

**Fonden DBK
CVR-nr. 62523417**

Årsrapport 2014

Godkendt på fondens årsregnskabsmøde, den 26.03.2015

Dirigent

Navn: Jørgen Clausen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2014	15
Koncernens balance pr. 31.12.2014	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014	27
Modervirksomhedens noter	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Fonden DBK
Mimersvej 4
4600 Køge

CVR-nr.: 62523417
Hjemsted: Køge
Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Telefon: 32697788
Hjemmeside: www.dbk.dk
E-mail: dbk@dbk.dk

Bestyrelse

Jørgen Clausen, formand
Aksel Bjørke
Helle Busck Fensvig
Hans Christian Madsen
Hans Peter Nissen
Lise Scharff

Direktion

Peter Johnsen, adm. direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for Fonden DBK.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

Køge, den 26.03.2015

Direktion

Peter Johnsen
adm. direktør

Bestyrelse

Jørgen Clausen
formand

Aksel Bjørke

Helle Busck Fensvig

Hans Christian Madsen

Hans Peter Nissen

Lise Scharff

Den uafhængige revisors erklæringer

Til bestyrelsen i Fonden DBK

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fonden DBK for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 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 til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 26.03.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Steen Christensen
statsautoriseret revisor

Jesper Schaltz
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2014	2013	2012	2011	2010
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	397.181	410.187	442.013	467.362	549.472
Bruttoresultat	37.603	41.358	39.884	42.095	52.195
Driftsresultat	6.368	4.059	(664)	(2.349)	1.082
Resultat af finansielle poster	(1.153)	(2.119)	(2.066)	(2.171)	(2.134)
Årets resultat	3.722	1.473	(2.030)	(3.418)	(789)
Samlede aktiver	198.351	210.676	226.684	226.014	298.905
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.013	3.533	1.010	130	420
Egenkapital	77.929	75.281	72.148	74.777	80.385
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	53.691	54.403	62.982	82.123	42.607
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.490	14.567	18.200	(44.016)	(685)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.009)	(4.587)	(1.871)	(32)	(373)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(17.590)	(3.341)	(3.186)	(3.153)	(3.540)
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	9,5	10,1	9,0	9,0	9,5
Nettomargin (%)	0,9	0,4	(0,5)	(0,7)	(0,1)
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	13,1	8,0	(1,1)	(2,9)	2,5
Egenkapitalens forrentning (%)	4,9	2,0	(2,8)	(4,4)	(1,0)
Soliditetsgrad (%)	39,3	35,7	31,8	33,1	26,9

Hoved- og nøgletal er for koncernen.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Fondens hovedaktivitet er tredjeparts logistikservice for den danske bogbranche. DBK leverer også tredjeparts logistik til andre brancher, i det omfang det kan medvirke til rationelt at realisere synergier, og fonden arbejder aktivt på at få kunder inden for den danske lægemiddeldistribution.

DBKs aktivitet foregår primært på hovedadressen i Ølby, Køge.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat blev et overskud på 3.722 t.kr. mod et overskud på 1.473 t.kr. i 2013. Regnskabsåret 2014 var negativt påvirket af en nedgang i antal enheder ekspederet grundet den generelle nedgang i volumen for papirbøger til boghandlere og positivt påvirket af antal ekspeditioner grundet fremgangen for internetforretninger. Resultatet er endvidere positivt påvirket af tilgangen af nye kunder, samt af en væsentlig reduktion af afskrivninger på anlæg.

Omsætningen i 2014 blev på 397.181 t.kr. mod 410.187 t.kr. 2013, hvilket er en nedgang på 3 %. Fondens omsætning, alene på basis af tredjeparts logistikydelse (eksklusive kommissionsomsætning), er 51.666 t.kr. mod 54.637 t.kr. i 2013, hvilket er en nedgang på 5 %.

Det ordinære driftsresultat efter afskrivninger, men før finansielle indtægter og udgifter og skat blev et overskud på 6.368 t.kr. mod et overskud på 4.059 t.kr. for 2013. Forbedringen i driftsresultatet kan henføres til et fald i omkostningerne, særligt på anlægsafskrivninger.

DBKs egenkapital er forbedret med det positive resultat på 3.722 t.kr. og reduceret med ændringen i værdien af fastrenteaftalen på 1.074 t.kr. og udgør derefter 77.929 t.kr., hvilket svarer til en soliditet på 39,3 %.

Fondens ledelse har i øvrigt fundet anledning til at revurdere den anvendte regnskabspraksis på tidligere indgåede fastrenteaftaler. Ændringen af den anvendte regnskabspraksis er beskrevet i detaljer i et afsnit under anvendt regnskabspraksis.

Forventet udvikling

Markedet for tredjeparts logistikydelse til bogbranchen forventes at være svagt faldende på kort og mellem-langt sigt, grundet teknologiudviklingen i retning af elektroniske bøger.

DBK arbejder på at skabe en platform for distribution af lægemidler til apoteker og andre modtagere i Danmark, for at udnytte den ledige kapacitet og dermed rationelt realisere synergier brancherne imellem. Den nye lægemiddelaktivitet drives i datterselskabet Pharmadirect A/S.

Vareomsætningen i 2015 forventes at være på niveau med 2014. Fondens omsætning af tredjepartsydelse (eksklusive kommissionsfakturering) forventes at blive ca. 5 % lavere end 2014. Der forventes i 2015 et posi-

Ledelsesberetning

tivt driftsresultat i niveauet 5.500 t.kr og et resultat før skat i niveauet 5.000 t.kr. Resultatet kan primært påvirkes af variationer i salget, men tilgang af nye kunder fra lægemiddelsegmentet kan også nå at påvirke resultatet positivt i 2015.

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.

Redegørelse for samfundsansvar og mangfoldighed

Som ansvarlig virksomhed er det fondens politik, at myndighedskrav skal iagttages og overholdes.

DBK har valgt at offentliggøre selskabets lovpligtige redegørelse om samfundsansvar og mangfoldighed på fondens hjemmeside. Redegørelsen er tilgængelig på:

http://www.dbk.dk/pdf/DBK_samfundsansvar_og_mangfoldighed_2014

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Det er første gang, at der aflægges et koncernregnskab. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år med undtagelse af nedenstående ændring i regnskabspraksis.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

For at opnå et mere retvisende billede af koncernens finansielle stilling har ledelsen valgt at ændre anvendt regnskabspraksis for indregning af de tidligere indgåede fastrenteaftaler. Den ændrede regnskabspraksis betyder, at værdien af fastrenteaftaler indregnes direkte på egenkapitalen, fratrukket den tilhørende skattemæssige regulering. Værdien af fastrenteaftalen har ikke tidligere været indregnet i balancen, men har derimod været oplyst i en note til kreditforeningslånet. Der er som følge heraf foretaget tilpasning af sammenligningstallene for regnskabsåret 2013, ligesom der er foretaget tilpasning af hoved- og nøgletallene for alle årene i ledelsesberetningen.

Praksisændringen påvirker ikke resultatopgørelsen. Egenkapitalen pr. 31. december 2014 er formindsket med 5.147 t.kr. I 2013 er egenkapitalen formindsket med en effekt på 4.073 t.kr. svarende til 75.281 t.kr.

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 virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske datter- eller associerede selskaber, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse

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 salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for fondens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, der 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.

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i fonden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3 år efter ledelsens vurdering. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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 og omkostninger til klarlægning 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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes fondens andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

Udskudt skat

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter noterede værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem proventuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og 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 virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Anvendt regnskabspraksis

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

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investerede midler.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som er investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Koncernens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Nettoomsætning		397.181	410.187
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(348.515)	(358.925)
Andre eksterne omkostninger	3	<u>(11.063)</u>	<u>(9.904)</u>
Bruttoresultat		37.603	41.358
Personaleomkostninger	1	(24.655)	(26.732)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(6.580)</u>	<u>(10.567)</u>
Driftsresultat		6.368	4.059
Andre finansielle indtægter		2.890	756
Andre finansielle omkostninger		<u>(4.043)</u>	<u>(2.875)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		5.215	1.940
Skat af ordinært resultat	4	<u>(1.493)</u>	<u>(467)</u>
Årets resultat		<u>3.722</u>	<u>1.473</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til dispositionsfond		<u>3.722</u>	<u>1.473</u>
		<u>3.722</u>	<u>1.473</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		962	1.603
Immaterielle anlægsaktiver	5	962	1.603
Grunde og bygninger		60.234	62.758
Produktionsanlæg og maskiner		10.534	12.270
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		899	569
Materielle anlægsaktiver	6	71.667	75.597
Anlægsaktiver		72.629	77.200
Råvarer og hjælpematerialer		400	409
Varebeholdninger		400	409
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		59.711	56.034
Udskudt skat		461	1.641
Andre tilgodehavender	8	7.177	6.356
Periodeafgrænsningsposter	9	393	347
Tilgodehavender		67.742	64.378
Andre værdipapirer og kapitalandele		33.668	16.612
Værdipapirer og kapitalandele		33.668	16.612
Likvide beholdninger		23.912	52.077
Omsætningsaktiver		125.722	133.476
Aktiver		198.351	210.676

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		2.200	2.200
Disponible reserver		<u>75.729</u>	<u>73.081</u>
Egenkapital		<u>77.929</u>	<u>75.281</u>
Gæld til realkreditinstitutter		24.579	41.167
Anden gæld	10	<u>6.294</u>	<u>5.014</u>
Langfristede gældsforpligtelser	11	<u>30.873</u>	<u>46.181</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	2.930	3.825
Leverandører af varer og tjenesteydelser		79.782	79.106
Anden gæld	12	<u>6.837</u>	<u>6.283</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>89.549</u>	<u>89.214</u>
Gældsforpligtelser		<u>120.422</u>	<u>135.395</u>
Passiver		<u>198.351</u>	<u>210.676</u>
Dattervirksomheder	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital t.kr.	Disponible reserver t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	2.200	77.154	79.354
Ændring i regnskabspraksis	0	(4.073)	(4.073)
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter	0	(1.387)	(1.387)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	313	313
Årets resultat	0	3.722	3.722
Egenkapital ultimo	2.200	75.729	77.929

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Driftsresultat		6.368	4.059
Af- og nedskrivninger		6.580	10.567
Ændringer i arbejdskapital	13	<u>(3.305)</u>	<u>2.060</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		9.643	16.686
Modtagne finansielle indtægter		2.890	756
Betalte finansielle omkostninger		<u>(4.043)</u>	<u>(2.875)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		8.490	14.567
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(1.054)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.013)	(3.533)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>4</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(2.009)	(4.587)
Afdrag på lån mv.		<u>(17.590)</u>	<u>(3.341)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(17.590)	(3.341)
Ændring i likvider		(11.109)	6.639
Likvider primo		<u>68.689</u>	<u>62.050</u>
Likvider ultimo		<u>57.580</u>	<u>68.689</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		23.912	52.077
Værdipapirer		<u>33.668</u>	<u>16.612</u>
Likvider ultimo		<u>57.580</u>	<u>68.689</u>

Koncernens noter

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	21.786	23.316
Pensioner	1.556	1.752
Andre omkostninger til social sikring	245	318
Andre personaleomkostninger	1.068	1.346
	24.655	26.732
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	55	60
	Ledelses- vederlag	Ledelses- vederlag
	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.101	2.086
	2.101	2.086
	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	641	320
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.943	10.247
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(4)	0
	6.580	10.567
	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	152	248
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	19
Skatterådgivning	0	16
Andre ydelser	15	96
	167	379
	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
4. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	1.423	467
Effekt af ændrede skattesatser	70	0
	1.493	467

Koncernens noter

			Færdig- gjorte udvik- lingspro- jekter t.kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			1.923
Kostpris ultimo			1.923
Af- og nedskrivninger primo			(320)
Årets afskrivninger			(641)
Af- og nedskrivninger ultimo			(961)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			962
	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maski- ner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	89.991	102.549	18.461
Tilgange	0	1.336	677
Kostpris ultimo	89.991	103.885	19.138
Af- og nedskrivninger primo	(27.233)	(90.279)	(17.892)
Årets afskrivninger	(2.524)	(3.072)	(347)
Af- og nedskrivninger ultimo	(29.757)	(93.351)	(18.239)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	60.234	10.534	899
		Hjemsted	Ejer- andel %
7. Dattervirksomheder			
Pharmadirect A/S		Køge	100,0

Koncernens noter

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
8. Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende renter	276	210
Øvrige tilgodehavender	<u>6.901</u>	<u>6.146</u>
	<u>7.177</u>	<u>6.356</u>

Øvrige tilgodehavender består af tilgodehavender fra solgte grunde, samt øvrige tilgodehavender.

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte it-omkostninger og øvrige omkostninger.

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
10. Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	<u>6.294</u>	<u>5.014</u>
	<u>6.294</u>	<u>5.014</u>

Fonden har indgået aftale om fastforretning af et prioritetslån.

	<u>Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.</u>	<u>Forfald in- den for 12 måneder 2013 t.kr.</u>	<u>Forfald ef- ter 12 må- neder 2014 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
11. Langfristede gælds- forpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.405	3.407	24.579	14.324
Anden gæld	<u>525</u>	<u>418</u>	<u>6.294</u>	<u>4.194</u>
	<u>2.930</u>	<u>3.825</u>	<u>30.873</u>	<u>18.518</u>

Den nominelle restgæld på lån fra realkreditinstitutter udgør 26.984 t.kr. Kursværdien af restgælden er 26.988 t.kr.

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
12. Anden gæld		
Moms og afgifter	1.855	645
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	993	936
Feriepengeforpligtelser	3.262	3.510
Skyldige renter	200	154
Andre skyldige omkostninger	<u>527</u>	<u>1.038</u>
	<u>6.837</u>	<u>6.283</u>

Koncernens noter

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	9	(114)
Ændring i tilgodehavender	(4.544)	17.659
Ændring i leverandørgæld mv.	1.230	(15.485)
	(3.305)	2.060

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på i alt 26.984 t.kr. er sikret ved pant i grunde og bygninger, samt andre tilgodehavender. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anlægs- og omsætningsaktiver udgør 65.286 t.kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
Nettoomsætning		397.171	410.187
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(348.515)	(358.925)
Andre eksterne omkostninger	3	<u>(10.961)</u>	<u>(9.865)</u>
Bruttoresultat		37.695	41.397
Personaleomkostninger	1	(23.962)	(26.732)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(6.486)</u>	<u>(10.567)</u>
Driftsresultat		7.247	4.098
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(683)	(58)
Andre finansielle indtægter		2.336	756
Andre finansielle omkostninger		<u>(3.685)</u>	<u>(2.856)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		5.215	1.940
Skat af ordinært resultat	4	<u>(1.493)</u>	<u>(467)</u>
Årets resultat		<u>3.722</u>	<u>1.473</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til dispositionsfond		<u>3.722</u>	<u>1.473</u>
		<u>3.722</u>	<u>1.473</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		962	1.603
Immaterielle anlægsaktiver	5	962	1.603
Grunde og bygninger		60.234	62.758
Produktionsanlæg og maskiner		10.534	12.270
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		369	569
Materielle anlægsaktiver	6	71.137	75.597
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		19.759	442
Finansielle anlægsaktiver	7	19.759	442
Anlægsaktiver		91.858	77.642
Råvarer og hjælpematerialer		400	409
Varebeholdninger		400	409
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		59.711	56.034
Udskudt skat		461	1.641
Andre tilgodehavender	8	7.064	6.356
Periodeafgrænsningsposter	9	393	347
Tilgodehavender		67.629	64.378
Andre værdipapirer og kapitalandele		17.524	16.612
Værdipapirer og kapitalandele		17.524	16.612
Likvide beholdninger		20.812	51.625
Omsætningsaktiver		106.365	133.024
Aktiver		198.223	210.666

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 t.kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		2.200	2.200
Disponible reserver		<u>75.729</u>	<u>73.081</u>
Egenkapital		<u>77.929</u>	<u>75.281</u>
Gæld til realkreditinstitutter		24.579	41.167
Anden gæld	10	<u>6.294</u>	<u>5.014</u>
Langfristede gældsforpligtelser	11	<u>30.873</u>	<u>46.181</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	2.930	3.825
Leverandører af varer og tjenesteydelser		79.782	79.106
Anden gæld	12	<u>6.709</u>	<u>6.273</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>89.421</u>	<u>89.204</u>
Gældsforpligtelser		<u>120.294</u>	<u>135.385</u>
Passiver		<u>198.223</u>	<u>210.666</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital t.kr.	Disponible reserver t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	2.200	77.154	79.354
Ændring i regnskabspraksis	0	(4.073)	(4.073)
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter	0	(1.387)	(1.387)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	313	313
Årets resultat	0	3.722	3.722
Egenkapital ultimo	2.200	75.729	77.929

Modervirksomhedens noter

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	21.162	23.316
Pensioner	1.503	1.752
Andre omkostninger til social sikring	243	318
Andre personaleomkostninger	1.054	1.346
	23.962	26.732
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	54	60
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.101	2.086
	2.101	2.086
	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	641	320
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.849	10.247
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(4)	0
	6.486	10.567
	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	142	238
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	19
Skatterådgivning	0	16
Andre ydelser	15	96
	157	369
	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
4. Skat af ordinært resultat		
Ændring af udskudt skat	1.423	467
Effekt af ændrede skattesatser	70	0
	1.493	467

Modervirksomhedens noter

			Færdig- gjorte udvik- lingspro- jekter t.kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo			1.923
Kostpris ultimo			1.923
Af- og nedskrivninger primo			(320)
Årets afskrivninger			(641)
Af- og nedskrivninger ultimo			(961)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			962
	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maski- ner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.
6. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	89.991	102.549	18.461
Tilgange	0	1.336	53
Kostpris ultimo	89.991	103.885	18.514
Af- og nedskrivninger primo	(27.233)	(90.279)	(17.892)
Årets afskrivninger	(2.524)	(3.072)	(253)
Af- og nedskrivninger ultimo	(29.757)	(93.351)	(18.145)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	60.234	10.534	369

Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	
7. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		500
Tilgange		20.000
Kostpris ultimo		20.500
Nedskrivninger primo		(58)
Årets nedskrivninger		(683)
Nedskrivninger ultimo		(741)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		19.759
	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
8. Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende renter	176	210
Øvrige tilgodehavender	6.888	6.146
	7.064	6.356

Øvrige tilgodehavender består af tilgodehavender fra solgte grunde, samt øvrige tilgodehavender.

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte it-omkostninger og øvrige omkostninger.

	2014	2013
	t.kr.	t.kr.
10. Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	6.294	5.014
	6.294	5.014

Fonden har indgået aftale om fastforretning af et prioritetslån.

Modervirksomhedens noter

	Forfald in- den for 12 måneder 2014 t.kr.	Forfald in- den for 12 måneder 2013 t.kr.	Forfald ef- ter 12 må- neder 2014 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
11. Langfristede gælds- forpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	2.405	3.407	24.579	14.324
Anden gæld	525	418	6.294	4.194
	2.930	3.825	30.873	18.518

Den nominelle restgæld på lån fra realkreditinstitutter udgør 26.984 t.kr. Kursværdien af restgælden er 26.988 t.kr.

	2014 t.kr.	2013 t.kr.
12. Anden gæld		
Moms og afgifter	1.855	645
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	972	936
Feriepengeforpligtelser	3.167	3.510
Skyldige renter	200	154
Andre skyldige omkostninger	515	1.028
	6.709	6.273

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på i alt 26.984 t.kr. er sikret ved pant i grunde og bygninger, samt andre tilgodehavender. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anlægs- og omsætningsaktiver udgør 65.286 t.kr..