

## PAM A/S

P.L. Brandts Allé 6, 5220 Odense SØ

CVR-nr. 63 52 21 12

Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 25/01 2016



Claus Guldbeck Clausen  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

## Side

### **Påtegninger**

Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5

### **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	6
Balance 31. december	7
Noter til årsrapporten	9
Anvendt regnskabspraksis	11

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for PAM A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense SØ, den 20. januar 2016

**Direktion**

Steen O. Madsen

**Bestyrelse**

Claus Gulbech Clausen  
formand

Jens Lassen

Steen Oluf Madsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Til kapitalejeren i PAM A/S*

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for PAM A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

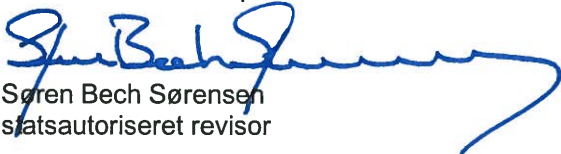
## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Odense, den 19. januar 2016

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab



Søren Bech Sørensen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

Selskabet	PAM A/S P.L. Brandts Allé 6 5220 Odense SØ  CVR-nr.: 63 52 21 12 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemsted: Odense
Bestyrelse	Claus Gulbech Clausen, formand Jens Lassen Steen Oluf Madsen
Direktion	Steen O. Madsen
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Hjallesevej 126 5230 Odense M

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handel og industri. Som tidligere år, har selskabets hovedaktivitet bestået i produktion og salg af pneumatiske transportanlæg og celleduser.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 124.346, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 4.306.277.

I 2015 er hele virksomheden flyttet i nye lokaler opført specifikt til brug for virksomheden. I forbindelse med flytningen er alle maskiner istandsat og opdateret således, at virksomheden fremstår som en moderne produktionsvirksomhed.

Virksomhedens ledelse er derfor tilfreds med det opnåede resultat ud fra at flytningen har kostet ca. 1,2 mio. kr. i direkte omkostninger.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 kr.	1/7 2013 - 31/12 2014 18 mdr. t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>4.779.169</b>	<b>6.114</b>
Personaleomkostninger	1	-3.982.288	-4.545
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>796.881</b>	<b>1.569</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-498.480	-317
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>298.401</b>	<b>1.252</b>
Finansielle omkostninger		-136.840	-192
<b>Resultat før skat</b>		<b>161.561</b>	<b>1.060</b>
Skat af årets resultat	2	-37.215	-262
<b>Årets resultat</b>		<b>124.346</b>	<b>798</b>
Foreslået udbytte		1.000.000	525
Ekstraordinært udbytte		0	3.000
Overført overskud		-875.654	-2.727
		<b>124.346</b>	<b>798</b>



## Balance 31. december

	Note	2015 kr.	2014 t.kr
<b>Aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.768.688	1.060
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>2.768.688</b>	<b>1.060</b>
Deposita		360.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>360.000</b>	<b>0</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.128.688</b>	<b>1.060</b>
Råvarer og hjælpematerialer		3.739.992	2.915
Varer under fremstilling		0	636
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.739.992</b>	<b>3.551</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.105.625	5.834
Igangværende arbejder for fremmed regning		215.914	0
Andre tilgodehavender		0	60
Periodeafgrænsningsposter		302.285	302
<b>Tilgodehavender</b>		<b>3.623.824</b>	<b>6.196</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>341.056</b>	<b>314</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>7.704.872</b>	<b>10.061</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>10.833.560</b>	<b>11.121</b>

## Balance 31. december

	Note	2015 kr.	2014 t.kr
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		600.000	600
Overført resultat		2.706.277	3.582
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000.000	0
<b>Egenkapital</b>	<b>4</b>	<b>4.306.277</b>	<b>4.182</b>
Hensættelse til udskudt skat		93.000	56
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>93.000</b>	<b>56</b>
Leasingforpligtelser		794.392	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>5</b>	<b>794.392</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	<b>5</b>	289.000	0
Kreditinstitutter		3.626.273	2.249
Modtagne forudbetalinger fra kunder		98.098	1.321
Leverandører af varer og tjenesteydelser		580.892	1.227
Selskabsskat		153	166
Anden gæld		1.045.475	1.395
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	525
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.639.891</b>	<b>6.883</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>6.434.283</b>	<b>6.883</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>10.833.560</b>	<b>11.121</b>
Eventualposter mv.	6		

## Noter til årsrapporten

	2015 kr.	1/7 2013 - 31/12 2014 18 mdr. t.kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	3.709.130	4.404
Pensioner	253.029	121
Andre omkostninger til social sikring	16.200	14
Andre personaleomkostninger	3.929	6
	<b>3.982.288</b>	<b>4.545</b>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	167
Årets udskudte skat	37.215	95
	<b>37.215</b>	<b>262</b>
<b>3 Materielle anlægsaktiver</b>		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris 1. januar		7.476.866
Tilgang i årets løb		2.206.992
Afgang i årets løb		-3.335.637
Kostpris 31. december		6.348.221
Af- og nedskrivninger 1. januar		6.416.690
Årets afskrivninger		498.480
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver		-3.335.637
Af- og nedskrivninger 31. december		3.579.533
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>2.768.688</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver		1.083.392

## Noter til årsrapporten

### 4 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	600.000	3.581.931	0	4.181.931
Årets resultat	0	124.346	0	124.346
Foreslået udbytte	0	-1.000.000	1.000.000	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600.000</b>	<b>2.706.277</b>	<b>1.000.000</b>	<b>4.306.277</b>

Selskabskapitalen består af 600 anparter a nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

### 5 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Leasingforpligtelser	0	1.083.392	289.000	52.000
	<b>0</b>	<b>1.083.392</b>	<b>289.000</b>	<b>52.000</b>

### 6 Eventualposter mv.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Koncernen som helhed hæfter ikke over for andre.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PAM A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	5	år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	år

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.



## Anvendt regnskabspraksis

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.