
PAM Holding A/S

Lindevangsvej 11A, 8240 Risskov

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 27 24 99 06

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/06 2022

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 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 12

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13

Noter til årsregnskabet 14

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 10. juni 2022

Direktion

Henrik Lindberg

Bestyrelse

Carsten Lorentsen

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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PAM Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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 10. juni 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Kragh

statsautoriseret revisor

mne26783

Selskabsoplysninger

Selskabet	PAM Holding A/S Lindevangsvej 11A 8240 Risskov CVR-nr.: 27 24 99 06 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Aarhus
Bestyrelse	Carsten Lorentsen 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				
	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning			615.474	610.044	597.444
Bruttofortjeneste	6.804	8.301	259.480	277.188	262.173
Resultat før finansielle poster	-2.213	-1.049	102.949	125.067	115.053
Resultat af finansielle poster	20.930	1.418	13.747	223	19.175
Resultat af ophørte aktiviteter	2.458.162	67.948	0	0	0
Årets resultat	2.472.081	68.165	89.344	97.874	104.423
Balance					
Balancesum	1.041.609	978.467	943.534	903.945	847.429
Egenkapital	1.036.536	663.733	746.047	706.703	658.429
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-69.616	233.567	127.018	103.844	33.678
- investeringsaktivitet	2.475.262	13.809	-19.845	-30.225	-11.565
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-233	-17.790	-28.310	-28.580	-33.905
- finansieringsaktivitet	-2.458.236	-150.000	-50.000	-49.600	-50.000
Årets forskydning i likvider	-52.590	97.376	57.173	24.019	-27.887
Antal medarbejdere	188	199	205	212	201
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-0,2%	-0,1%	10,9%	13,8%	13,6%
Soliditetsgrad	99,5%	67,8%	79,1%	78,2%	77,7%
Forrentning af egenkapital	290,8%	9,7%	12,3%	14,3%	16,5%

Nettoomsætningen for 2021 og 2020 er ikke vist, da koncernen er overgået til regnskabsafreggelse efter regnskabsklasse C mellemstor.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernen producerede og solgte maskiner, briller og tilbehør engros og detail frem til 30. september 2021 hvor koncernen solgte LINDBERG A/S til Kering Eyewear S.p.A. Herefter driver koncernen en optikerbutik og foretager investeringsvirksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 2.472.081, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 1.036.536. Hovedparten af resultatet kommer fra salg af LINDBERG A/S og er tilfredsstillende.

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 og værdipapirer. Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Den forventede udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat for 2022 dog mindre end for 2021.

Videnressourcer

Koncernens vigtigste videnressourcer omfattede frem til 30. september 2021 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.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021	2020	2021	2020
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		6.804	8.301	-3.081	-996
Personaleomkostninger	1	-8.012	-7.989	-2.038	-2.826
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-1.005	-1.361	0	0
Resultat før finansielle poster		-2.213	-1.049	-5.119	-3.822
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	2.460.485	69.497
Finansielle indtægter	2	23.085	3.029	22.297	8.297
Finansielle omkostninger	3	-2.155	-1.611	-1.440	-6.563
Resultat før skat		18.717	369	2.476.223	67.409
Skat af årets resultat	4	-4.798	-152	-4.142	313
Årets resultat af fortsættende aktiviteter		13.919	217	2.472.081	67.722
Resultat af ophørte aktiviteter	6	2.458.162	67.948	0	0
Årets resultat		2.472.081	68.165	2.472.081	67.722

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Erhvervet software		0	5.273	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	0	5.273	0	0
Grunde og bygninger		1.663	40.554	1.663	1.663
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.319	53.931	96	96
Indretning af lejede lokaler		4.403	9.080	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	7.385	103.565	1.759	1.759
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	18.194	209.455
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	10.416	10.133	0	0
Andre tilgodehavender	10	35	1.379	35	0
Finansielle anlægsaktiver		10.451	11.512	18.229	209.455
Anlægsaktiver		17.836	120.350	19.988	211.214
Varebeholdninger	11	75.878	235.867	74.800	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.251	83.935	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	178.961
Andre tilgodehavender		459.969	5.076	459.969	0
Udskudt skatteaktiv	13	0	4.744	267	267
Selskabsskat		9.182	0	9.637	14.798
Periodeafgrænsningsposter	12	5	1.874	5	0
Tilgodehavender		470.407	95.629	469.878	194.026
Værdipapirer		25.838	22.381	25.838	22.381
Likvide beholdninger		451.650	504.240	446.494	444.157
Omsætningsaktiver		1.023.773	858.117	1.017.010	660.564
Aktiver		1.041.609	978.467	1.036.998	871.778

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital		600	600	600	600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	12.394	57.410
Overført resultat		1.035.936	567.863	1.023.542	510.453
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	95.000	0	95.000
Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet		1.036.536	663.463	1.036.536	663.463
Minoritetsinteresser		0	270	0	0
Egenkapital		1.036.536	663.733	1.036.536	663.463
Hensættelse til udskudt skat	13	1.529	0	0	0
Andre hensættelser	14	0	5.046	0	0
Hensatte forpligtelser		1.529	5.046	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		387	25.191	7	0
Selskabsskat		0	4.818	0	0
Anden gæld		3.157	279.679	455	208.315
Kortfristede gældsforpligtelser		3.544	309.688	462	208.315
Gældsforpligtelser		3.544	309.688	462	208.315
Passiver		1.041.609	978.467	1.036.998	871.778
Resultatdisponering	5				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Anvendt regnskabspraksis	19				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital	Minoritets- interesser	I alt
		nettoopskriv- ning efter den			ekskl. minori-		
	TDKK	indre værdis metode	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	600	0	567.863	95.000	663.463	270	663.733
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-95.000	-95.000	0	-95.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-2.004.008	0	-2.004.008	0	-2.004.008
Salg af egne kapitalandele	0	0	0	0	0	-270	-270
Årets resultat	0	0	2.472.081	0	2.472.081	0	2.472.081
Egenkapital 31. december	600	0	1.035.936	0	1.036.536	0	1.036.536

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	600	57.410	510.453	95.000	663.463	0	663.463
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-95.000	-95.000	0	-95.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-2.004.008	0	-2.004.008	0	-2.004.008
Årets resultat	0	-45.016	2.517.097	0	2.472.081	0	2.472.081
Egenkapital 31. december	600	12.394	1.023.542	0	1.036.536	0	1.036.536

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 TDKK	2020 TDKK
Årets resultat		2.472.081	68.165
Reguleringer	15	21.554	46.813
Ændring i driftskapital	16	-176.560	118.521
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		2.317.075	233.499
Renteindbetalinger og lignende		19.596	1.499
Renteudbetalinger og lignende		-5.106	-15.327
Pengestrømme fra ordinær drift		2.331.565	219.671
Betalt selskabsskat		-18.659	13.896
Pengestrømme fra driftsaktivitet, ophørende aktivitet		-2.382.522	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-69.616	233.567
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	3.422
Køb af materielle anlægsaktiver		-233	-17.790
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-35	-40
Salg af materielle anlægsaktiver		617	10.179
Salg af virksomhed		2.506.002	0
Modtagne afdrag		0	18.000
Køb af værdipapirer		0	-38
Salg af værdipapirer		32	76
Pengestrømme fra investeringsaktivitet, ophørende aktivitet		-31.121	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		2.475.262	13.809
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		100.741	0
Betalt udbytte		-2.099.008	-150.000
Andre reguleringer		-459.969	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-2.458.236	-150.000
Ændring i likvider		-52.590	97.376
Likvider 1. januar		504.240	406.864
Likvider 31. december		451.650	504.240
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		451.650	504.240
Likvider 31. december		451.650	504.240

Noter til årsregnskabet

1 Personaleomkostninger

Lønninger	7.510	7.592	2.030	2.822
Pensioner	341	322	0	0
Andre omkostninger til social sikring	160	3	7	4
Andre personaleomkostninger	1	72	1	0
	<u>8.012</u>	<u>7.989</u>	<u>2.038</u>	<u>2.826</u>

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

<u>188</u>	<u>199</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
------------	------------	----------	----------

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

2 Finansielle indtægter

Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	289	541	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.665	5.809
Andre finansielle indtægter	4.919	2.488	3.740	2.488
Valutakursreguleringer	985	0	0	0
Vautakursgevinster	16.892	0	16.892	0
	<u>23.085</u>	<u>3.029</u>	<u>22.297</u>	<u>8.297</u>

3 Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	1.014	1.611	1.287	6.563
Kursreguleringer omkostninger	1.141	0	153	0
	<u>2.155</u>	<u>1.611</u>	<u>1.440</u>	<u>6.563</u>

4 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	4.598	-131	4.142	-313
Årets udskudte skat	200	283	0	0
	<u>4.798</u>	<u>152</u>	<u>4.142</u>	<u>-313</u>

Noter til årsregnskabet

5 Resultatdisponering

Betalt ekstraordinært udbytte	2.004.008	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	95.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-45.016	-25.503
Overført resultat	513.089	-1.775
	<u>2.472.081</u>	<u>67.722</u>
Ekstraordinært udbytte efter regnskabsårets udløb	<u>600.000</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
6 Ophørte aktiviteter				
Bruttofortjeneste	2.628.000	240.120	0	0
Personaleomkostninger	-132.772	-123.597	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-12.346	-15.514	0	0
Andre driftsomkostninger	-95	-10	0	0
Resultat før finansielle poster	2.482.787	100.999	0	0
Finansielle indtægter	0	14	0	0
Finansielle omkostninger	-2.951	-13.717	0	0
Resultat før skat	2.479.836	87.296	0	0
Skat af årets resultat	-21.674	-19.348	0	0
Resultat af ophørte aktiviteter	2.458.162	67.948	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	102.275	90.681	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	2.474.881	818	0	0
Pengestrømme vedrørende ophørte aktiviteter	2.577.156	91.499	0	0

Noter til årsregnskabet

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervet software TDKK
Kostpris 1. januar	22.813
Nettoeffekt som følge af virksomhedssalg	-46.813
Tilgang i årets løb	24.000
Kostpris 31. december	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	17.540
Årets afskrivninger	2.687
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-20.227
Ned- og afskrivninger 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af lej- ede lokaler TDKK
Kostpris 1. januar	48.554	140.561	26.518
Nettoeffekt som følge af spaltning og virksomhedssalg	-42.300	-138.651	-20.323
Tilgang i årets løb	0	5.830	1.523
Afgang i årets løb	0	-3.769	0
Kostpris 31. december	6.254	3.971	7.718
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.000	86.630	17.438
Årets afskrivninger	318	8.823	1.751
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-3.152	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-3.727	-89.649	-15.874
Ned- og afskrivninger 31. december	4.591	2.652	3.315
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.663	1.319	4.403

Noter til årsregnskabet

8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	1.663	96	1.759
Kostpris 31. december	1.663	96	1.759
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.663	96	1.759

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	152.045	152.045
Afgang i årets løb	-146.245	0
Kostpris 31. december	5.800	152.045
Værdireguleringer 1. januar	57.410	82.913
Årets afgang	-23.979	0
Årets resultat	77.963	69.497
Udbytte til moderselskabet	-99.000	-95.000
Værdireguleringer 31. december	12.394	57.410
Regnskabsmæssig værdi 31. december	18.194	209.455

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Lindberg Optik A/S	Aarhus	100%

Noter til årsregnskabet

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipapi- rer og kapitalandele	Andre tilgodehaver	Andre tilgodehaver
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	5.904	1.379	0
Tilgang i årets løb	0	35	35
Afgang i årets løb	-6	-1.379	0
Kostpris 31. december	5.898	35	35
Opskrivninger 1. januar	4.229	0	0
Årets opskrivninger	289	0	0
Opskrivninger 31. december	4.518	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.416	35	35

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	0	163.846	0	0
Varer under fremstilling	0	34.632	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	75.878	37.389	74.800	0
	75.878	235.867	74.800	0

12 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-4.744	-5.391	-267	-267
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	200	283	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	6.073	364	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	1.529	-4.744	-267	-267

Udskudt skatteaktiv vedrører midlertidige forskelle på primært varebeholdninger. De midlertidige forskelle forventes udlignet ved fremtidig drift.

Udskudt skat er afsat med skatteprocenten, som de midlertidige forskelle forventes realiseret til.

14 Andre hensættelser

Hensat forpligtelse vedr. returvarer	0	1.048	0	0
Hensat forpligtelse vedr. garantiomkostninger	0	3.998	0	0
	0	5.046	0	0

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:

Inden for 1 år	0	5.046	0	0
	0	5.046	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021 TDKK	2020 TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-23.085	-3.043
Finansielle omkostninger	5.106	15.328
Af- og nedskrivninger	13.061	15.034
Skat af årets resultat	26.472	19.500
Andre reguleringer	0	-6
	21.554	46.813
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-1.307	-15.533
Ændring i tilgodehavender	59.609	21.626
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-710	-2.282
Ændring i leverandører m.v.	-234.152	114.710
	-176.560	118.521
17 Pengestrømsopgørelse - salg af virksomhed		
Immaterielle anlægsaktiver	26.586	0
Materielle anlægsaktiver	92.253	0
Varebeholdninger	161.296	0
Tilgodehavender	68.824	0
Likvide beholdninger	46.745	0
Udskudt skat	8.235	0
Hensatte forpligtelser	-5.385	0
Selskabsskat	-23.774	0
Gældsforpligtelse	-204.285	0
Salg af minoritetsandele	-270	0
	170.225	0
Avance ved salg	2.382.522	0
Samlet salgssum	2.552.747	0

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

	2021	2020
	TDKK	TDKK
Inden for 1 år	0	1.209
Mellem 1 og 5 år	0	692
	0	1.901

Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr.	0	2.634
--	---	-------

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Moderselskabet indestår for visse forpligtelser i forbindelse med salg af selskab.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PAM Holding A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i TDKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Koncernen har i regnskabsåret 2021 solgt aktiviteten vedrørende produktion og salg af briller. Som konsekvens heraf har koncernen præsenteret resultat fra ophørende aktiviteter særskilt. Koncernen har valgt at tilpasse sammenligningstallene for 2020.

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 koncern-

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

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.

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 lønafhengige omkostninger.

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

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

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

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.

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 produktionsomkost-

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ninger 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 nettorealisationsværdi, 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.

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

Noter til årsregnskabet

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 samt værdipapirer.

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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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