

---

# ***PAM Holding A/S***

Bjarkesvej 30, 8230 Åbyhøj

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 27 24 99 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/5 2016

Carsten Lorentzen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsregnskabet 13

Regnskabspraksis 19

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for PAM Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 30. maj 2016

## Direktion

Henrik Lindberg

## Bestyrelse

Carsten Lorentzen  
formand

Poul-Jørn Lindberg

Hanne Lindberg

Henrik Lindberg

Pernille Lindberg

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i PAM Holding A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for PAM Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Aarhus, den 30. maj 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Kragh

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

**Selskabet**

PAM Holding A/S  
Bjarkesvej 30  
8230 Åbyhøj

CVR-nr.: 27 24 99 06  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Aarhus

**Bestyrelse**

Carsten Lorentzen, formand  
Poul-Jørn Lindberg  
Hanne Lindberg  
Henrik Lindberg  
Pernille Lindberg

**Direktion**

Henrik Lindberg

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	520.624	420.378	393.879	355.009	361.858
Bruttofortjeneste	218.955	179.152	157.203	146.910	170.014
Resultat før finansielle poster	96.491	70.342	54.073	47.120	69.948
Resultat af finansielle poster	11.187	13.149	29.355	18.579	-8.117
Årets resultat	82.347	62.958	62.299	48.355	46.693
<b>Balance</b>					
Balancesum	728.317	670.942	642.323	590.619	580.923
Egenkapital	528.427	475.922	442.691	410.676	392.032
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	84.865	2.311	-1.033	5.900	76.840
- investeringsaktivitet	-20.094	-11.907	-10.173	-40.528	-4.705
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-20.603	-13.926	-8.576	-22.785	-4.855
- finansieringsaktivitet	-30.000	-30.000	-30.000	-29.999	-26.274
Årets forskydning i likvider	34.771	-39.596	-41.206	-64.627	45.861
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	42,1%	42,6%	39,9%	41,4%	47,0%
Overskudsgrad	18,5%	16,7%	13,7%	13,3%	19,3%
Afkastningsgrad	13,2%	10,5%	8,4%	8,0%	12,0%
Soliditetsgrad	72,6%	70,9%	68,9%	69,5%	67,5%
Forrentning af egenkapital	16,4%	13,7%	14,6%	12,0%	12,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for PAM Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Koncernen producerer og sælger maskiner, briller og tilbehør engros og detail. Produktion og salg foregår hovedsageligt i LINDBERG A/S, medens moderselskabet fungerer som holding- og investeringsselskab.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 82.347, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 528.427.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Markedsposition*

Koncernen opererer på et marked, hvor evnen til at levere unikt brille-design er afgørende for at fastholde og udbygge markedspositionen. Der benyttes derfor betydelige ressourcer på at udvikle og markedsføre produkterne.

Endvidere beskytter koncernen sit design og teknologi ved registrering af intellektuelle ejendomsrettigheder verden over. Koncernen overvåger løbende konkurrenters brug af selskabets intellektuelle ejendomsrettigheder, og det er selskabets politik at retsforfølge enhver overtrædelse heraf.

### *Global økonomi*

LINDBERG produkter er langvarige forbrugsgoder i den eksklusive ende af prisskalaen, og selskabet er derved påvirket af udviklingen i det private forbrug i Europa, USA og Asien.

Selskabet sælger direkte til kunder og er dermed påvirket af udviklingen i de internationale fragtrater og importafgifter samt eventuelle handelshindringer i de enkelte lande.

### *Personale*

Både personale og lederskab er værdsatte som vigtige ressourcer, hvor særligt fastholdelse og udvikling af nøglepersoner inden for selskabets kerneområder er vigtigt.



# Ledelsesberetning

## ***Valutakurser***

Koncernens basisvaluta er DKK. Koncernen er eksponeret i forhold til udvikling af en række udenlandske valutaer, primært USD og EUR.

Risikoen relaterer sig til fremtidige kommercielle betalinger.

Risikoen forsøges så vidt muligt reduceret ved et naturligt match af ind- og udbetalinger i samme valuta.

## ***Rente- og kursrisici***

Koncernens rente- og kursrisici knytter sig til investeringer i obligationer og børsnoterede aktier. Koncernens resultat af finansielle poster er derfor påvirket af kursudviklingen i danske og europæiske obligationer samt børsnoterede aktier.

## ***Kreditrisici***

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til primære finansielle aktiver såsom varedebitorer og værdipapirer. Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder løbende kredittvurderes, og at der kun anvendes almindeligt anerkendte finansielle samarbejdspartnere.

## **Den forventede udvikling**

Koncernen forventer et positivt resultat for 2016.

## **Samfundsansvar**

Koncernen tager hensyn til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø samt bekæmpelse af korrupsion i forbindelse med beslutninger og holdninger i virksomheden. Koncernen har ingen formaliseret politik på området, men har fokus på at overholde gældende regler og være en ansvarlig virksomhed ved en fornuftig adfærd i dagligdagen. Siden selskabets stiftelse har der været særlig fokus på at anvende hudvenlige materialer, således at brugere af LINDBERG briller undgår allergi eller andre gener som følge af at bære briller.

Koncernen har en defineret ledelsespolitik om at fremme og ansætte ledere af begge køn, så længe koncernens aktiviteter til enhver tid ledes af dem med de bedste kvalifikationer dertil.

# Ledelsesberetning

## Videnressourcer

Koncernens vigtigste videnressourcer omfatter følgende:

Evnen til at designe innovative og individuelle briller, som falder i optikernes og forbrugernes smag og gør livet lettere for brillebrugere verden over.

Koncernen har endvidere en stor viden om arbejde i ædle metaller, såsom titanium, guld og platin med henblik på at kunne levere et unikt design på grænsen til det mulige.

Koncernens evne til at levere brillerne til aftalt tid og kvalitet er også et vigtigt område, der løbende er under udvikling.

Endeligt er koncernens evne til at udvikle og fastholde nøglemedarbejdere og salgskonsulenter vigtig.

Alle disse aktiver er af stor betydning for evnen til at fastholde og udbygge den nuværende markedsposition og dermed for den fremtidige værdiskabelse.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>520.624</b>	<b>420.378</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		3.666	8.186	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-186.197	-141.212	0	0
Andre eksterne omkostninger		-119.138	-108.200	-209	-270
<b>Bruttoresultat</b>		<b>218.955</b>	<b>179.152</b>	<b>-209</b>	<b>-270</b>
Personaleomkostninger	1	-114.991	-101.263	-2.511	-2.511
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-7.456	-7.481	0	0
Andre driftsomkostninger		-17	-66	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>96.491</b>	<b>70.342</b>	<b>-2.720</b>	<b>-2.781</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	70.655	48.289
Finansielle indtægter		15.739	19.491	18.303	22.611
Finansielle omkostninger		-4.552	-6.342	-317	-393
<b>Resultat før skat</b>		<b>107.678</b>	<b>83.491</b>	<b>85.921</b>	<b>67.726</b>
Skat af årets resultat	3	-25.442	-20.667	-3.574	-4.768
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>82.236</b>	<b>62.824</b>	<b>82.347</b>	<b>62.958</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		111	134	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>82.347</b>	<b>62.958</b>	<b>82.347</b>	<b>62.958</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	30.000	30.000
Overført resultat	52.347	32.958
	<b>82.347</b>	<b>62.958</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Grunde og bygninger		71.481	71.597	1.663	1.663
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		29.765	17.316	96	96
Indretning af lejede lokaler		3.024	2.913	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>104.270</b>	<b>91.826</b>	<b>1.759</b>	<b>1.759</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	163.582	124.769
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	8.770	8.595	0	0
Andre tilgodehavender	6	23.134	23.133	21.825	21.825
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>31.904</b>	<b>31.728</b>	<b>185.407</b>	<b>146.594</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>136.174</b>	<b>123.554</b>	<b>187.166</b>	<b>148.353</b>
<b>Varebeholdninger</b>	7	<b>181.791</b>	<b>167.520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		58.778	59.290	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	109.174	200.740
Andre tilgodehavender		18.892	37.736	16.616	36.233
Udskudt skatteaktiv		6.132	4.121	270	271
Selskabsskat		17.795	10.900	41.675	27.345
Periodeafgrænsningsposter		34	927	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>101.631</b>	<b>112.974</b>	<b>167.735</b>	<b>264.589</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>171.401</b>	<b>152.280</b>	<b>171.401</b>	<b>152.280</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>137.320</b>	<b>114.614</b>	<b>107.629</b>	<b>26.775</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>592.143</b>	<b>547.388</b>	<b>446.765</b>	<b>443.644</b>
<b>Aktiver</b>		<b>728.317</b>	<b>670.942</b>	<b>633.931</b>	<b>591.997</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		600	600	600	600
Overført resultat		497.827	445.322	497.827	445.322
Foreslået udbytte for regnskabsåret		30.000	30.000	30.000	30.000
<b>Egenkapital</b>	<b>8</b>	<b>528.427</b>	<b>475.922</b>	<b>528.427</b>	<b>475.922</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>296</b>	<b>407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre hensættelser		7.600	5.954	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.600</b>	<b>5.954</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		24.918	20.382	0	0
Anden gæld		167.076	168.277	105.504	116.075
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>191.994</b>	<b>188.659</b>	<b>105.504</b>	<b>116.075</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>191.994</b>	<b>188.659</b>	<b>105.504</b>	<b>116.075</b>
<b>Passiver</b>		<b>728.317</b>	<b>670.942</b>	<b>633.931</b>	<b>591.997</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	9				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	10				
Nærtstående parter og ejerforhold	11				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		82.347	62.958
Reguleringer	12	21.775	15.204
Ændring i driftskapital	13	10.887	-50.905
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>115.009</b>	<b>27.257</b>
Renteindbetalinger og lignende		8.759	6.600
Renteudbetalinger og lignende		-4.556	-6.349
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>119.212</b>	<b>27.508</b>
Betalt selskabsskat		-34.347	-25.197
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>84.865</b>	<b>2.311</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-20.603	-13.926
Overførsel finansielle anlægsaktiver m.v.		-177	114
Salg af materielle anlægsaktiver		686	1.905
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-20.094</b>	<b>-11.907</b>
Betalt udbytte		-30.000	-30.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-30.000</b>	<b>-30.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>34.771</b>	<b>-39.596</b>
Likvider 1. januar		266.894	292.780
Kursregulering omsætningsværdipapirer		7.056	13.710
<b>Likvider 31. december</b>		<b>308.721</b>	<b>266.894</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		137.320	114.614
Værdipapirer		171.401	152.280
<b>Likvider 31. december</b>		<b>308.721</b>	<b>266.894</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	107.725	94.236	2.508	2.508
Pensioner	5.845	5.579	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.378	1.408	3	3
Andre personaleomkostninger	43	40	0	0
	<b>114.991</b>	<b>101.263</b>	<b>2.511</b>	<b>2.511</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>182</b>	<b>177</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.456	7.481	0	0
	<b>7.456</b>	<b>7.481</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bygninger	777	681	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.919	6.095	0	0
Indretning af lejede lokaler	760	705	0	0
	<b>7.456</b>	<b>7.481</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	27.453	21.211	3.573	4.767
Årets udskudte skat	-2.011	-560	1	1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	16	0	0
	<b>25.442</b>	<b>20.667</b>	<b>3.574</b>	<b>4.768</b>

# Noter til årsregnskabet

## 4 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lej- ede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	76.197	96.856	15.560
Tilgang i årets løb	662	22.137	897
Afgang i årets løb	0	-35.499	-2.324
Kostpris 31. december	<u>76.859</u>	<u>83.494</u>	<u>14.133</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.600	79.540	12.647
Årets afskrivninger	778	5.969	760
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-31.780	-2.298
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>5.378</u>	<u>53.729</u>	<u>11.109</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>71.481</u></b>	<b><u>29.765</u></b>	<b><u>3.024</u></b>



## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	149.945	149.945
Kostpris 31. december	149.945	149.945
Værdireguleringer 1. januar	-25.175	-48.738
Valutakursregulering	157	273
Årets resultat	70.655	48.289
Udbytte til moderselskabet	-32.000	-25.000
Værdireguleringer 31. december	13.637	-25.176
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>163.582</b>	<b>124.769</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
LINDBERG A/S	Aarhus	TDKK 500	100%
Ejendomsselskabet af den 4. januar 1999 A/S	Aarhus	TDKK 10.000	80%
Lindberg Optik A/S	Aarhus	TDKK 500	100%
Lægårdsvej ApS	Aarhus	TDKK 2.500	100%

## 6 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	5.899	23.134	21.825
Tilgang i årets løb	12	0	0
Kostpris 31. december	5.911	23.134	21.825
Opskrivninger 1. januar	2.684	0	0
Årets opskrivninger	175	0	0
Opskrivninger 31. december	2.859	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.770</b>	<b>23.134</b>	<b>21.825</b>

## Noter til årsregnskabet

7 Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	128.898	126.576	0	0
Varer under fremstilling	24.335	18.633	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	28.558	22.311	0	0
	<b>181.791</b>	<b>167.520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8 Egenkapital

### Koncern

	Selskabskapital TDKK	Overført resultat TDKK	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt TDKK
			året TDKK	
Egenkapital 1. januar	600	445.322	30.000	475.922
Betalt ordinært udbytte	0	0	-30.000	-30.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	158	0	158
Årets resultat	0	52.347	30.000	82.347
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600</b>	<b>497.827</b>	<b>30.000</b>	<b>528.427</b>

### Moderselskab

Egenkapital 1. januar	600	445.322	30.000	475.922
Betalt ordinært udbytte	0	0	-30.000	-30.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	158	0	158
Årets resultat	0	52.347	30.000	82.347
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600</b>	<b>497.827</b>	<b>30.000</b>	<b>528.427</b>

Selskabskapitalen består af 600 aktier à nominelt TDKK 600. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

# Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr.	1.858	3.792

## Eventualforpligtelser

Moderselskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	333	327
Andre erklæringsopgaver med sikker- hed	29	18
Skatterådgivning	204	667
Andre ydelser	304	386
	<b>870</b>	<b>1.398</b>

## 11 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Poul-Jørn Lindberg, 8400 Ebeltoft  
Henrik Lindberg, 8240 Risskov  
Pernille Lindberg, 8330 Beder  
Carsten Lorentzen, 8270 Højbjerg

Aktionær og bestyrelsesmedlem  
Aktionær og bestyrelsesmedlem  
Aktionær og bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesformand

# Noter til årsregnskabet

## 11 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

PHIRIK ApS, CVR-nr. 29 13 84 51

Pantus Holding ApS, CVR-nr. 29 13 84 43

## 12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2015 TDKK	2014 TDKK
Finansielle indtægter	-15.739	-19.491
Finansielle omkostninger	4.552	6.342
Af- og nedskrivninger	7.473	7.547
Skat af årets resultat	25.442	20.667
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-111	-134
Valutakursregulering	158	273
	<b>21.775</b>	<b>15.204</b>

## 13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-14.270	-33.981
Ændring i tilgodehavender	20.174	-12.451
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.646	162
Ændring i leverandører m.v.	3.337	-4.635
	<b>10.887</b>	<b>-50.905</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PAM Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

### 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Regnskabspraksis

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

# Regnskabspraksis

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter andelsbeviser, der måles til dagsværdi på balancedagen.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.



# Regnskabspraksis

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

## Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

# Regnskabspraksis

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Regnskabspraksis

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$