Anden gæld	14.161.295	11.940.600	59.074	55.157
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	84.630.112	44.598.492	11.172.838	82.296.821
	Gældsforpligtelser i alt	121.497.158	86.631.791	11.172.838	82.296.821
	Passiver i alt	294.751.595	223.818.167	198.864.592	234.159.197
20	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
21	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
22	Eventualposter				
23	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført re- sultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	50.000.000	0	59.826.048	3.000.000	112.826.048
Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Resultatandel	0	0	26.645.498	3.000.000	29.645.498
Kursregulering primo af datterselskabsaktier	0	0	-1.922.405	0	-1.922.405
Kursregulering af udlån til koncernselskaber	0	0	-362.765	0	-362.765
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
Resultatandel	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
	50.000.000	0	119.016.754	4.000.000	173.016.754

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis meto- de	Overført re- sultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	50.000.000	0	59.826.048	3.000.000	112.826.048
Udloddet udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Resultatandel	0	0	26.645.498	3.000.000	29.645.498
Kursregulering primo af datterselskabsaktier	0	0	-1.922.405	0	-1.922.405
Kursregulering af udlån til koncernselskaber	0	0	-362.765	0	-362.765
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
Resultatandel	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
	50.000.000	63.122.832	55.893.922	4.000.000	173.016.754

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Årets resultat	41.935.953	29.645.498
24 Reguleringer	21.623.269	18.754.047
25 Ændring i driftskapital	<u>-41.842.404</u>	<u>-18.056.190</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	21.716.818	30.343.355
Renteindbetalinger og lignende	292.859	651
Renteudbetalinger og lignende	<u>-2.590.275</u>	<u>-1.970.950</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	19.419.402	28.373.056
Betalt selskabsskat	<u>-11.614.196</u>	<u>-9.585.364</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>7.805.206</u>	<u>18.787.692</u>
Køb af materielle anlægsaktiver	-36.306.045	-36.298.789
Salg/udrangering af materielle anlægsaktiver	-426.192	97.709
Salg af finansielle anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>37.453</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-36.732.237</u>	<u>-36.163.627</u>
Optagelse af langfristet gæld	0	24.949.000
Afdrag på langfristet gæld	-5.157.573	-8.381.835
Betalt udbytte	<u>-3.000.000</u>	<u>-3.000.000</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-8.157.573</u>	<u>13.567.165</u>
Ændring i likvider	<u>-37.084.604</u>	<u>-3.808.770</u>
Likvider 1. januar	<u>-9.190.832</u>	<u>-5.382.062</u>
Likvider 31. december	<u>-46.275.436</u>	<u>-9.190.832</u>
Likvider		
Likvide beholdninger	3.312.622	4.650.688
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	<u>-49.588.058</u>	<u>-13.841.520</u>
Likvider 31. december	<u>-46.275.436</u>	<u>-9.190.832</u>

Noter

	Koncern	
	2017	2016
1. Nettoomsætning		
Ekstern koncernomsætning	339.252.504	255.653.101
	339.252.504	255.653.101

Segmentoplysninger

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

2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	31.549.017	27.289.664
Andre omkostninger til social sikring	7.501.183	6.793.271
	39.050.200	34.082.935
Direktion og bestyrelse	936.131	927.933
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	868	804

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
3. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	2.025.840	2.254.784
Andre finansielle omkostninger	2.590.275	1.970.950	82.897	35.776
	2.590.275	1.970.950	2.108.737	2.290.560
4. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	11.081.488	8.966.109	-368.254	-312.592
Årets regulering af udskudt skat	298.065	-315.159	0	0
Regulering af tidligere års skat	0	-76.450	0	0
	11.379.553	8.574.500	-368.254	-312.592

Noter

	Moterselskab	
	2017	2016
5. Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	63.122.832	0
Udbytte for regnskabsåret	4.000.000	3.000.000
Overføres til overført resultat	0	26.645.498
Disponeret fra overført resultat	-25.186.879	0
Disponeret i alt	41.935.953	29.645.498

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
6. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar	88.792.546	85.301.156
Kursregulering af primosaldo	641.634	-503.864
Tilgang i årets løb	1.265.693	4.193.732
Afgang i årets løb	-318.431	-198.478
Kostpris 31. december	90.381.442	88.792.546
Afskrivninger 1. januar	-55.510.779	-53.418.902
Kursregulering af primosaldo	-76.311	46.149
Årets nedskrivninger	-1.657.503	-2.290.460
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	298.741	152.434
Afskrivninger 31. december	-56.945.852	-55.510.779
Regnskabsmæssig værdi 31. december	33.435.590	33.281.767
Ejendomsvurdering 1. oktober 2017	60.500.000	60.500.000

Ejendomsværdi for danske ejendomme pr. 1/10 2016 udgør kr. 60.500.000. Bogført værdi udgør kr. 4.186.894.

Ejendommene er beliggende Navervej 3 og 7, 7451 Sunds.

Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
7. Produktionsanlæg og maskiner		
Kostpris 1. januar	130.393.544	111.671.796
Omregning til valutakurs 31. december	178.908	-52.994
Tilgang i årets løb	26.168.614	19.592.110
Afgang i årets løb	-1.272.904	-817.368
Kostpris 31. december	<u>155.468.162</u>	<u>130.393.544</u>
Afskrivninger 1. januar	-70.078.561	-63.354.878
Omregning til valutakurs 31. december	-19.699	7.242
Årets af-/nedskrivninger	-9.340.940	-7.436.197
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	1.673.350	705.272
Afskrivninger 31. december	<u>-77.765.850</u>	<u>-70.078.561</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>77.702.312</u>	<u>60.314.983</u>
8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	7.507.019	6.730.357
Omregning til valutakurs 31. december	64.902	-17.234
Tilgang i årets løb	480.698	1.447.751
Afgang i årets løb	-371.610	-653.855
Kostpris 31. december	<u>7.681.009</u>	<u>7.507.019</u>
Afskrivninger 1. januar	-5.438.480	-5.498.501
Omregning til valutakurs 31. december	-14.535	11.329
Årets nedskrivninger	-479.406	-555.369
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	272.552	604.061
Afskrivninger 31. december	<u>-5.659.869</u>	<u>-5.438.480</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.021.140</u>	<u>2.068.539</u>
9. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar	17.938.885	6.466.484
Tilgang i årets løb, netto	8.178.847	11.472.401
Kostpris 31. december	<u>26.117.732</u>	<u>17.938.885</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>26.117.732</u>	<u>17.938.885</u>

Noter

	Morderselskab	
	31/12 2017	31/12 2016
10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	272.125.025	258.703.122
Tilgang i årets løb	16.475.534	13.421.903
Afgang i årets løb (omstrukturering)	<u>-217.845.047</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>70.755.512</u>	<u>272.125.025</u>
Nedskrivninger 1. januar	-55.867.369	-67.721.385
Omregning til valutakurs	-2.369.591	-1.922.405
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	43.276.308	31.248.186
Udbytte	-20.000.000	-17.000.000
Kursregulering af udlån	-735.984	-362.765
Ændring i udskudt skat af genbeskatningssaldi	-1.000	-109.000
Årets tilbageførsler på afgang (omstrukturering)	<u>98.820.468</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>63.122.832</u>	<u>-55.867.369</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>133.878.344</u>	<u>216.257.656</u>

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 %	103.311.021	29.160.264	103.311.021
Sunds Textiles Poland Sp.z.o.o., Polen	100 %	16.335.223	2.416.100	16.335.223
Sokalska Hosiery Factory JSC, Ukraine	0 %	0	1.401.185	0
Danish Textiles SC, Ukraine	0 %	0	9.277.059	0
Urealiseret koncernintern avance,	100 %	-442.900	1.021.700	-442.900
Skat af genbeskatningssaldi,	100 %	<u>14.675.000</u>	<u>0</u>	<u>14.675.000</u>
		<u>133.878.344</u>	<u>43.276.308</u>	<u>133.878.344</u>

Danish Textiles SC og Sokalska Hosiery Factory JSC er pr. 31/12 2017 i forbindelse med omstrukturering i koncernen overført til datterselskaber 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 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
11. Periodeafgrænsningsposter				
Forudbetalt forsikring mv.	2.457.122	3.691.413	0	0
	2.457.122	3.691.413	0	0

12. Virksomhedskapital

	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Virksomhedskapital 1. januar	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000
	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000

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.

	Moderselskab	
	31/12 2017	31/12 2016
13. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Resultatandel	63.122.832	0
	63.122.832	0

14. Overført resultat

	31/12 2017	31/12 2016
Overført resultat 1. januar	84.186.376	59.826.048
Årets overførte overskud eller underskud	-25.186.879	26.645.498
Kursregulering primo af datterselskabsaktier	-2.369.591	-1.922.405
Kursregulering af udlån til koncernselskaber	-735.984	-362.765
	55.893.922	84.186.376

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
15. Foreslået udbytte for regnskabsåret				
Udbytte 1. januar	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Udloddet udbytte	-3.000.000	-3.000.000	-3.000.000	-3.000.000
Udbytte for regnskabsåret	4.000.000	3.000.000	4.000.000	3.000.000
	4.000.000	3.000.000	4.000.000	3.000.000

Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
16. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	-52.621	0
Kursregulering af udskudt skat primo	-7.761	0
Udskudt skat af årets resultat	298.065	0
	237.683	0
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	386.125	0
Omsætningsaktiver	-148.442	0
	237.683	0
	Moderselskab	
	31/12 2017	31/12 2016
17. Skat af genbeskatningssaldi		
Skat af genbeskatningssaldi 1. januar	14.676.000	14.785.000
Årets ændring i skat af genbeskatningssaldi	-1.000	-109.000
	14.675.000	14.676.000
	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
18. Gæld til realkreditinstitutter		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	9.477.398	9.891.113
Heraf forfalder inden for 1 år	-418.920	-410.240
	9.058.478	9.480.873
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	7.094.343	7.549.857
19. Bankgæld garanteret af EKF		
Bankgæld garanteret af EKF i alt	32.552.426	37.296.284
Heraf forfalder inden for 1 år	-4.743.858	-4.743.858
	27.808.568	32.552.426
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	1.054.286

Noter

	Koncern	
	2017	2016
20. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar til revisorer i koncernen	246.446	297.732
Honorar vedrørende lovpligtig revision, Partner Revision A/S	138.155	141.210
Honorar vedr. lovpligtig revision, øvrige	60.872	70.092
Andre ydelser	47.419	86.430
	246.446	297.732

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 9.477 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 4.187 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, 61.364 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 10.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	81.947 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	33.020 t.kr.
Materielle anlægsaktiver	541 t.kr.

22. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig restløbetid på 8 - 34 måneder og en samlet restleasingydelse på 394 t.kr.

Sambeskatning

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

Noter

22. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning (fortsat)

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 161 t.kr. Genbeskatningssaldoen vedrørende international sambeskatning udgør 14.675 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	
	2017	2016
	<u> </u>	<u> </u>
24. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	11.834.536	10.494.417
Andre finansielle indtægter	-292.859	-650
Øvrige finansielle omkostninger	2.590.275	1.970.950
Skat af årets resultat	11.379.553	8.574.500
Kursreguleringer mv.	-3.888.236	-2.285.170
	<u>21.623.269</u>	<u>18.754.047</u>
25. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-25.461.694	-22.225.213
Ændring i tilgodehavender	-21.189.821	-2.963.274
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	4.809.111	7.132.297
	<u>-41.842.404</u>	<u>-18.056.190</u>