

---

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

Bjarkesvej 30, 8230 Åbyhøj

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 27 24 99 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/5 2018

Carsten Lorentsen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 24. maj 2018

## Direktion

Henrik Lindberg

## Bestyrelse

Carsten Lorentsen  
formand

Poul-Jørn Lindberg

Hanne Lindberg

Henrik Lindberg

Pernille Lindberg

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PAM Holding A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PAM Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

Aarhus, den 24. maj 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Kragh

statsautoriseret revisor

mne26783

# 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 Lorentsen, 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				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	597.444	561.108	520.624	420.378	393.879
Bruttofortjeneste	262.173	255.536	218.955	179.152	157.203
Resultat før finansielle poster	115.053	119.234	96.491	70.342	54.073
Resultat af finansielle poster	19.175	16.638	11.187	13.149	29.355
Årets resultat	104.423	105.681	82.236	62.958	62.299
<b>Balance</b>					
Balancesum	847.429	811.620	728.317	670.942	642.323
Egenkapital	658.429	604.360	528.723	475.922	442.691
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	33.678	69.712	84.865	2.311	-1.033
- investeringsaktivitet	-11.565	-15.070	-20.094	-11.907	-10.173
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-33.905	-19.791	-23.696	-13.863	-8.576
- finansieringsaktivitet	-50.000	-30.000	-30.000	-30.000	-30.000
Årets forskydning i likvider	-27.887	24.642	34.771	-39.596	-41.206
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	43,9%	45,5%	42,1%	42,6%	39,9%
Overskudsgrad	19,3%	21,2%	18,5%	16,7%	13,7%
Afkastningsgrad	13,6%	14,7%	13,2%	10,5%	8,4%
Soliditetsgrad	77,7%	74,5%	72,6%	70,9%	68,9%
Forrentning af egenkapital	16,5%	18,7%	16,4%	13,7%	14,6%

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 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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

## Væsentligste aktiviteter

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 2017 udviser et overskud på TDKK 104.423, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 658.429.

## 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 2018.

## **Samfundsansvar**

Koncernen tager hensyn til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø samt bekæmpelse af korruption 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.

# 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.

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Selskabets øverste ledelsesorgan er bestyrelsen, som har en ligelig kønsfordeling.

For selskabets øvrige ledelsesniveauer er selskabet forpligtet til at udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på selskabets øvrige ledelsesniveauer. Selskabet er i den forbindelse omfattet af koncernens politik om at fremme og ansætte ledere af begge køn, så længe koncernens aktiviteter til enhver tid ledes af dem med de bedste kvalifikationer hertil. For så vidt angår direktionen er der en ligelig kønsfordeling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>597.444</b>	<b>561.108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		7.289	4.680	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-190.172	-182.744	0	0
Andre eksterne omkostninger		-152.388	-127.508	-165	-163
<b>Bruttoresultat</b>		<b>262.173</b>	<b>255.536</b>	<b>-165</b>	<b>-163</b>
Personaleomkostninger	2	-135.084	-126.138	-2.511	-2.511
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-12.036	-10.109	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-55	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>115.053</b>	<b>119.234</b>	<b>-2.676</b>	<b>-2.674</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	87.277	90.503
Finansielle indtægter	4	25.477	22.349	28.533	24.680
Finansielle omkostninger		-6.302	-5.711	-3.712	-2.405
<b>Resultat før skat</b>		<b>134.228</b>	<b>135.872</b>	<b>109.422</b>	<b>110.104</b>
Skat af årets resultat	5	-29.805	-30.191	-4.892	-4.312
<b>Årets resultat</b>		<b>104.423</b>	<b>105.681</b>	<b>104.530</b>	<b>105.792</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Erhvervet software		12.155	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>12.155</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		61.138	70.742	1.663	1.663
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		40.733	39.330	96	96
Indretning af lejede lokaler		6.199	2.863	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>108.070</b>	<b>112.935</b>	<b>1.759</b>	<b>1.759</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	182.021	185.041
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	9.031	8.945	0	0
Andre tilgodehavender	9	19.266	19.204	18.000	18.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>28.297</b>	<b>28.149</b>	<b>200.021</b>	<b>203.041</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>148.522</b>	<b>141.084</b>	<b>201.780</b>	<b>204.800</b>
<b>Varebeholdninger</b>	10	<b>234.584</b>	<b>201.957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		104.704	76.712	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	205.434	138.484
Andre tilgodehavender		4.239	22.561	2.846	17.853
Udskudt skatteaktiv	11	7.945	6.840	269	270
Selskabsskat		544	9.267	26.734	35.855
Periodeafgrænsningsposter	12	852	1.751	180	180
<b>Tilgodehavender</b>		<b>118.284</b>	<b>117.131</b>	<b>235.463</b>	<b>192.642</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>20.439</b>	<b>189.362</b>	<b>20.439</b>	<b>189.362</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>325.600</b>	<b>162.086</b>	<b>275.577</b>	<b>118.188</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>698.907</b>	<b>670.536</b>	<b>531.479</b>	<b>500.192</b>
<b>Aktiver</b>		<b>847.429</b>	<b>811.620</b>	<b>733.259</b>	<b>704.992</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital		600	600	600	600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	31.576	10.096
Overført resultat		607.751	553.575	576.175	543.479
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50.000	50.000	50.000	50.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>658.351</b>	<b>604.175</b>	<b>658.351</b>	<b>604.175</b>
Minoritetsinteresser		78	185	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>658.429</b>	<b>604.360</b>	<b>658.351</b>	<b>604.175</b>
Andre hensættelser	15	9.356	8.600	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>9.356</b>	<b>8.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.150	973	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.569	26.701	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	0	7.672
Anden gæld		150.925	170.986	74.908	93.145
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>179.644</b>	<b>198.660</b>	<b>74.908</b>	<b>100.817</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>179.644</b>	<b>198.660</b>	<b>74.908</b>	<b>100.817</b>
<b>Passiver</b>		<b>847.429</b>	<b>811.620</b>	<b>733.259</b>	<b>704.992</b>
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Begivenheder efter balancedagen	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net-	Overført resultat	Foreslået udbyt-	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
		toopskrivning efter den indre værdi metode		te for regn- skabsåret			
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	600	0	553.575	50.000	604.175	185	604.360
Valutakursregulering	0	0	-354	0	-354	0	-354
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Årets resultat	0	0	54.530	50.000	104.530	-107	104.423
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>607.751</b>	<b>50.000</b>	<b>658.351</b>	<b>78</b>	<b>658.429</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	600	10.096	543.479	50.000	604.175	0	604.175
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	2.558	-2.558	0	0	0	0
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-354	0	0	-354	0	-354
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-68.000	68.000	0	0	0	0
Årets resultat	0	87.276	-32.746	50.000	104.530	0	104.530
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600</b>	<b>31.576</b>	<b>576.175</b>	<b>50.000</b>	<b>658.351</b>	<b>0</b>	<b>658.351</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat		104.423	105.681
Reguleringer	16	22.312	23.674
Ændring i driftskapital	17	-59.657	-35.844
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>67.078</b>	<b>93.511</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.000	4.284
Renteudbetalinger og lignende		-6.302	-5.711
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>63.776</b>	<b>92.084</b>
Betalt selskabsskat		-30.098	-22.372
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>33.678</b>	<b>69.712</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-6.399	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-33.905	-19.791
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-62	3
Salg af materielle anlægsaktiver		3.358	962
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	3.756
Salg af virksomhed		25.443	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-11.565</b>	<b>-15.070</b>
Betalt udbytte		-50.000	-30.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-50.000</b>	<b>-30.000</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-27.887</b>	<b>24.642</b>
Likvider 1. januar		351.448	308.721
Kursregulering omsætningsværdipapirer		22.478	18.085
<b>Likvider 31. december</b>		<b>346.039</b>	<b>351.448</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		325.600	162.086
Værdipapirer		20.439	189.362
<b>Likvider 31. december</b>		<b>346.039</b>	<b>351.448</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Nettoomsætning	597.444	561.108	0	0
	<b>597.444</b>	<b>561.108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen har med henvisning til årsregnskabsloven § 96 stk. 1 valgt ikke at give segmentoplysninger i årsrapporten, idet ledelsen vurderer, at oplysningerne kan medføre betydelig skade for koncernen.

### 2 Personaleomkostninger

Lønninger	127.256	118.747	2.508	2.508
Pensioner	6.441	6.116	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.347	1.234	2	2
Andre personaleomkostninger	40	41	1	1
	<b>135.084</b>	<b>126.138</b>	<b>2.511</b>	<b>2.511</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>201</b>	<b>192</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

### 3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	966	0	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	11.070	10.109	0	0
	<b>12.036</b>	<b>10.109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Erhvervet software	966	0	0	0
Bygninger	1.027	866	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.954	8.111	0	0
Indretning af lejede lokaler	1.089	1.132	0	0
	<b>12.036</b>	<b>10.109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	92	0	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	3.208	2.678
Andre finansielle indtægter	25.385	22.349	25.325	22.002
	<b>25.477</b>	<b>22.349</b>	<b>28.533</b>	<b>24.680</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	31.020	31.057	4.880	4.319
Årets udskudte skat	-1.226	-858	1	1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	11	-8	11	-8
	<b>29.805</b>	<b>30.191</b>	<b>4.892</b>	<b>4.312</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern</b>			Erhvervet software TDKK	
Kostpris 1. januar				0
Tilgang i årets løb				6.399
Overførsler i årets løb				13.912
Kostpris 31. december				20.311
Ned- og afskrivninger 1. januar				0
Årets afskrivninger				966
Overførsler i årets løb				7.190
Ned- og afskrivninger 31. december				8.156
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>				<b>12.155</b>

# Noter til årsregnskabet

## 7 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lej- ede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	76.986	100.424	15.672
Korrektion til primo	139	-1.511	-139
Tilgang i årets løb	9.035	20.306	4.564
Afgang i årets løb	-17.751	-4.517	0
Overførsler i årets løb	0	-13.912	0
Kostpris 31. december	<u>68.409</u>	<u>100.790</u>	<u>20.097</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.244	61.094	12.809
Korrektion til primo	0	-1.510	0
Årets afskrivninger	1.027	8.954	1.089
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.291	0
Overførsler i årets løb	0	-7.190	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>7.271</u>	<u>60.057</u>	<u>13.898</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>61.138</u></b>	<b><u>40.733</u></b>	<b><u>6.199</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	174.945	149.945
Tilgang i årets løb	3.500	25.000
Afgang i årets løb	-28.000	0
Kostpris 31. december	<u>150.445</u>	<u>174.945</u>
Værdireguleringer 1. januar	10.096	13.637
Årets afgang	2.558	0
Valutakursregulering	-354	-44
Årets resultat	87.276	90.503
Udbytte til moderselskabet	-68.000	-94.000
Værdireguleringer 31. december	<u>31.576</u>	<u>10.096</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>182.021</u></b>	<b><u>185.041</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
LINDBERG A/S	Aarhus	100%
Mjølnersvej 8/10 ApS	Aarhus	100%
Holmstrupgårdsvej ApS	Aarhus	100%
LINDBERG Subic Inc.	Subic, Filippinerne	100%
Lindberg Optik A/S	Aarhus	100%
Ejendomsselskabet af den 4. januar 1999 A/S	Aarhus	80%

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	5.914	19.204	18.000
Tilgang i årets løb	0	62	0
Afgang i årets løb	-6	0	0
Kostpris 31. december	<u>5.908</u>	<u>19.266</u>	<u>18.000</u>
Opskrivninger 1. januar	3.031	0	0
Årets opskrivninger	92	0	0
Opskrivninger 31. december	<u>3.123</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>9.031</u></b>	<b><u>19.266</u></b>	<b><u>18.000</u></b>

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	149.786	136.177	0	0
Varer under fremstilling	43.747	34.990	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	41.051	30.790	0	0
	<u>234.584</u>	<u>201.957</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 11 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	6.840	6.132	270	270
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.105	708	-1	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b><u>7.945</u></b>	<b><u>6.840</u></b>	<b><u>269</u></b>	<b><u>270</u></b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	<u>7.945</u>	<u>6.840</u>	<u>269</u>	<u>270</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b><u>7.945</u></b>	<b><u>6.840</u></b>	<b><u>269</u></b>	<b><u>270</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## 13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 600 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>14 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	87.276	90.503
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-107	-111	0	0
Overført resultat	54.530	55.792	-32.746	-34.711
	<b>104.423</b>	<b>105.681</b>	<b>104.530</b>	<b>105.792</b>

## 15 Andre hensættelser

Hensat forpligtelse vedr. returvarer	1.304	1.074	0	0
Hensat forpligtelse vedr. garantiomkostninger	8.052	7.526	0	0
	<b>9.356</b>	<b>8.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	9.356	8.600	0	0
	<b>9.356</b>	<b>8.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-25.477	-22.349
Finansielle omkostninger	6.302	5.711
Af- og nedskrivninger	12.036	10.165
Skat af årets resultat	29.805	30.191
Valutakursregulering	-354	-44
	<b>22.312</b>	<b>23.674</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-32.627	-20.166
Ændring i tilgodehavender	-8.771	-23.339
Ændring i andre hensatte forpligtelser	756	1.000
Ændring i leverandører m.v.	-19.015	6.661
	<b>-59.657</b>	<b>-35.844</b>
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	202	775
Mellem 1 og 5 år	198	404
	<b>400</b>	<b>1.179</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr.	1.952	1.904
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Moderselskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.		

# Noter til årsregnskabet

## 19 Nærtstående parter

### Transaktioner

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 C stk. 7 oplyses der ikke om transaktioner med nærtstående parter, da disse er gennemført på normale markedsvilkår.

## 20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers  
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed  
Skatterådgivning  
Andre ydelser

<b>Koncern</b>	
2017	2016
TDKK	TDKK
407	340
21	21
190	190
121	172
<b>739</b>	<b>723</b>

## 21 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PAM Holding A/S for 2017 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 2017 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet PAM Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og 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 virksomhedens nettoomsætning.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Erhvervet software afskrives over en periode på 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.

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### 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.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

I balancen indregnes under posten “Kapitalandele i dattervirksomheder” 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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, 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 nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgskostninger. Nettorealisation sværdien 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 samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

### 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal 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 fratrukket 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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$