
PAM Holding A/S

Bjarkesvej 30, 8230 Åbyhøj

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 27 24 99 06

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/5 2019

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 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 22. maj 2019

Direktion

Henrik Lindberg

Bestyrelse

Carsten Lorentsen
formand

Poul-Jørn Lindberg

Pernille Lindberg

Henrik 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PAM Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 22. maj 2019

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
Pernille Lindberg
Henrik 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				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	610.044	597.444	561.108	520.624	420.378
Bruttofortjeneste	277.188	262.173	255.536	218.955	179.152
Resultat før finansielle poster	125.067	115.053	119.234	96.491	70.342
Resultat af finansielle poster	223	19.175	16.638	11.187	13.149
Årets resultat	97.874	104.423	105.681	82.236	62.958
Balance					
Balancesum	903.945	847.429	811.620	728.317	670.942
Egenkapital	706.703	658.429	604.360	528.723	475.922
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	103.844	33.678	69.712	84.865	2.311
- investeringsaktivitet	-30.225	-11.565	-15.070	-20.094	-11.907
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-28.580	-33.905	-19.791	-23.696	-13.863
- finansieringsaktivitet	-49.600	-50.000	-30.000	-30.000	-30.000
Årets forskydning i likvider	24.019	-27.887	24.642	34.771	-39.596
Nøgletal i %					
Bruttomargin	45,4%	43,9%	45,5%	42,1%	42,6%
Overskudsgrad	20,5%	19,3%	21,2%	18,5%	16,7%
Afkastningsgrad	13,8%	13,6%	14,7%	13,2%	10,5%
Soliditetsgrad	78,2%	77,7%	74,5%	72,6%	70,9%
Forrentning af egenkapital	14,3%	16,5%	18,7%	16,4%	13,7%

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 2018 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 2018 udviser et overskud på TDKK 97.874, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 706.703.

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 kreditvurderes, og at der kun anvendes almindeligt anerkendte finansielle samarbejdspartnere.

Den forventede udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat for 2019.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Formålet med koncernens forretningsmodel er at levere briller og tilbehør til forbrugere over hele verden i et unikt brille-design med brug af materialer af højeste kvalitet. Koncernens forretningsmodel omfatter, udvikling, design, indkøb, produktion, markedsføring og salg til førende optikker forretninger. Der lægges vægt på unikke løsninger og in-house processer foretrækkes, for at kunne tilbyde briller der er individuelt tilpassede til den enkelt brillebruger og først færdigproduceres når koncernen modtager den individuelle ordre fra optikeren. Koncernen sælger direkte til optikere i Europa og gennem tilknyttede selskaber til kunder udenfor Europa.

Moderselskabets forretningsmodel omfatter investerings- og holdingvirksomhed.

Koncernen foretager løbende en uformel kortlægning og vurdering af de væsentligste risici for virksomhedens fortsatte udvikling. Vurderingen består i en sammenholdelse af sandsynlighed og effekt for relevante emner, herunder aspekter af samfundsansvar i form af miljø og klima, menneskerettigheder, sociale forhold og bekæmpelse af korruption. Der er ikke identificeret væsentlige risici i relation til aspekter af samfundsansvar af følgende årsager. Selskabets produktion vurderes ikke at være en væsentlig belastning af miljø og klima. Endvidere driver koncernen forretning på gennemregulerede lokationer, hvor myndigheder fører kontrol med erhvervslivets efterlevelse af lovgivningen, og hvor arbejdsmarkedets parter aftaler arbejdsforhold, herunder i relation til menneskerettigheder. Koncernen er B2B orienteret, hvorfor forsøg på korruption er sjældne, og konkret har koncernen ikke oplevet sådanne i de seneste år. Der vurderes således ikke at være risici i et omfang, der nødvendiggør opstilling af politikker på de forskellige områder af samfundsansvar. Som følge heraf har koncernen heller ikke formelle due diligence procedurer eller formelle KPI'er fastsat i tilknytning til arbejdet med samfundsansvar.

Koncernen tager hensyn til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø og klima 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.

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	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	610.044	597.444	0	0
Andre driftsindtægter		8.675	7.289	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-191.333	-190.172	0	0
Andre eksterne omkostninger		-150.198	-152.388	-175	-165
Bruttoresultat		277.188	262.173	-175	-165
Personaleomkostninger	2	-135.325	-135.084	-2.511	-2.511
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-16.796	-12.036	0	0
Resultat før finansielle poster		125.067	115.053	-2.686	-2.676
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	97.166	87.277
Finansielle indtægter	4	3.126	25.477	5.974	28.533
Finansielle omkostninger		-2.903	-6.302	-2.251	-3.712
Resultat før skat		125.290	134.228	98.203	109.422
Skat af årets resultat	5	-27.416	-29.805	-241	-4.892
Årets resultat		97.874	104.423	97.962	104.530

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Erhvervet software		11.069	12.155	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	11.069	12.155	0	0
Grunde og bygninger		60.325	61.138	1.663	1.663
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		55.666	40.733	96	96
Indretning af lejede lokaler		6.593	6.199	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	122.584	108.070	1.759	1.759
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	215.787	182.021
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	9.277	9.031	0	0
Andre tilgodehavender	9	19.265	19.266	18.000	18.000
Finansielle anlægsaktiver		28.542	28.297	233.787	200.021
Anlægsaktiver		162.195	148.522	235.546	201.780
Varebeholdninger	10	241.192	234.584	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		91.006	104.704	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	226.225	205.434
Andre tilgodehavender		17.717	4.239	7.835	2.846
Udskudt skatteaktiv	11	6.380	7.945	267	269
Selskabsskat		15.044	544	40.611	26.734
Periodeafgrænsningsposter	12	2.474	852	180	180
Tilgodehavender		132.621	118.284	275.118	235.463
Værdipapirer		18.246	20.439	18.246	20.439
Likvide beholdninger		349.691	325.600	264.831	275.577
Omsætningsaktiver		741.750	698.907	558.195	531.479
Aktiver		903.945	847.429	793.741	733.259

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		600	600	600	600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	63.742	31.576
Overført resultat		655.713	607.751	591.971	576.175
Foreslået udbytte for regnskabsåret		50.000	50.000	50.000	50.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		706.313	658.351	706.313	658.351
Minoritetsinteresser		390	78	0	0
Egenkapital	13	706.703	658.429	706.313	658.351
Andre hensættelser	15	8.485	9.356	0	0
Hensatte forpligtelser		8.485	9.356	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.068	1.150	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		29.400	27.569	0	0
Anden gæld		158.289	150.925	87.428	74.908
Kortfristede gældsforpligtelser		188.757	179.644	87.428	74.908
Gældsforpligtelser		188.757	179.644	87.428	74.908
Passiver		903.945	847.429	793.741	733.259
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	607.751	50.000	658.351	78	658.429
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0	400	400
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Årets resultat	0	0	47.962	50.000	97.962	-88	97.874
Egenkapital 31. december	600	0	655.713	50.000	706.313	390	706.703

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	600	31.576	576.175	50.000	658.351	0	658.351
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Årets resultat	0	32.166	15.796	50.000	97.962	0	97.962
Egenkapital 31. december	600	63.742	591.971	50.000	706.313	0	706.313

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018	2017
		TDKK	TDKK
Årets resultat		97.874	104.423
Reguleringer	16	43.990	22.312
Ændring i driftskapital	17	233	-59.657
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		142.097	67.078
Renteindbetalinger og lignende		2.871	3.000
Renteudbetalinger og lignende		-775	-6.302
Pengestrømme fra ordinær drift		144.193	63.776
Betalt selskabsskat		-40.349	-30.098
Pengestrømme fra driftsaktivitet		103.844	33.678
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.693	-6.399
Køb af materielle anlægsaktiver		-28.580	-33.905
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-62
Salg af materielle anlægsaktiver		48	3.358
Salg af virksomhed		0	25.443
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-30.225	-11.565
Minoritetsinteresser		400	0
Betalt udbytte		-50.000	-50.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-49.600	-50.000
Ændring i likvider		24.019	-27.887
Likvider 1. januar		346.039	351.448
Kursregulering omsætningsværdipapirer		-2.121	22.478
Likvider 31. december		367.937	346.039
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		349.691	325.600
Værdipapirer		18.246	20.439
Likvider 31. december		367.937	346.039

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
Nettoomsætning	610.044	597.444	0	0
	610.044	597.444	0	0

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	126.807	127.256	2.508	2.508
Pensioner	6.894	6.441	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.576	1.347	2	2
Andre personaleomkostninger	48	40	1	1
	135.325	135.084	2.511	2.511

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	212	201	1	1
--	------------	------------	----------	----------

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	2.779	966	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	14.017	11.070	0	0
	16.796	12.036	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	247	92	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	4.028	3.208
Andre finansielle indtægter	2.148	25.385	1.933	25.325
Valutakursreguleringer	731	0	13	0
	3.126	25.477	5.974	28.533

5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	25.846	31.020	236	4.880
Årets udskudte skat	1.890	-1.226	2	1
Regulering af skat vedrørende tidligere år	3	11	3	11
Regulering af udskudt skat tidligere år	-323	0	0	0
	27.416	29.805	241	4.892

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervet software TDKK
Kostpris 1. januar	20.311
Tilgang i årets løb	1.693
Kostpris 31. december	22.004
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.156
Årets afskrivninger	2.779
Ned- og afskrivninger 31. december	10.935
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.069

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	68.409	100.790	20.097
Tilgang i årets løb	233	26.541	1.806
Afgang i årets løb	0	-1.802	0
Kostpris 31. december	<u>68.642</u>	<u>125.529</u>	<u>21.903</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	7.271	60.057	13.898
Årets afskrivninger	1.046	11.560	1.412
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.754	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>8.317</u>	<u>69.863</u>	<u>15.310</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>60.325</u>	<u>55.666</u>	<u>6.593</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	150.445	174.945
Tilgang i årets løb	1.600	3.500
Afgang i årets løb	0	-28.000
Kostpris 31. december	<u>152.045</u>	<u>150.445</u>
Værdireguleringer 1. januar	31.576	10.096
Årets afgang	0	2.558
Valutakursregulering	0	-354
Årets resultat	97.166	87.276
Udbytte til moderselskabet	-65.000	-68.000
Værdireguleringer 31. december	<u>63.742</u>	<u>31.576</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>215.787</u>	<u>182.021</u>

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	5.908	19.265	18.000	
Kostpris 31. december	5.908	19.265	18.000	
Opskrivninger 1. januar	3.122	0	0	
Årets opskrivninger	247	0	0	
Opskrivninger 31. december	3.369	0	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.277	19.265	18.000	

10 Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	155.859	149.786	0	0
Varer under fremstilling	39.387	43.747	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	45.946	41.051	0	0
	241.192	234.584	0	0

11 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	7.945	6.840	269	270
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-1.565	1.105	-2	-1
Udskudt skatteaktiv 31. december	6.380	7.945	267	269
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	6.380	7.945	267	269
Regnskabsmæssig værdi	6.380	7.945	267	269

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	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
14 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	50.000	50.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	32.166	87.276
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-88	-107	0	0
Overført resultat	47.962	54.530	15.796	-32.746
	97.874	104.423	97.962	104.530

15 Andre hensættelser

Hensat forpligtelse vedr. returvarer	1.154	1.304	0	0
Hensat forpligtelse vedr. garantiomkostninger	7.331	8.052	0	0
	8.485	9.356	0	0

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	8.485	9.356	0	0
	8.485	9.356	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-3.126	-25.477
Finansielle omkostninger	2.903	6.302
Af- og nedskrivninger	16.797	12.036
Skat af årets resultat	27.416	29.805
Valutakursregulering	0	-354
	43.990	22.312
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-6.608	-32.627
Ændring i tilgodehavender	-1.401	-8.771
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-871	756
Ændring i leverandører m.v.	9.113	-19.015
	233	-59.657
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	893	202
Mellem 1 og 5 år	1.045	198
	1.938	400
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr.	2.067	1.952
Andre eventualforpligtelser		
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

Koncern	
2018	2017
TDKK	TDKK
400	407
40	21
381	190
278	121
1.099	739

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 2018 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 2018 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	3-5 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" 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 tids-

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

punktet 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 salgsomkostninger. 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 nominel værdi.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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