

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

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

**Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 5. maj 2017

---

John Nielsen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse for koncernen	19
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sunds, den 11. april 2017

### **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 2016, 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 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 11. april 2017

### **Partner Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 80 77 76

Allan Bjørn  
statsautoriseret revisor

## 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, direktør
<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, Ukraine Danish Textiles SC, Ukraine Urealiseret koncernintern avance, Ukraine Skat af genbeskatningssaldi, udland

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	255.653	256.615	238.679	179.223	187.241
Bruttoresultat	84.768	72.517	68.084	49.016	53.937
Resultat af ordinær primær drift	40.190	33.275	31.061	10.005	14.278
Finansielle poster, netto	-1.970	-1.116	-1.299	-1.264	-1.394
Årets resultat	29.645	25.517	24.355	6.759	12.436
<b>Balance:</b>					
Balancesum	223.818	172.415	154.360	128.510	119.377
Egenkapital	137.186	112.826	94.803	77.679	73.231
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	18.788	30.237	14.334	11.158	9.240
Investeringsaktivitet	-36.164	-22.771	-16.460	-14.753	-9.079
Finansieringsaktivitet	13.567	-2.014	-290	5.252	9.479
Pengestrømme i alt	-3.809	5.452	-2.417	1.657	9.640
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	804	665	626	596	609
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	33,2	28,3	28,5	27,3	28,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)	15,7	13,0	13,0	5,6	7,6
Likviditetsgrad	247,1	248,5	227,3	220,2	136,2
Soliditetsgrad	61,3	65,4	61,4	60,4	61,3
Egenkapitalforrentning	23,7	24,6	28,2	9,0	18,6

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.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultat efter skat udgør 29,6 mio. kr. mod 25,5 mio. kr. sidste år.

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

### **Den forventede udvikling**

Der budgetteres med et stigende aktivitetsniveau i 2017.

### **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. Dette betyder, at man både vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer, og at man vil gennemføre frivillige aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter for at nå sine strategiske mål.

#### **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.

#### **Arbejds miljø:**

Koncernen har en arbejdsmiljøpolitik omfattende medarbejdertilfredshed og trivsel. Det tilstræbes løbende at bevare og udvikle et godt arbejdsmiljø, som medvirker til at fastholde og rekrutere 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.

Man agter at søge kvindelige kandidater når der er nyvalg til bestyrelsen.

Målet er således at der senest i 2020 er rettet op på forholdet.

## **Ledelsesberetning**

---

### **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 risicoafdækning heraf.

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

#### **Renterisici**

Idet den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor 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 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 såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

### **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 salgpris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på 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 administrationselskab 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.



## **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		
	2016	2015	2016	2015	
1	Nettoomsætning	255.653.101	256.614.804	0	0
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	8.280.716	177.173	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-141.787.468	-147.579.469	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-37.378.699	-36.695.012	-72.163	-75.565
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>84.767.650</b>	<b>72.517.496</b>	<b>-72.163</b>	<b>-75.565</b>
2	Personaleomkostninger	-34.082.935	-30.527.830	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-10.494.417	-8.714.438	0	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>40.190.298</b>	<b>33.275.228</b>	<b>-72.163</b>	<b>-75.565</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	31.248.186	27.086.225
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	447.443	183.965
	Andre finansielle indtægter	650	177.533	0	0
3	Øvrige finansielle omkostninger	-1.970.950	-1.293.119	-2.290.560	-1.986.162
	<b>Resultat før skat</b>	<b>38.219.998</b>	<b>32.159.642</b>	<b>29.332.906</b>	<b>25.208.463</b>
4	Skat af årets resultat	-8.574.500	-6.643.062	312.592	308.117
5	<b>Årets resultat</b>	<b>29.645.498</b>	<b>25.516.580</b>	<b>29.645.498</b>	<b>25.516.580</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
<u>Note</u>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
6	Grunde og bygninger	33.281.767	31.882.254	0	0
7	Produktionsanlæg og maskiner	60.314.983	48.316.918	0	0
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.068.539	1.231.856	0	0
9	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	17.938.885	6.466.484	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>113.604.174</u>	<u>87.897.512</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	216.257.656	190.981.737
11	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	37.453	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>0</u>	<u>37.453</u>	<u>216.257.656</u>	<u>190.981.737</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>113.604.174</u></b>	<b><u>87.934.965</u></b>	<b><u>216.257.656</u></b>	<b><u>190.981.737</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	44.251.458	34.561.130	0	0
	Varer under fremstilling	8.670.306	4.205.102	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	19.745.582	15.930.070	0	0
	Forudbetalinger for varer	10.612.430	6.358.261	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>83.279.776</u>	<u>61.054.563</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13.447.924	13.369.117	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	17.448.439	9.259.413
	Udskudte skatteaktiver	52.621	0	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	352.663	4.038.382
	Andre tilgodehavender	5.091.571	3.087.635	100.439	20.059
12	Periodeafgrænsningsposter	3.691.413	2.810.882	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>22.283.529</u>	<u>19.267.634</u>	<u>17.901.541</u>	<u>13.317.854</u>
	Likvide beholdninger	<u>4.650.688</u>	<u>4.157.426</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>110.213.993</u></b>	<b><u>84.479.623</u></b>	<b><u>17.901.541</u></b>	<b><u>13.317.854</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>223.818.167</u></b>	<b><u>172.414.588</u></b>	<b><u>234.159.197</u></b>	<b><u>204.299.591</u></b>

## Balance 31. december

<b>Passiver</b>					
Note	Koncern		Moderselskab		
	2016	2015	2016	2015	
<b>Egenkapital</b>					
13	Virksomhedskapital	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.000.000
14	Overført resultat	84.186.376	59.826.048	84.186.376	59.826.048
15	Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>137.186.376</b>	<b>112.826.048</b>	<b>137.186.376</b>	<b>112.826.048</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
	Hensættelser til udskudt skat	0	262.538	0	0
16	Skat af genbeskatningssaldi	0	0	14.676.000	14.785.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>262.538</b>	<b>14.676.000</b>	<b>14.785.000</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
17	Gæld til realkreditinstitutter	9.480.873	5.199.706	0	0
18	Bankgæld garanteret af EKF	32.552.426	20.137.291	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	42.033.299	25.336.997	0	0
	Kortfristet del af langfristet gæld	5.154.098	5.283.235	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	13.841.520	9.539.488	1.183.472	79.142
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.968.378	7.767.548	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	81.058.192	76.569.391
	Selskabsskat	693.896	1.389.601	0	0
	Anden gæld	11.940.600	10.009.133	55.157	40.010
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	44.598.492	33.989.005	82.296.821	76.688.543
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>86.631.791</b>	<b>59.326.002</b>	<b>82.296.821</b>	<b>76.688.543</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>223.818.167</b>	<b>172.414.588</b>	<b>234.159.197</b>	<b>204.299.591</b>
19	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
20	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
21	<b>Eventualposter</b>				
22	<b>Nærtstående parter</b>				

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital	Overført re- sultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	50.000.000	41.802.577	3.000.000	94.802.577
Udloddet udbytte	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	22.516.580	3.000.000	25.516.580
Kursregulering primo af datterselskabsaktier	0	-916.671	0	-916.671
Kursregulering af udlån til koncernselskaber	0	-3.576.438	0	-3.576.438
Egenkapital 1. januar	50.000.000	59.826.048	3.000.000	112.826.048
Udloddet udbytte	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	26.645.498	3.000.000	29.645.498
Kursregulering primo af datterselskabsaktier	0	-1.922.405	0	-1.922.405
Kursregulering af udlån til koncernselskaber	0	-362.765	0	-362.765
	<b>50.000.000</b>	<b>84.186.376</b>	<b>3.000.000</b>	<b>137.186.376</b>

## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Virksomheds- kapital	Overført re- sultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	50.000.000	41.802.577	3.000.000	94.802.577
Udloddet udbytte	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	22.516.580	3.000.000	25.516.580
Kursregulering primo af datterselskabsaktier	0	-916.671	0	-916.671
Kursregulering af udlån til koncernselskaber	0	-3.576.438	0	-3.576.438
Egenkapital 1. januar	50.000.000	59.826.048	3.000.000	112.826.048
Udloddet udbytte	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	26.645.498	3.000.000	29.645.498
Kursregulering primo af datterselskabsaktier	0	-1.922.405	0	-1.922.405
Kursregulering af udlån til koncernselskaber	0	-362.765	0	-362.765
	<b>50.000.000</b>	<b>84.186.376</b>	<b>3.000.000</b>	<b>137.186.376</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern	
	2016	2015
Årets resultat	29.645.498	25.516.580
23 Reguleringer	18.754.047	11.889.688
24 Ændring i driftskapital	-18.056.190	137.036
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	30.343.355	37.543.304
Renteindbetalinger og lignende	651	177.535
Renteudbetalinger og lignende	-1.970.950	-1.292.107
Pengestrøm fra ordinær drift	28.373.056	36.428.732
Betalt selskabsskat	-9.585.364	-6.191.542
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>18.787.692</b>	<b>30.237.190</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-36.298.789	-22.862.555
Salg af materielle anlægsaktiver	97.709	91.713
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	37.453	0
Modtagne udbytter	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-36.163.627</b>	<b>-22.770.842</b>
Optagelse af langfristet gæld	24.949.000	5.221.007
Afdrag på langfristet gæld	-8.381.835	-4.235.441
Betalt udbytte	-3.000.000	-3.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>13.567.165</b>	<b>-2.014.434</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-3.808.770</b>	<b>5.451.914</b>
Likvider 1. januar	-5.382.062	-10.833.976
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-9.190.832</b>	<b>-5.382.062</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	4.650.688	4.157.426
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-13.841.520	-9.539.488
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-9.190.832</b>	<b>-5.382.062</b>

## Noter

	Koncern			
	2016		2015	
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Ekstern koncernomsætning	255.653.101		256.614.804	
	<b>255.653.101</b>		<b>256.614.804</b>	
	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	27.289.664	24.603.976	0	0
Andre omkostninger til social sikring	6.793.271	5.923.854	0	0
	<b>34.082.935</b>	<b>30.527.830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Direktion og bestyrelse	927.933	898.258	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	804	665	0	0
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	2.254.784	1.963.614
Andre finansielle omkostninger	1.970.950	1.293.119	35.776	22.548
	<b>1.970.950</b>	<b>1.293.119</b>	<b>2.290.560</b>	<b>1.986.162</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	8.966.109	7.211.600	-312.592	-308.117
Årets regulering af udskudt skat	-315.159	-149.635	0	0
Regulering af tidligere års skat	-76.450	-418.903	0	0
	<b>8.574.500</b>	<b>6.643.062</b>	<b>-312.592</b>	<b>-308.117</b>

## Noter

	Morderselskab	
	2016	2015
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000
Overføres til overført resultat	26.645.498	22.516.580
<b>Disponeret i alt</b>	<b>29.645.498</b>	<b>25.516.580</b>

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>6. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	81.754.116	76.235.396
Kursregulering af primosaldo	-503.864	58.702
Tilgang i årets løb	4.193.732	5.460.018
Afgang i årets løb	-198.478	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>85.245.506</b>	<b>81.754.116</b>
Opskrivninger 1. januar	3.547.040	3.547.040
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>3.547.040</b>	<b>3.547.040</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-53.418.902	-51.432.020
Kursregulering af primosaldo	46.149	7.812
Årets nedskrivninger	-2.290.460	-1.994.694
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	152.434	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-55.510.779</b>	<b>-53.418.902</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>33.281.767</b>	<b>31.882.254</b>
Ejendomsvurdering 1. oktober 2016	60.500.000	60.500.000

Ejendomsværdi for danske ejendomme pr. 1/10 2016 udgør kr. 60.500.000. Bogført værdi udgør kr. 4.551.409.

Ejendommene er beliggende Navervej 3 og 7, 7451 Sunds.



## Noter

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>7. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar	111.671.796	101.467.134
Kursregulering af primosaldo	-52.994	21.025
Tilgang i årets løb	19.592.110	10.818.744
Afgang i årets løb	-817.368	-635.107
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>130.393.544</b>	<b>111.671.796</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-63.354.878	-57.665.158
Kursregulering af primosaldo	7.242	-648
Årets af-/nedskrivninger	-7.436.197	-6.248.591
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	705.272	559.519
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-70.078.561</b>	<b>-63.354.878</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>60.314.983</b>	<b>48.316.918</b>
<b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	6.730.357	6.730.557
Kursregulering af primosaldo	-17.234	7.492
Tilgang i årets løb	1.447.751	117.308
Afgang i årets løb	-653.855	-125.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>7.507.019</b>	<b>6.730.357</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-5.498.501	-5.132.129
Kursregulering af primosaldo	11.329	-4.096
Årets nedskrivninger	-555.369	-446.653
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	604.061	84.377
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-5.438.480</b>	<b>-5.498.501</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.068.539</b>	<b>1.231.856</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>9. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 1. januar	6.466.484	0
Tilgang i årets løb	17.938.885	6.466.484
Afgang i årets løb	-6.466.484	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>17.938.885</b>	<b>6.466.484</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>17.938.885</b>	<b>6.466.484</b>

	Moderselskab	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	258.703.122	245.728.026
Tilgang i årets løb	13.421.903	12.975.096
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>272.125.025</b>	<b>258.703.122</b>
Nedskrivninger 1. januar	-67.721.385	-74.282.501
Omregning til valutakurs	-1.922.405	-916.671
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	31.248.186	27.086.225
Udbytte	-17.000.000	-15.900.000
Kursregulering af udlån	-362.765	-3.576.438
Ændring i udskudt skat af genbeskatningssaldi	-109.000	-132.000
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-55.867.369</b>	<b>-67.721.385</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>216.257.656</b>	<b>190.981.737</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Sunds Textiles A/S, Sunds	100 %	94.150.758	20.031.272
Sunds Textiles Poland Sp.z.o.o., Polen	100 %	12.818.595	3.209.084
Sokalska Hosiery Factory, Ukraine	100 %	19.201.582	1.600.626
Danish Textiles SC, Ukraine	100 %	81.056.921	8.437.119
Urealiseret koncernintern avance, Ukraine	100 %	-5.646.200	-2.029.915
Skat af genbeskatningssaldi, udland	100 %	14.676.000	0
		<b>216.257.656</b>	<b>31.248.186</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>11. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar	37.453	37.453
Afgang i årets løb	<u>-37.453</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>37.453</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>37.453</u></b>

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>12. Periodeafgrænsningsposter</b>				
Forudbetalt forsikring	<u>3.691.413</u>	<u>2.810.882</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>3.691.413</u></b>	<b><u>2.810.882</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>13. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. januar	<u>50.000.000</u>	<u>50.000.000</u>	<u>50.000.000</u>	<u>50.000.000</u>
	<b><u>50.000.000</u></b>	<b><u>50.000.000</u></b>	<b><u>50.000.000</u></b>	<b><u>50.000.000</u></b>

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 2016	31/12 2015
<b>14. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar	59.826.048	41.802.577
Årets overførte overskud eller underskud	26.645.498	22.516.580
Kursregulering primo af datterselskabsaktier	-1.922.405	-916.671
Kursregulering af udlån til koncernselskaber	<u>-362.765</u>	<u>-3.576.438</u>
	<b><u>84.186.376</u></b>	<b><u>59.826.048</u></b>

## Noter

	Koncern		Morderselskab	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<b>15. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>				
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	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>	<u>3.000.000</u>
	<b><u>3.000.000</u></b>	<b><u>3.000.000</u></b>	<b><u>3.000.000</u></b>	<b><u>3.000.000</u></b>

	Morderselskab	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>16. Skat af genbeskatningssaldi</b>		
Skat af genbeskatningssaldi 1. januar	14.785.000	14.917.000
Årets ændring i skat af genbeskatningssaldi	<u>-109.000</u>	<u>-132.000</u>
	<b><u>14.676.000</u></b>	<b><u>14.785.000</u></b>

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
<b>17. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt	9.891.113	5.739.083
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-410.240</u>	<u>-539.377</u>
	<b><u>9.480.873</u></b>	<b><u>5.199.706</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>7.549.857</u>	<u>3.033.106</u>

<b>18. Bankgæld garanteret af EKF</b>		
Bankgæld garanteret af EKF i alt	37.296.284	24.881.149
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-4.743.858</u>	<u>-4.743.858</u>
	<b><u>32.552.426</u></b>	<b><u>20.137.291</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>1.054.286</u>	<u>3.324.372</u>

## Noter

---

	Koncern	
	2016	2015
<b>19. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til revisorer i koncernen	297.732	254.002
Honorar vedrørende lovpligtig revision, Partner Revision A/S	141.210	112.000
Honorar vedr. lovpligtig revision, øvrige	70.092	29.997
Andre ydelser	86.430	112.005
	<b>297.732</b>	<b>254.002</b>

## 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 9.891 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 4.551 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, 37.296 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 10.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	62.273 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.065 t.kr.
Materielle anlægsaktiver	994 t.kr.

## 21. Eventualposter

### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig restløbetid på 6 - 23 måneder og en samlet restleasingydelse på 223 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

---

### 21. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

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

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 694 t.kr.

### 22. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Claus Vang Nielsen  
Dalgas Allé 26  
7400 Herning

Hovedaktionær

	Koncern	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>23. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	10.494.417	8.714.438
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	-650	-177.533
Øvrige finansielle omkostninger	1.970.950	1.293.119
Skat af årets resultat	8.574.500	6.643.062
Kursreguleringer mv.	-2.285.170	-4.583.398
	<u><b>18.754.047</b></u>	<u><b>11.889.688</b></u>
<b>24. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-22.225.213	-8.115.403
Ændring i tilgodehavender	-2.963.274	5.508.878
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	7.132.297	2.743.561
	<u><b>-18.056.190</b></u>	<u><b>137.036</b></u>