
PAM Holding A/S

Bjarkesvej 30, 8230 Åbyhøj

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 27 24 99 06

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/8 2020

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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 31. august 2020

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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 31. august 2020

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				
	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	615.474	610.044	597.444	561.108	520.624
Bruttofortjeneste	259.480	277.188	262.173	255.536	218.955
Resultat før finansielle poster	102.949	125.067	115.053	119.234	96.491
Resultat af finansielle poster	13.747	223	19.175	16.638	11.187
Årets resultat	89.344	97.874	104.423	105.681	82.236
Balance					
Balancesum	943.534	903.945	847.429	811.620	728.317
Egenkapital	746.047	706.703	658.429	604.360	528.723
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	127.068	103.844	33.678	69.712	84.865
- investeringsaktivitet	-19.895	-30.225	-11.565	-15.070	-20.094
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-28.310	-28.580	-33.905	-19.791	-23.696
- finansieringsaktivitet	-50.000	-49.600	-50.000	-30.000	-30.000
Årets forskydning i likvider	57.173	24.019	-27.887	24.642	34.771
Nøgletal i %					
Bruttomargin	42,2%	45,4%	43,9%	45,5%	42,1%
Overskudsgrad	16,7%	20,5%	19,3%	21,2%	18,5%
Afkastningsgrad	10,9%	13,8%	13,6%	14,7%	13,2%
Soliditetsgrad	79,1%	78,2%	77,7%	74,5%	72,6%
Forrentning af egenkapital	12,3%	14,3%	16,5%	18,7%	16,4%

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 2019 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 2019 udviser et overskud på TDKK 89.344, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 746.047.

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

Koncernens forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af COVID-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1. Koncernen forventede før COVID-19 udbruddet et positivt resultat for 2020 på niveau med 2019. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er for tidligt at kunne udtale sig om, hvilken effekt COVID-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020. Ledelsen påregner dog, at den forventede udvikling vil blive påvirket negativt.

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.

Ledelsesberetning

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 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

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.

Begivenheder efter balancedagen

Koncernens forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af COVID-19 udbruddet og de tiltag, som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning	2	615.474	610.044	0	0
Andre driftsindtægter		8.092	8.675	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-202.169	-191.333	0	0
Andre eksterne omkostninger		-161.917	-150.198	-3.619	-175
Bruttoresultat		259.480	277.188	-3.619	-175
Personaleomkostninger	3	-136.195	-135.325	-2.511	-2.511
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-17.356	-16.796	0	0
Andre driftsomkostninger		-2.980	0	0	0
Resultat før finansielle poster		102.949	125.067	-6.130	-2.686
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	84.171	97.166
Finansielle indtægter	5	14.646	3.126	13.954	5.974
Finansielle omkostninger		-899	-2.903	-138	-2.251
Resultat før skat		116.696	125.290	91.857	98.203
Skat af årets resultat	6	-27.352	-27.416	-2.429	-241
Årets resultat		89.344	97.874	89.428	97.962

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Erhvervet software		8.695	11.069	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	8.695	11.069	0	0
Grunde og bygninger		48.900	60.325	1.663	1.663
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		52.550	55.666	96	96
Indretning af lejede lokaler		10.542	6.593	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	111.992	122.584	1.759	1.759
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	234.958	215.787
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	9.596	9.277	0	0
Andre tilgodehavender	11	19.345	19.265	18.000	18.000
Finansielle anlægsaktiver		28.941	28.542	252.958	233.787
Anlægsaktiver		149.628	162.195	254.717	235.546
Varebeholdninger	12	220.334	241.192	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		109.284	91.006	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	290.326	226.225
Andre tilgodehavender		2.528	17.717	828	7.835
Udskudt skatteaktiv	13	5.391	6.380	267	267
Selskabsskat		27.931	15.044	51.995	40.611
Periodeafgrænsningsposter	14	699	2.474	0	180
Tilgodehavender		145.833	132.621	343.416	275.118
Værdipapirer		20.875	18.246	20.875	18.246
Likvide beholdninger		406.864	349.691	233.024	264.831
Omsætningsaktiver		793.906	741.750	597.315	558.195
Aktiver		943.534	903.945	852.032	793.741

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		600	600	600	600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	82.913	63.742
Overført resultat		595.141	655.713	512.228	591.971
Foreslået udbytte for regnskabsåret		150.000	50.000	150.000	50.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		745.741	706.313	745.741	706.313
Minoritetsinteresser		306	390	0	0
Egenkapital	15	746.047	706.703	745.741	706.313
Andre hensættelser	16	7.328	8.485	0	0
Hensatte forpligtelser		7.328	8.485	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	1.068	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.990	29.400	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	15	0
Anden gæld		164.169	158.289	106.276	87.428
Kortfristede gældsforpligtelser		190.159	188.757	106.291	87.428
Gældsforpligtelser		190.159	188.757	106.291	87.428
Passiver		943.534	903.945	852.032	793.741
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	7				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital	Minoritets- interesser	I alt
		indre værdis metode			ekskl. minori- tets- interesser		
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	600	0	655.713	50.000	706.313	390	706.703
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Årets resultat	0	0	-60.572	150.000	89.428	-84	89.344
Egenkapital 31. december	600	0	595.141	150.000	745.741	306	746.047

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	600	63.742	591.971	50.000	706.313	0	706.313
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000	0	-50.000
Årets resultat	0	19.171	-79.743	150.000	89.428	0	89.428
Egenkapital 31. december	600	82.913	512.228	150.000	745.741	0	745.741

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		89.344	97.874
Reguleringer	17	46.068	43.990
Ændring i driftskapital	18	19.789	234
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		155.201	142.098
Renteindbetalinger og lignende		12.017	2.871
Renteudbetalinger og lignende		-900	-776
Pengestrømme fra ordinær drift		166.318	144.193
Betalt selskabsskat		-39.250	-40.349
Pengestrømme fra driftsaktivitet		127.068	103.844
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-809	-1.693
Køb af materielle anlægsaktiver		-28.310	-28.580
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-80	0
Salg af materielle anlægsaktiver		9.304	48
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-19.895	-30.225
Minoritetsinteresser		0	400
Betalt udbytte		-50.000	-50.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-50.000	-49.600
Ændring i likvider		57.173	24.019
Likvider 1. januar		367.937	346.039
Kursregulering omsætningsværdipapirer		2.629	-2.121
Likvider 31. december		427.739	367.937
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		406.864	349.691
Værdipapirer		20.875	18.246
Likvider 31. december		427.739	367.937

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af COVID-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af COVID-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen 31. december 2019, og har derfor ikke indvirkning på regnskabet for 2019 (ikke-regulerende begivenhed).

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt, at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af COVID-19 for 2020.

	Koncern		Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
2 Nettoomsætning				
Nettoomsætning	615.474	610.044	0	0
	615.474	610.044	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.

3 Personaleomkostninger

Lønninger	127.566	126.807	2.508	2.508
Pensioner	6.954	6.894	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.617	1.576	2	2
Andre personaleomkostninger	58	48	1	1
	136.195	135.325	2.511	2.511
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	205	212	1	1

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	3.183	2.779	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	14.173	14.017	0	0
	17.356	16.796	0	0
5 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	318	247	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	4.109	4.028
Andre finansielle indtægter	4.821	2.148	4.743	1.933
Valutakursreguleringer	9.507	731	5.102	13
	14.646	3.126	13.954	5.974
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	26.589	25.846	2.429	236
Årets udskudte skat	763	1.890	0	2
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	3	0	3
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-323	0	0
	27.352	27.416	2.429	241

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Resultatdisponering				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	150.000	50.000	150.000	50.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	19.171	32.166
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-84	-88	0	0
Overført resultat	-60.572	47.962	-79.743	15.796
	89.344	97.874	89.428	97.962

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervet software TDKK
Kostpris 1. januar	22.004
Tilgang i årets løb	809
Kostpris 31. december	22.813
Ned- og afskrivninger 1. januar	10.935
Årets afskrivninger	3.183
Ned- og afskrivninger 31. december	14.118
Regnskabsmæssig værdi 31. december	8.695

Noter til årsregnskabet

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lej- ede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	68.642	125.529	21.903
Tilgang i årets løb	6.044	16.522	5.744
Afgang i årets løb	-17.382	-9.059	-1.638
Kostpris 31. december	<u>57.304</u>	<u>132.992</u>	<u>26.009</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.317	69.863	15.310
Årets afskrivninger	1.019	11.418	1.795
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-932	-839	-1.638
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>8.404</u>	<u>80.442</u>	<u>15.467</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>48.900</u>	<u>52.550</u>	<u>10.542</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	152.045	150.445
Tilgang i årets løb	0	1.600
Kostpris 31. december	<u>152.045</u>	<u>152.045</u>
Værdireguleringer 1. januar	63.742	31.576
Årets resultat	84.171	97.166
Udbytte til moderselskabet	<u>-65.000</u>	<u>-65.000</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>82.913</u>	<u>63.742</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>234.958</u>	<u>215.787</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
LINDBERG A/S	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

11 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	
Tilgang i årets løb	0	80	0	
Kostpris 31. december	5.908	19.345	18.000	
Opskrivninger 1. januar	3.369	0	0	
Årets opskrivninger	319	0	0	
Opskrivninger 31. december	3.688	0	0	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.596	19.345	18.000	

12 Varebeholdninger	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	144.108	155.859	0	0
Varer under fremstilling	34.380	39.387	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	41.846	45.946	0	0
	220.334	241.192	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
13 Udskudt skatteaktiv				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	6.380	7.945	267	269
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-763	-1.890	0	-2
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	-226	325	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	5.391	6.380	267	267
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	5.391	6.380	267	267
Regnskabsmæssig værdi	5.391	6.380	267	267

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

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

14 Periodeafgrænsningsposter

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

15 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

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Andre hensættelser				
Hensat forpligtelse vedr. returvarer	1.148	1.154	0	0
Hensat forpligtelse vedr. garantiomkostninger	6.180	7.331	0	0
	7.328	8.485	0	0
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Inden for 1 år	7.328	8.485	0	0
	7.328	8.485	0	0

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-14.646	-3.126
Finansielle omkostninger	899	2.903
Af- og nedskrivninger	32.463	16.797
Skat af årets resultat	27.352	27.416
	46.068	43.990

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	20.858	-6.608
Ændring i tilgodehavender	-1.314	-1.401
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.157	-871
Ændring i leverandører m.v.	1.402	9.114
	19.789	234

Noter til årsregnskabet

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

	2019 TDKK	2018 TDKK
Inden for 1 år	1.079	893
Mellem 1 og 5 år	557	1.045
	1.636	1.938

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr. 2.352 2.067

Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

20 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.

21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Koncern	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	437	400
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	40
Skatterådgivning	761	381
Andre ydelser	2.861	278
	4.059	1.099

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PAM Holding A/S for 2019 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 2019 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.

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

22 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 lønafhængige 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

22 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. 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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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 af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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