

---

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

Bjarkesvej 30, 8230 Åbyhøj

## Årsrapport for 2016

---

CVR-nr. 27 24 99 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 16/5 2017

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

Noter, regnskabspraksis 22

# Ledelsespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 16. maj 2017

## 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PAM Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 16. maj 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Kragh

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	PAM Holding A/S Bjarkesvej 30 8230 Åbyhøj  CVR-nr.: 27 24 99 06 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Aarhus
<b>Bestyrelse</b>	Carsten Lorentsen, formand Poul-Jørn Lindberg Hanne Lindberg Henrik Lindberg Pernille Lindberg
<b>Direktion</b>	Henrik Lindberg
<b>Revision</b>	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				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	561.108	520.624	420.378	393.879	355.009
Bruttofortjeneste	255.536	218.955	179.152	157.203	146.910
Resultat før finansielle poster	119.234	96.491	70.342	54.073	47.120
Resultat af finansielle poster	16.638	11.187	13.149	29.355	18.579
Årets resultat	105.681	82.236	62.958	62.299	48.355
<b>Balance</b>					
Balancesum	811.620	728.317	670.942	642.323	590.619
Egenkapital	604.360	528.723	475.922	442.691	410.676
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	69.712	84.865	2.311	-1.033	5.900
- investeringsaktivitet	-15.070	-20.094	-11.907	-10.173	-40.528
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-19.791	-23.696	-13.863	-8.576	-22.785
- finansieringsaktivitet	-30.000	-30.000	-30.000	-30.000	-29.999
Årets forskydning i likvider	24.642	34.771	-39.596	-41.206	-64.627
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	45,5%	42,1%	42,6%	39,9%	41,4%
Overskudsgrad	21,2%	18,5%	16,7%	13,7%	13,3%
Afkastningsgrad	14,7%	13,2%	10,5%	8,4%	8,0%
Soliditetsgrad	74,5%	72,6%	70,9%	68,9%	69,5%
Forrentning af egenkapital	18,7%	16,4%	13,7%	14,6%	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 2016 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 2016 udviser et overskud på TDKK 105.681, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 604.360.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Markedsposition*

Koncernen opererer på et marked, hvor evnen til at levere unikt brilleddesign 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 2017.

## **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.

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		Morderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>561.108</b>	<b>520.624</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		4.680	3.666	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-182.744	-186.197	0	0
Andre eksterne omkostninger		-127.508	-119.138	-163	-209
<b>Bruttoresultat</b>		<b>255.536</b>	<b>218.955</b>	<b>-163</b>	<b>-209</b>
Personaleomkostninger	2	-126.138	-114.991	-2.511	-2.511
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-10.109	-7.456	0	0
Andre driftsomkostninger		-55	-17	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>119.234</b>	<b>96.491</b>	<b>-2.674</b>	<b>-2.720</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	90.503	70.655
Finansielle indtægter	4	22.349	15.739	24.680	18.303
Finansielle omkostninger		-5.711	-4.552	-2.405	-317
<b>Resultat før skat</b>		<b>135.872</b>	<b>107.678</b>	<b>110.104</b>	<b>85.921</b>
Skat af årets resultat	5	-30.191	-25.442	-4.312	-3.574
<b>Årets resultat</b>		<b>105.681</b>	<b>82.236</b>	<b>105.792</b>	<b>82.347</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret				50.000	30.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				90.503	13.437
Overført resultat				-34.711	38.910
				<b>105.792</b>	<b>82.347</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Grunde og bygninger		70.742	71.481	1.663	1.663
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		39.330	29.765	96	96
Indretning af lejede lokaler		2.863	3.024	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>112.935</b>	<b>104.270</b>	<b>1.759</b>	<b>1.759</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	185.041	163.582
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	8.945	8.770	0	0
Andre tilgodehavender	8	19.204	23.134	18.000	21.825
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>28.149</b>	<b>31.904</b>	<b>203.041</b>	<b>185.407</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>141.084</b>	<b>136.174</b>	<b>204.800</b>	<b>187.166</b>
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>201.957</b>	<b>181.791</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		76.712	58.778	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	138.484	109.174
Andre tilgodehavender		22.561	18.892	17.853	16.616
Udskudt skatteaktiv		6.840	6.132	270	270
Selskabsskat		9.267	17.795	35.855	41.675
Periodeafgrænsningsposter	10	1.751	34	180	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>117.131</b>	<b>101.631</b>	<b>192.642</b>	<b>167.735</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>189.362</b>	<b>171.401</b>	<b>189.362</b>	<b>171.401</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>162.086</b>	<b>137.320</b>	<b>118.188</b>	<b>107.629</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>670.536</b>	<b>592.143</b>	<b>500.192</b>	<b>446.765</b>
<b>Aktiver</b>		<b>811.620</b>	<b>728.317</b>	<b>704.992</b>	<b>633.931</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Selskabskapital		600	600	600	600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	10.096	13.637
Overført resultat		553.575	497.827	543.479	484.190
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50.000	30.000	50.000	30.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>604.175</b>	<b>528.427</b>	<b>604.175</b>	<b>528.427</b>
Minoritetsinteresser		185	296	0	0
<b>Egenkapital</b>	11	<b>604.360</b>	<b>528.723</b>	<b>604.175</b>	<b>528.427</b>
Andre hensættelser	13	8.600	7.600	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>8.600</b>	<b>7.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		973	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.701	24.918	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	7.672	0
Anden gæld		170.986	167.076	93.145	105.504
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>198.660</b>	<b>191.994</b>	<b>100.817</b>	<b>105.504</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>198.660</b>	<b>191.994</b>	<b>100.817</b>	<b>105.504</b>
<b>Passiver</b>		<b>811.620</b>	<b>728.317</b>	<b>704.992</b>	<b>633.931</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Nærtstående parter	17				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	18				
Resultatdisponering	12				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for net-	Overført resultat	Foreslået udbyt-	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
		toopskrivning efter den indre værdis metode		te for regn- skabsåret			
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	600	0	497.827	30.000	528.427	296	528.723
Valutakursregulering	0	0	-44	0	-44	0	-44
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-30.000	-30.000	0	-30.000
Årets resultat	0	0	55.792	50.000	105.792	-111	105.681
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>553.575</b>	<b>50.000</b>	<b>604.175</b>	<b>185</b>	<b>604.360</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	600	13.637	484.190	30.000	528.427	0	528.427
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-30.000	-30.000	0	-30.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-44	0	0	-44	0	-44
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-94.000	94.000	0	0	0	0
Årets resultat	0	90.503	-34.711	50.000	105.792	0	105.792
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600</b>	<b>10.096</b>	<b>543.479</b>	<b>50.000</b>	<b>604.175</b>	<b>0</b>	<b>604.175</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat		105.792	82.347
Reguleringer	14	23.563	21.775
Ændring i driftskapital	15	-35.844	10.887
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>93.511</b>	<b>115.009</b>
Renteindbetalinger og lignende		4.284	8.759
Renteudbetalinger og lignende		-5.711	-4.556
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>92.084</b>	<b>119.212</b>
Betalt selskabsskat		-22.372	-34.347
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>69.712</b>	<b>84.865</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-19.791	-23.696
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		3	-177
Salg af materielle anlægsaktiver		962	3.779
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		3.756	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-15.070</b>	<b>-20.094</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>24.642</b>	<b>34.771</b>
Likvider 1. januar		308.721	266.894
Kursregulering omsætningsværdipapirer		18.085	7.056
<b>Likvider 31. december</b>		<b>351.448</b>	<b>308.721</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		162.086	137.320
Værdipapirer		189.362	171.401
<b>Likvider 31. december</b>		<b>351.448</b>	<b>308.721</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Nettoomsætning	561.108	520.624	0	0
	<b>561.108</b>	<b>520.624</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	118.747	107.725	2.508	2.508
Pensioner	6.116	5.845	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.234	1.378	2	3
Andre personaleomkostninger	41	43	1	0
	<b>126.138</b>	<b>114.991</b>	<b>2.511</b>	<b>2.511</b>

**Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere**

	<b>192</b>	<b>182</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 materielle anlægsaktiver	10.109	7.456	0	0
	<b>10.109</b>	<b>7.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bygninger	866	777	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.111	5.919	0	0
Indretning af lejede lokaler	1.132	760	0	0
	<b>10.109</b>	<b>7.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	2.678	2.971
Andre finansielle indtægter	22.349	15.739	22.002	15.332
	<b>22.349</b>	<b>15.739</b>	<b>24.680</b>	<b>18.303</b>

### 5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	31.057	27.453	4.319	3.573
Årets udskudte skat	-858	-2.011	1	1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-8	0	-8	0
	<b>30.191</b>	<b>25.442</b>	<b>4.312</b>	<b>3.574</b>

### 6 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	76.859	83.494	14.133
Tilgang i årets løb	127	19.172	492
Afgang i årets løb	0	-1.195	0
Overførsler i årets løb	0	-1.047	1.047
Kostpris 31. december	<b>76.986</b>	<b>100.424</b>	<b>15.672</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.378	53.729	11.109
Årets afskrivninger	866	8.112	1.131
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-178	0
Overførsler i årets løb	0	-569	569
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>6.244</b>	<b>61.094</b>	<b>12.809</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>70.742</b>	<b>39.330</b>	<b>2.863</b>

## Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016 TDKK	2015 TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	149.945	149.945
Tilgang i årets løb	25.000	0
Kostpris 31. december	<u>174.945</u>	<u>149.945</u>
Værdireguleringer 1. januar	13.637	-25.175
Valutakursregulering	-44	157
Årets resultat	90.503	70.655
Udbytte til moderselskabet	<u>-94.000</u>	<u>-32.000</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>10.096</u>	<u>13.637</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>185.041</u></b>	<b><u>163.582</u></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%

# Noter til årsregnskabet

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Morderselskab	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre tilgodeha- vender	
	TDKK	TDKK	TDKK	
Kostpris 1. januar	5.911	23.134	21.825	
Tilgang i årets løb	3	0	0	
Afgang i årets løb	0	-3.930	-3.825	
Kostpris 31. december	<u>5.914</u>	<u>19.204</u>	<u>18.000</u>	
Opskrivninger 1. januar	2.859	0	0	
Årets opskrivninger	172	0	0	
Opskrivninger 31. december	<u>3.031</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>8.945</u></b>	<b><u>19.204</u></b>	<b><u>18.000</u></b>	

## 9 Varebeholdninger

	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	136.177	128.898	0	0
Varer under fremstilling	34.990	24.335	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	30.790	28.558	0	0
	<u>201.957</u>	<u>181.791</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

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

## 11 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.

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>12 Resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	30.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	90.503	13.437
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	0
Overført resultat	-34.711	38.910
	<b>105.792</b>	<b>82.347</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Andre hensættelser</b>				
Hensat forpligtelse vedr. returvarer	1.074	1.074	0	0
Hensat forpligtelse vedr. garantiomkostninger	7.526	6.526	0	0
	<b>8.600</b>	<b>7.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Inden for 1 år	8.600.000	7.600.000	0	0
	<b>8.600.000</b>	<b>7.600.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	<b>Koncern</b>	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-22.349	-15.739
Finansielle omkostninger	5.711	4.552
Af- og nedskrivninger	10.165	7.473
Skat af årets resultat	30.191	25.442
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-111	-111
Valutakursregulering	-44	158
	<b>23.563</b>	<b>21.775</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-20.166	-14.270
Ændring i tilgodehavender	-23.339	20.174
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.000	1.646
Ændring i leverandører m.v.	6.661	3.337
	<b>-35.844</b>	<b>10.887</b>

## 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år	775	660
Mellem 1 og 5 år	404	670
	<b>1.179</b>	<b>1.330</b>

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr.	1.904	1.858
---	-------	-------

### Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

## 17 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.

## Noter til årsregnskabet

### 18 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	340	333
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	21	29
Skatterådgivning	190	204
Andre ydelser	172	304
	<b>723</b>	<b>870</b>

# Noter, regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PAM Holding A/S for 2016 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 2016 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, regnskabspraksis

## 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 årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

# Noter, regnskabspraksis

## 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, 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.

# Noter, regnskabspraksis

## Balancen

### 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.

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 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.

## **Noter, regnskabspraksis**

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 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 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.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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.

# Noter, regnskabspraksis

## 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.

### **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.

## Noter, regnskabspraksis

### 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 eksklusiv 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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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