

Fonden DBK
CVR-nr. 62 52 34 17
Årsrapport 2010

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Fondsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse for 2010	13
Balance pr. 31.12.2010	14
Egenkapitalopgørelse for 2010	16
Pengestrømsopgørelse for 2010	17
Noter	18

Fondsoplysninger

Erhvervsdrivende Fond

Fonden DBK

Mimersvej 4

4600 Køge

CVR-nr.: 62 52 34 17

Hjemstedskommune: Køge

Telefon: 32 69 77 88

Internet: www.dbk.dk

E-mail: dbk@dbk.dk

Bestyrelse

Ejvind Sandal, formand

Niels Borgen, næstformand

Mogens Eliasson

Aksel Bjørke

Lars Østergaard

Rolf Tvedt

Direktion

Peter Johnsen, adm. direktør

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 for Fonden DBK.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver og passiver, finansielle stilling, resultatet samt pengestrømme. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Køge, den 24. marts 2011

Direktion

Peter Johnsen
administrerende direktør

Bestyrelse

Ejvind Sandal
formand

Niels Borgen
næstformand

Mogens Eliasson

Aksel Bjørke

Lars Østergaard

Rolf Tvedt

Den uafhængige revisors påtegning

Til bestyrelsen i Fonden DBK

Vi har revideret årsregnskabet for Fonden DBK for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for fondens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 24. marts 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Steen Christensen
statsautoriseret revisor

Jesper Schaltz
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2010	2009	2008	2007	2006
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	549.472	659.036	755.864	779.683	775.745
Bruttoresultat	67.296	81.221	85.277	87.293	90.894
Driftsresultat	1.082	2.707	(456)	7.135	12.841
Resultat af finansielle poster	(2.134)	(2.291)	(3.029)	(7.045)	(7.079)
Årets resultat	(789)	277	(2.616)	317	4.990
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	84.136	110.262	154.606	194.108	210.718
Leverandørgæld	149.077	187.932	210.432	239.224	245.054
Egenkapital	83.328	84.117	83.840	86.455	86.138
Balancesum	298.905	346.276	347.388	386.053	455.012
Investeringer i materielle anlægsaktiver	420	2.901	16.326	15.898	4.237
Gennemsnitlige operationelle aktiver	244.292	286.183	323.564	350.274	368.122
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	12,2	12,3	11,3	11,2	11,7
Overskudsgrad (%)	0,2	0,4	(0,1)	0,9	1,7
Afkastningsgrad (%)	0,4	0,9	(0,1)	2,0	3,5
Egenkapitalens forrentning (%)	(0,9)	0,3	(3,1)	0,4	6,0
Egenkapitalandel (%)	27,9	24,3	24,1	22,4	18,9
Omsætningsformuens finansieringsgrad (%)	115,1	106,4	92,0	95,4	114,7

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Fondens hovedaktivitet er tredjeparts logistikservice, primært for den danske bogbranche. DBK leverer også tredjeparts logistik til andre brancher, i det omfang kapaciteten tillader det.

DBK's tredjeparts logistikservice omfatter varemodtagelse og kontrol, lagerhotel, database-vedligeholdelse, ordremodtagelse via internetsider, EDI eller telefon, ordrebehandling, plukning, pakning til centrallagrere, detailforhandlere, institutioner, virksomheder og private, bogklubpakning, internetpakning, kommissionsfakturering, modtagelse og registrering af betaling, debitorrisiko på boghandlere og i begrænset omfang på andre forhandlere, levering af statistikmateriale, returbehandling, fragtterminal, transport til 400 forhandlere på daglig basis, transport med PostDanmark, GLS og andre fragtførere samt eksportservice.

Fondens aktivitet foregår primært på hovedadressen i Ølby, Køge. Fonden har en adresse i Borre på Møn, der er sat til salg.

Fondens fokus er, jf. vedtægterne, at udvikle og effektivisere samhandlen i bogbranchen i Danmark. Målet realiseres gennem tilbud om stordriftsfordele til forlag og forhandlere i forskellige led i logistikkæden, et højt service- og kvalitetsniveau samt løbende udvikling af tilbud til effektivisering af samhandlen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat blev et underskud på 789 t.kr. mod et overskud på 277 t.kr. i 2009. Regnskabsåret 2010 var påvirket af en nedgang i aktivitetsniveauet på over 15% grundet den generelle afmatning i samfundsøkonomien, tab af kunder og Fondens kunders tab af markedsandele. Resultatet er endvidere påvirket af tilgangen af nye kunder, særligt på pakning af internetordrer, samt af en væsentlig reduktion af personaleomkostningerne.

Omsætningen i 2010 blev på 549.472 t.kr. mod 659.036 t.kr. i 2009, hvilket er en nedgang på 17%. Fondens omsætning, alene på basis af tredjeparts logistikydelse (eksklusive kommissionsomsætning), er 71.130 t.kr. i 2010, hvilket er 17 % under niveauet for sidste år.

Det ordinære driftsresultat før finansielle indtægter og udgifter og skat blev 1.082 t.kr. mod 2.707 t.kr. i 2009. Den negative udvikling i driftsresultatet kan henføres til den faldende omsætning, og den tilsvarende langsommere reduktion af omkostninger særligt på den del af omkostningsmassen der betragtes som faste omkostninger.

Fondens tilgodehavender fra salg er faldet betydeligt i forhold til sidste år, hvilket skyldes nedgangen i aktivitetsniveauet, en forskydning mod aktiviteter, hvor fonden ikke er varedebitor, samt en tæt opfølgning på debitorernes betalinger og betalingsevne.

Ledelsesberetning

Fondens egenkapital er reduceret med det negative resultat på 789 t.kr. og udgør derefter 83.328 t.kr., hvilket svarer til en soliditetsgrad på 28%. Det bemærkes, at fondens balance indeholder tilgodehavender fra forhandlere og leverandørgæld til forlag, som udgør ca. halvdelen af balancesummen.

Særlige risici

Driftsrisici

Fondens driftsrisici er begrænset til normalt forekommende risici som brand, vandskader, strømudfald og lignende og anses ikke for at være særlige for DBK. Driftsafvikling og administration er understøttet af it-systemer, og disse er sikret i forhold til en realistisk vurdering af konsekvenserne ved et nedbrud.

Fonden har, ifølge aftalerne med fondens forlagskunder, debitorrisikoen på hovedparten af forhandlerkunderne. Fondens maksimale skade er reduceret til 5 mio. kr. pr. begivenhed fra og med 2011.

Finansielle risici

Fonden følger en finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil. Der er indgået fastrenteaf tale med kreditinstitut vedrørende finansieringen af investeringen i logistikcenteret i Ølby.

Likviditet

Fondens likviditetsberedskab vurderes at være tilstrækkeligt til at dække det fremtidige likviditetsbehov.

Samfundsansvar

DBK arbejder aktivt med samfundsansvar på områderne Arbejdsforhold, Sundhed, Sociale hensyn, Miljø og Ressourcer. Det er fondens politik, at myndighedskrav skal iagttages og overholdes, at medarbejdernes sikkerhed og sundhed er et fælles ansvar, at der skal tages hensyn til medarbejdernes sociale forhold, at miljøet også er fondens ansvar og at en ansvarlig anvendelse af ressourcer både er sund fornuft og god økonomi.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Markedet for tredjeparts logistikydelse r til bogbranchen forventes fortsat at være stabilt på kort og mellemlangt sigt. Markedet byder fortsat på muligheder for at tilknytte nye forlag, centrallagre og internetboghandlere til Fonden, og logistikcenteret i Ølby giver mulighed for yderligere stordriftsfordele til fordel for både eksisterende og nye kunder og dermed for hele bogbranchen. På længere sigt forventes det, at elektroniske bøger vil få en plads i markedet, der vil påvirke markedet for håndtering af fysiske bøger negativt. Denne udvikling vil først få signifikant betydning i løbet af 3 til 5 år, og e-bøgerne har i 2010 haft en ubetydelig markedsandel i Danmark.

Ledelsesberetning

Vareomsætningen i 2011 forventes at andrage 525 til 575 mio.kr., hvilket er på niveau med 2010. Fondens omsætning af tredjepartsydelse (eksklusive kommissionsfakturerings) forventes at være uændret i 2011, eller med begrænsede udsving. Den økonomiske udvikling i samfundet kan få indflydelse på fondens aktivitet, særligt ved store udsving, som den netop overståede finanskrisen. Der forventes i 2010 et driftsresultat i niveauet 3 mio.kr. og et resultat før skat i niveauet 1 mio.kr. Resultatet kan primært påvirkes af variationer i salget.

Fondens logistikcenter i Ølby er fortsat en solid basis for at opfylde visionen om at sikre den fysiske bog konkurrencekraft i alle salgskanaler. Logistikcenteret sikrer fonden den lavest mulige variable omkostning pr. håndteret enhed med udgangspunkt i et meget lille antal pr. leverance (ultimativt én bog). Ud af et meget stort sortiment kan der leveres rationelt fra dag-til-dag til en vilkårlig offentlig, detail-, erhvervs- eller privatkunde.

Bogmarkedet i Danmark undergår en løbende udvikling. Med udgangen af 2010 skete den endelige fulde liberalisering af samhandlen på det danske bogmarked. Det betyder, at behovet for fondens administrative fleksibilitet er øget. Parallelt med denne udvikling sker der en differentiering af behovet for fysiske logistikydelser, idet markedet fordeler sig på store leverancer til centrallagre, normale leverancer til den traditionelle detailhandel, varierede leverancer til offentlige og erhvervs-kunder og mange små internetleverancer til private og virksomheder.

Fonden tilpasser løbende det fysiske og administrative apparat for at imødekomme bogbranchens udvikling, og Fondens nye internetbaserede ordresystem for forhandlere af bøger er udviklet med henblik på en høj grad af fleksibilitet og selvbetjening. Den kombination skal på den ene side sikre differentierede muligheder for aftaler mellem forlag og forhandlere og på den anden side administrativ effektivitet. Systemet var i fuld drift fra 4. kvartal 2010 og vil løbende blive forbedret de kommende år.

Markedet for leverancer til den traditionelle boghandel og leverancer på vegne af internetboghandlere vil fortsat være fondens hovedaktivitet i de kommende år, men betydningen af dette marked vil være faldende som følge af e-bogens forventede vækst. Fonden vil derfor løbende afsøge markedet for tredjeparts opgaver indenfor anden specialdetailhandel og internetleverance, der kan kompensere for nedgangen i Fondens traditionelle marked.

Fonden har, efter de senere års nedgang i aktiviteten, en betydelig ledig kapacitet til detail- og internetleverancer. På længere sigt kan fondens logistikcenter anvendes som operatør for detail- og internetleverancer af andre produkter end bøger. Fondens logistikcenter er udviklet med henblik på specialiseret leverancer med høj værditilvækst i kraft af hurtighed og stort sortiment. Fondens fokus vil fortsat være dette område, som er i vækst på internetområdet med leverancer til offentlige kunder, erhvervs-kunder og private. Markedet for leverancer gennem kæder og supermarketers centrallagre er ligeledes i vækst, men fonden forventer kun at komme til at spille en begrænset rolle i denne udvikling. Hovedparten af leverancerne i dette segment går direkte fra producent til centrallager, og med mindre Fonden er centrallageret, vil værditilvæksten i denne ydelse være begrænset.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når fonden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af serviceydelser og bøger indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til varer og hjælpematerialer omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til fondens hovedaktiviteter, herunder offentlige tilskud, leje- og licensindtægter o.l.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til fondens personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster omfatter indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder, som ikke hører under fondens ordinære drift, og som derfor ikke forventes at være tilbagevendende.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages linære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20-50 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt fondens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af fondens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Segmentoplysninger

Fondens eneste aktivitet er tredjeparts logistikservice i Danmark, herunder kommissionssalg af bøger. Det er derfor ikke relevant at præsentere segmentrapportering for forretningsområder eller geografiske markeder.

Hoved- og nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med anbefalinger fra Den Danske Finansanalytikerforening og almindeligt anerkendte hoved- og nøgletal.

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}} \times 100$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Nettoomsætning}} \times 100$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Gennemsnitlige operationelle aktiver}} \times 100$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Balancesum}} \times 100$
Omsætningsformuens finansieringsgrad	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}} \times 100$

Gennemsnitlige operationelle aktiver er defineret som balancesum fratrukket likvide beholdninger samt rentebærende aktiver.

Resultatopgørelse for 2010

	<u>Note</u>	<u>2010</u> <u>t.kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		549.472	659.036
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(482.176)	(577.815)
Bruttoresultat		67.296	81.221
Personaleomkostninger	1	(35.408)	(47.580)
Andre eksterne omkostninger		(15.101)	(14.373)
Afskrivninger	2	(15.705)	(16.561)
Driftsresultat		1.082	2.707
Finansielle indtægter		903	1.085
Finansielle omkostninger		(3.037)	(3.376)
Resultat før skat		(1.052)	416
Skat af årets resultat	3	263	(139)
Årets resultat		<u>(789)</u>	<u>277</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til dispositionsfond		(789)	277

Balance pr. 31.12.2010

	<u>Note</u>	<u>2010 t.kr.</u>	<u>2009 t.kr.</u>
Grunde og bygninger	4	70.691	73.361
Tekniske anlæg og maskiner	4	34.739	44.565
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	<u>5.440</u>	<u>8.229</u>
Materielle anlægsaktiver		<u>110.870</u>	<u>126.155</u>
Deposita	5	<u>406</u>	<u>453</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>406</u>	<u>453</u>
Anlægsaktiver		<u>111.276</u>	<u>126.608</u>
Varebeholdninger		<u>626</u>	<u>470</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		84.136	110.262
Andre tilgodehavender		6.541	7.337
Periodeafgrænsningsposter		<u>705</u>	<u>1.381</u>
Tilgodehavender		<u>91.382</u>	<u>118.980</u>
Værdipapirer		<u>19.883</u>	<u>19.913</u>
Likvide beholdninger		<u>75.738</u>	<u>80.305</u>
Omsætningsaktiver		<u>187.629</u>	<u>219.668</u>
Aktiver		<u>298.905</u>	<u>346.276</u>

Balance pr. 31.12.2010

	<u>Note</u>	<u>2010 t.kr.</u>	<u>2009 t.kr.</u>
Grundkapital		2.200	2.200
Dispositionsfond		<u>81.128</u>	<u>81.917</u>
Egenkapital		<u>83.328</u>	<u>84.117</u>
Udskudt skat	7	1.052	1.315
Andre hensættelser	6	<u>0</u>	<u>400</u>
Hensatte forpligtelser		<u>1.052</u>	<u>1.715</u>
Prioritetsgæld	8	<u>51.496</u>	<u>54.430</u>
Langfristede gældsforpligtelser		<u>51.496</u>	<u>54.430</u>
Kortfristet del af langfristede gæld		2.758	3.364
Leverandørgæld		149.077	187.932
Anden gæld		<u>11.194</u>	<u>14.718</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>163.029</u>	<u>206.014</u>
Gældsforpligtelser		<u>214.525</u>	<u>260.444</u>
Passiver		<u>298.905</u>	<u>346.276</u>
Pantsætninger og eventualforpligtelser	9		
Leje- og leasingforpligtelser	10		
Øvrige noter	11-13		

Egenkapitalopgørelse for 2010

	<u>Grund- kapital</u>	<u>Disposi- tionsfond</u>	<u>Egenkapital i alt</u>
Egenkapital 01.01.2009	2.200	81.640	83.840
Årets resultat	<u>0</u>	<u>277</u>	<u>277</u>
Egenkapital 01.01.2010	2.200	81.917	84.117
Årets resultat	<u>0</u>	<u>(789)</u>	<u>(789)</u>
Egenkapital 31.12.2010	2.200	81.128	83.328

Pengestrømsopgørelse for 2010

	<u>Note</u>	<u>2010 t.kr.</u>	<u>2009 t.kr.</u>
Driftsresultat		1.082	2.707
Afskrivninger		15.705	16.561
Regulering af andre hensættelser		(400)	400
Ændring i driftskapital	11	<u>(14.938)</u>	<u>25.478</u>
		1.449	45.146
Modtagne renteindtægter		903	1.085
Betalte renteomkostninger		(3.037)	(3.376)
Betalt selskabsskat		<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>(685)</u>	<u>42.855</u>
Køb af materielle anlægsaktiver		(420)	(2.901)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	1.017
Til- og afgang af deposita		<u>47</u>	<u>17</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(373)</u>	<u>(1.867)</u>
Optagelse af prioritetsgæld		0	20.000
Afdrag på prioritetsgæld		<u>(3.540)</u>	<u>(1.708)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>(3.540)</u>	<u>18.292</u>
Ændring i likvider		(4.598)	59.280
Likvider 01.01.2010		<u>100.219</u>	<u>40.939</u>
Likvider 31.12.2010	12	<u><u>95.621</u></u>	<u><u>100.219</u></u>

Noter

	2010	2009
	t.kr.	t.kr.
1. Personalemkostninger		
Lønninger og gager mv., inklusive vikarer	32.607	44.139
Pensionsbidrag	2.359	2.735
Andre sociale omkostninger	<u>442</u>	<u>706</u>
	<u>35.408</u>	<u>47.580</u>
Heraf samlet vederlag til direktion og bestyrelse	<u>1.900</u>	<u>1.878</u>
I beløbet indgår værdien af frie goder.		
Gennemsnitligt antal medarbejdere, eksklusive vikarer	<u>91</u>	<u>118</u>
2. Afskrivninger		
Bygninger	2.670	2.670
Tekniske anlæg og maskiner	9.865	9.853
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.170	3.837
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	<u>0</u>	<u>201</u>
	<u>15.705</u>	<u>16.561</u>
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	0	0
Ændring af udskudt skat	<u>263</u>	<u>(139)</u>
	<u>263</u>	<u>(139)</u>

Noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Tekniske anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.
4. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2010	89.990	99.142	23.915
Tilgang	0	39	381
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2010	<u>89.990</u>	<u>99.181</u>	<u>24.296</u>
Afskrivninger 01.01.2010	(16.629)	(54.577)	(15.686)
Tilgang	(2.670)	(9.865)	(3.170)
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31.12.2010	<u>(19.299)</u>	<u>(64.442)</u>	<u>(18.856)</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010	<u>70.691</u>	<u>34.739</u>	<u>5.440</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009	<u>73.361</u>	<u>44.565</u>	<u>8.229</u>
Fonden har ingen finansielt leasede anlægsaktiver.			
		<u>2010 t.kr.</u>	<u>2009 t.kr.</u>
5. Deposita			
Kostpris 01.01.2010		453	470
Tilgang		0	0
Afgang		<u>(47)</u>	<u>(17)</u>
Kostpris 31.12.2010		<u>406</u>	<u>453</u>
6. Andre hensættelser			
Hensat til løbende tvister		<u>0</u>	<u>400</u>

Noter

	<u>2010</u> <u>t.kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>
7. Udskudt skat		
Udskudt skat 01.01.2010	1.315	1.176
Årets bevægelser	<u>(263)</u>	<u>139</u>
Udskudt skat 31.12.2010	<u>1.052</u>	<u>1.315</u>

Udskudt skat kan henføres til materielle anlægsaktiver, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, prioritetsgæld samt skattemæssigt underskud til tidsubegrænset fremførsel.

	<u>Forfald</u> <u>efter 1 år</u> <u>t.kr.</u>	<u>Forfald</u> <u>efter 5 år</u> <u>t.kr.</u>
8. Langfristede gældsforpligtelser		
Prioritetsgæld	<u>51.496</u>	<u>39.594</u>

	<u>Amortiseret</u> <u>gæld i alt</u> <u>t.kr.</u>	<u>Nominel</u> <u>gæld i alt</u> <u>t.kr.</u>	<u>Kursværdi</u> <u>gæld i alt</u> <u>t.kr.</u>
Prioritetsgæld	<u>54.145</u>	<u>54.145</u>	<u>58.178</u>

9. Pantsætninger og eventualforpligtelser

Prioritetsgæld i alt 54.145 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme.

	<u>2010</u> <u>t.kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<u>75.556</u>	<u>78.177</u>

10. Leje- og leasingforpligtelser

Der udestår leje- og leasingaftaler, med en samlet forpligtelse på 3.577 t.kr., i perioden indtil 2012. Heraf forfalder halvdelen i 2011.

Noter

	<u>2010</u> <u>t.kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>
11. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	(156)	(168)
Ændring i tilgodehavender	27.597	45.866
Ændring i leverandørgæld mv.	<u>(42.379)</u>	<u>(20.220)</u>
	<u>(14.938)</u>	<u>25.478</u>
12. Likvider		
Likvide beholdninger	75.738	80.306
Værdipapirer	<u>19.883</u>	<u>19.913</u>
	<u>95.621</u>	<u>100.219</u>
13. Honorar til fondens revisorer		
I posten ”andre eksterne omkostninger” er indeholdt honorar til fondens revisorer med:		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	236	231
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	19	18
Honorar for skatterådgivning	16	15
Honorar for andre ydelser	<u>78</u>	<u>77</u>
	<u>349</u>	<u>341</u>