

Fonden DBK
Mimersvej 4
4600 Køge
CVR-nr. 62523417

Årsrapport 2017

Godkendt på fondens møde, den 16.03.2018

Dirigent

Navn: Hans Christian Korsgård Madsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Fonden DBK
Mimersvej 4
4600 Køge

CVR-nr.: 62523417
Hjemsted: Køge
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

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

Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for fondsledelse: http://www.dbk.dk/fondsledelse_2017
Redegørelse for uddelingspolitik: http://www.dbk.dk/fondsledelse_2017

Bestyrelse

Hans Christian Korsgård Madsen, formand
Aksel Emanuel Bjørke, næstformand
Lise Scharff
Helle Charlotte Fensvig
Bjarne Ponikowski
Hans Peter Nordstrøm Nissen

Direktion

Carsten Dalbo Pedersen, administrerende direktør
Jan Ulrich Hjorth-Gravesen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

Køge, den 16.03.2018

Direktion

Carsten Dalbo Pedersen
administrerende direktør

Jan Ulrich Hjorth-Gravesen
direktør

Bestyrelse

Hans Christian Korsgård
Madsen
formand

Aksel Emanuel Bjørke
næstformand

Lise Scharff

Helle Charlotte Fensvig

Bjarne Ponikowski

Hans Peter Nordstrøm Nissen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i Fonden DBK

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fonden DBK for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og fondens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 fondens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 fondens 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 medføre, at koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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.

København, den 16.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jan Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne16541

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	138.397	142.929	61.133	62.405	62.395
Bruttoresultat	94.715	78.261	36.620	37.603	41.358
EBITDA	37.594	45.944	11.890	12.948	14.625
Driftsresultat	11.907	18.978	5.162	6.368	4.059
Resultat af finansielle poster	(2.186)	(3.286)	(849)	(1.153)	(2.119)
Årets resultat	4.781	8.397	2.595	3.722	1.473
Samlede aktiver	406.128	411.008	203.815	198.351	210.676
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.493	60.167	3.173	2.013	3.533
Egenkapital inkl. minoriteter	94.708	88.751	81.313	77.929	75.281
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	91.389	113.160	59.448	53.691	54.403
Pengestrømme fra driftsaktivitet	30.275	72.756	1.603	8.490	14.567
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(5.932)	(82.491)	(3.036)	(2.009)	(4.587)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(10.044)	30.554	(2.445)	(17.590)	(3.341)
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	68,4	54,8	59,9	60,3	66,3
Nettomargin (%)	3,5	5,9	4,2	6,0	2,4
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	31,3	31,8	10,3	12,5	7,5
Egenkapitalens forrentning (%)	5,2	9,9	3,3	4,9	2,0
Soliditetsgrad (%)	23,3	21,6	39,9	39,3	35,7

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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 (%)	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

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 synergi.

DBKs aktivitet foregår primært på hovedadressen i Ølby, Køge og på det nyerehvervede anlæg i Haslev.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat blev et overskud på 4.781 t.kr. mod et overskud på 8.397 t.kr. i regnskabsåret 2016. Faldet i overskud kan dels henføres til bortfald en ekstraordinær indtægt på 7.545 t.kr. fra salget af grunde i Siljengade i 2016, og en hensættelse af lønomkostninger som følge af fratrædelsesaftale med tidligere Adm. Dir.. Udviklingen indenfor den sammenlagte hovedaktivitet var neutral, og antallet af ekspederede enheder afveg i mindre grad negativt i forhold til 2016.

Nettoomsætningen i 2017 blev på 138.397 t.kr. mod 142.929 t.kr. 2016. Faldet i nettoomsætning skyldes i alt væsentlighed et svagt faldende marked.

DBK opsagde i 2016 Facility management kontrakten med PostNord med virkning fra 2017 og i den forbindelse har DBK overtaget 48 medarbejdere, hvilket er den primære forklaring på at det gennemsnitlige antal ansatte stiger fra 61 til 105 medarbejdere i 2017. Denne ændring vanskeliggør sammenligning af regnskabsposterne Andre eksterne omkostninger og Personaleomkostninger for 2016 og 2017, idet betalingen for aftalen med PostNord indgår i posten Andre eksterne omkostninger for 2016, mens en del af udgifterne i 2017 nu indgår som personaleomkostninger i regnskabet.

DBKs egenkapital er forbedret med det positive resultat på 4.781 t.kr. fradraget dagværdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat på 1.176 t.kr. og udgør derefter 94.708 t.kr., hvilket svarer til en soliditet på 23,3 % mod 21,6% i 2016.

Forventet udvikling

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

Fondens nettoomsætning forventes i 2018 at blive i intervallet 134.000 til 138.000 t.kr. Der forventes i 2018 et positivt driftsresultat på lidt lavere niveau end 2017, på grund af det faldende marked. Fondens pengestrømme forventes ligeledes at være positive, dog på lavere niveau end 2017, da der forventes et fald i forretningsområder, der i dag bidrager til likviditeten. Fra 2019 og frem forventes en forbedring i resultatet som følge af synergi ved specialisering af driften på de to anlæg i Køge og Haslev. For at opnå den fulde gevinst ved specialisering af driften kræves ændringer i den fysiske håndtering og i IT systemer, der for størstedelens vedkommende forventes gennemført i 2018. Blandt andet investeres i 2018 i udvidelse af produktionskapaciteten.

Ledelsesberetning

Med gennemførelsen af specialiseringen på de to anlæg i Køge og Haslev vil DBK kunne sikre bogbranchen en effektiv og strømlinet logistik, med ordreplatformen Bogportalen som branchens digitale omdrejningspunkt, over 35.000 titler på lager og med et volumen på over 15 mio. bøger om året leveret til boghandlere, skoler, private og virksomheder.

Hermed realiserer DBK i vidt omfang fondens formål, der er at udvikle og effektivisere samhandelen i den danske bogbranche. DBK vil fremstå som bogbranchens centrallager, og sikre en hurtig, effektiv og billig distribution af bøger, med en høj grad af automatisering i såvel den fysiske håndtering af bøger som den administrative håndtering af samhandlen, kombineret med en fleksibel serviceplatform hvor kunder kan få leveret efter individuelle ønsker med stordriftens omkostningsfordele som grundlag.

Særlige risici

Driftsrisici

Fondens driftsrisici er relateret til debitor risiko og normalt forekommende risici som brand, vandskader, strømudfald og lignende, hvor sidstnævnte ikke anses 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.

Debitor risikoen blev forøget betydeligt ved overtagelsen af det daværende NBC i 2016, idet distributionsaftalerne indgået i NBC regi tilskriver DBK den fulde debitorrisiko på boghandlerkunder. DBK fører en omhyggelig kreditvurdering, opfølgning og begrænsning, og tabene på debitorer har været begrænsede i de senere år, og er på uændret niveau selvom risikoen er steget.

Redegørelse for samfundsansvar og mangfoldighed

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

Redegørelse for fondsledelse

Fondens redegørelse for god fondsledelse vil være at finde på DBK's hjemmeside www.dbk.dk/Redegorelse_for_god_fondsledelse_2017.pdf

Redegørelse for uddelingspolitik

Fondens redegørelse for uddelingspolitik vil være at finde på DBK's hjemmeside www.dbk.dk/Redegorelse_for_god_fondsledelse_2017.pdf

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	138.397	142.929
Andre driftsindtægter	2	0	7.545
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(23.393)	(22.054)
Andre eksterne omkostninger	3	(20.289)	(50.159)
Bruttoresultat		94.715	78.261
Personaleomkostninger	4	(57.121)	(32.317)
Af- og nedskrivninger	5	(25.687)	(26.966)
Driftsresultat		11.907	18.978
Andre finansielle indtægter		570	111
Andre finansielle omkostninger		(2.756)	(3.397)
Resultat før skat		9.721	15.692
Skat af årets resultat	6	(4.940)	(7.295)
Årets resultat	7	4.781	8.397

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.261	164
Goodwill		64.502	80.627
Immaterielle anlægsaktiver	8	66.763	80.791
Grunde og bygninger		95.112	99.577
Produktionsanlæg og maskiner		14.805	15.968
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.554	2.226
Materielle anlægsaktiver under udførelse		674	1.104
Materielle anlægsaktiver	9	113.145	118.875
Anlægsaktiver		179.908	199.666
Råvarer og hjælpematerialer		214	388
Varebeholdninger		214	388
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		135.382	134.588
Andre tilgodehavender		1.180	795
Periodeafgrænsningsposter	10	624	1.050
Tilgodehavender		137.186	136.433
Andre værdipapirer og kapitalandele		39.867	0
Værdipapirer og kapitalandele		39.867	0
Likvide beholdninger		48.953	74.521
Omsætningsaktiver		226.220	211.342
Aktiver		406.128	411.008

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		2.200	2.200
Dispositionsfond		92.008	86.551
Henlagt til uddelinger		500	0
Egenkapital		94.708	88.751
Udskudt skat		8.659	7.894
Hensatte forpligtelser		8.659	7.894
Gæld til realkreditinstitutter		59.897	68.483
Anden gæld		5.507	7.015
Langfristede gældsforpligtelser	11	65.404	75.498
Gæld til realkreditinstitutter		8.576	8.526
Leverandører af varer og tjenesteydelser		208.855	206.549
Skyldig selskabsskat		2.682	7.012
Anden gæld		17.244	16.778
Kortfristede gældsforpligtelser		237.357	238.865
Gældsforpligtelser		302.761	314.363
Passiver		406.128	411.008
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Dattervirksomheder	15		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Dispositions- fond t.kr.	Henlagt til uddelinger t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	2.200	86.551	0	88.751
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	1.508	0	1.508
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(332)	0	(332)
Årets resultat	0	4.281	500	4.781
Egenkapital ultimo	2.200	92.008	500	94.708

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Driftsresultat		11.907	18.978
Af- og nedskrivninger		25.687	26.966
Ændringer i arbejdskapital	12	2.196	32.682
Egenkapitalsbevægelser Netto		1.176	(954)
Pengestrømme vedrørende primær drift		40.966	77.672
Modtagne finansielle indtægter		570	111
Betalte finansielle omkostninger		(2.756)	(3.397)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(8.505)	(1.630)
Pengestrømme vedrørende drift		30.275	72.756
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.490)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(5.496)	(2.521)
Salg af materielle anlægsaktiver		2.054	330
Køb af virksomheder		0	(110.164)
Overtagne likvide beholdninger tilkøbt virksomhed		0	29.864
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.932)	(82.491)
Optagelse af lån		0	30.554
Afdrag på lån mv.		(10.044)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(10.044)	30.554
Ændring i likvider		14.299	20.819
Likvider primo		74.521	53.702
Likvider ultimo		88.820	74.521
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		48.953	74.521
Værdipapirer		39.867	0
Likvider ultimo		88.820	74.521

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Faktureret bruttoomsætning	1.016.085	1.005.178
Viderefregnet varesalg til distributionskunder i henhold til indgåede aftaler	(877.688)	(862.249)
	138.397	142.929

2. Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter hidrører fra regulering af salgssummen for en tidligere solgt ejendom

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	185	300
Andre ydelser	113	185
	298	485

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	51.556	28.810
Pensioner	3.254	1.952
Andre omkostninger til social sikring	372	242
Andre personaleomkostninger	1.939	1.313
	57.121	32.317

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	105	61
---------------------------------------------------	------------	-----------

	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Direktion	6.008	1.681
Bestyrelse	775	570
	6.783	2.251

Direktionsvederlaget inkluderer hensat løn i henhold til fratrædelsesaftale.

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	16.518	17.055
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	9.855	9.899
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(686)	12
	25.687	26.966
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.784	7.082
Ændring af udskudt skat	765	308
Regulering vedrørende tidligere år	(609)	(95)
	4.940	7.295
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Henlagt til fremtidige uddelinger	500	0
Overført til dispositionsfond	4.281	8.397
	4.781	8.397
	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Goodwill t.kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	3.017	96.752
Tilgange	2.490	0
Kostpris ultimo	5.507	96.752
Af- og nedskrivninger primo	(2.853)	(16.125)
Årets afskrivninger	(393)	(16.125)
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.246)	(32.250)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.261	64.502

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	136.093	117.082	18.022	1.104
Tilgange	0	3.458	1.361	674
Afgange	(1.001)	0	(270)	(1.104)
Kostpris ultimo	135.092	120.540	19.113	674
Af- og nedskrivninger primo	(36.516)	(101.114)	(15.796)	0
Årets afskrivninger	(4.201)	(4.621)	(1.033)	0
Tilbageførsel ved afgange	737	0	270	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(39.980)	(105.735)	(16.559)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	95.112	14.805	2.554	674

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte it-omkostninger og øvrige omkostninger.

	Restgæld efter 5 år t.kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser	
Gæld til realkreditinstitutter	25.098
	25.098

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	174	(128)
Ændring i tilgodehavender	(753)	27.543
Ændring i leverandørgæld mv.	2.775	5.267
	2.196	32.682

Koncernens noter

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på i alt 68.473 t.kr. er sikret ved pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anlægsaktiver udgør 109.917 t.kr.

	Andre nærtstående parter t.kr.
14. Transaktioner med nærtstående parter	
Tilgodehavender	16.246

Fonden har et tilgodehavende hos en virksomhed, som er kontrolleret af eller er under fælles kontrol af en person i fondens ledelse. Tilgodehavendet opstår i forbindelse med formidling af forhandlersalg til boghandlere, og udgør d. 31. december 2017 t.kr. 16.246.

	Hjemsted	Ejer- andel %
15. Dattervirksomheder		
Pharmadirect A/S	Køge	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	138.395	142.926
Andre driftsindtægter		0	7.545
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(23.394)	(22.054)
Andre eksterne omkostninger	2	(20.288)	(50.145)
Bruttoresultat		94.713	78.272
Personaleomkostninger	3	(57.116)	(32.614)
Af- og nedskrivninger	4	(25.686)	(26.934)
Driftsresultat		11.911	18.724
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(13)	256
Andre finansielle indtægter		570	106
Andre finansielle omkostninger		(2.747)	(3.394)
Resultat før skat		9.721	15.692
Skat af årets resultat	5	(4.940)	(7.295)
Årets resultat	6	4.781	8.397

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.262	164
Goodwill		64.502	80.627
Immaterielle anlægsaktiver	7	66.764	80.791
Grunde og bygninger		95.112	99.577
Produktionsanlæg og maskiner		14.807	15.969
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.555	2.227
Materielle anlægsaktiver under udførelse		674	1.104
Materielle anlægsaktiver	8	113.148	118.877
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.531	2.544
Finansielle anlægsaktiver	9	2.531	2.544
Anlægsaktiver		182.443	202.212
Råvarer og hjælpematerialer		214	388
Varebeholdninger		214	388
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		135.009	134.588
Andre tilgodehavender		1.178	792
Tilgodehavende selskabsskat		0	3
Periodeafgrænsningsposter	10	624	1.050
Tilgodehavender		136.811	136.433
Andre værdipapirer og kapitalandele		39.867	0
Værdipapirer og kapitalandele		39.867	0
Likvide beholdninger		46.419	71.973
Omsætningsaktiver		223.311	208.794
Aktiver		405.754	411.006

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		2.200	2.200
Dispositionsfond		92.008	86.551
Henlagt til uddelinger	11	500	0
Egenkapital		94.708	88.751
Udskudt skat	12	8.659	7.894
Hensatte forpligtelser		8.659	7.894
Gæld til realkreditinstitutter		59.897	68.483
Anden gæld		5.507	7.015
Langfristede gældsforpligtelser	13	65.404	75.498
Gæld til realkreditinstitutter		8.576	8.527
Leverandører af varer og tjenesteydelser		208.482	206.552
Skyldig selskabsskat		2.682	7.012
Anden gæld		17.243	16.772
Kortfristede gældsforpligtelser		236.983	238.863
Gældsforpligtelser		302.387	314.361
Passiver		405.754	411.006
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Transaktioner med nærtstående parter	15		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Dispositions- fond t.kr.	Henlagt til uddelinger t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	2.200	86.551	0	88.751
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	1.508	0	1.508
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(332)	0	(332)
Årets resultat	0	4.281	500	4.781
Egenkapital ultimo	2.200	92.008	500	94.708

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Faktureret bruttoomsætning	1.016.085	1.005.178
Videreafregnet varesalg til distributionskunder i henhold til indgåede aftaler	(877.690)	(862.252)
	138.395	142.926
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	180	313
Andre ydelser	113	185
	293	498
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	51.557	29.108
Pensioner	3.254	1.952
Andre omkostninger til social sikring	372	242
Andre personaleomkostninger	1.933	1.312
	57.116	32.614
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	105	61
	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.
Direktion	6.008	1.681
Bestyrelse	775	570
	6.783	2.251
Direktionsvederlaget inkluderer hensat løn i henhold til fratrædelsesaftale.		
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	16.517	17.055
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	9.855	9.879
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(686)	0
	25.686	26.934

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.784	7.082
Ændring af udskudt skat	765	308
Regulering vedrørende tidligere år	(609)	(95)
	4.940	7.295
6. Forslag til resultatdisponering		
Henlagt til fremtidige uddelinger	500	0
Overført til dispositionsfond	4.281	8.397
	4.781	8.397
	Færdig- gjorte udviklings- projekter	Goodwill
	t.kr.	t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	3.017	96.752
Tilgange	2.490	0
Kostpris ultimo	5.507	96.752
Af- og nedskrivninger primo	(2.853)	(16.125)
Årets afskrivninger	(392)	(16.125)
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.245)	(32.250)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.262	64.502

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk- tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	136.093	117.083	18.022	1.104
Tilgange	0	3.459	1.361	674
Afgange	(1.001)	0	(270)	(1.104)
Kostpris ultimo	135.092	120.542	19.113	674
Af- og nedskrivninger primo	(36.516)	(101.114)	(15.795)	0
Årets afskrivninger	(4.201)	(4.621)	(1.033)	0
Tilbageførsel ved afgange	737	0	270	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(39.980)	(105.735)	(16.558)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	95.112	14.807	2.555	674
				Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				20.500
Kostpris ultimo				20.500
Opskrivninger primo				256
Opskrivninger ultimo				256
Nedskrivninger primo				(18.212)
Årets nedskrivninger				(13)
Nedskrivninger ultimo				(18.225)
Regnskabsmæssig værdi ultimo				2.531

Fonden ejer hele aktiekapitalen i Pharmadirect A/S, Køge.

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte it-omkostninger og øvrige omkostninger.

Modervirksomhedens noter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
12. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	498	37
Materielle anlægsaktiver	8.601	8.297
Tilgodehavender	(440)	(440)
	8.659	7.894

Bevægelser i året

Primo	7.894
Indregnet i resultatopgørelsen	765
Ultimo	8.659

13. Langfristede gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter	24.098
	24.098

**Restgæld
efter 5 år
t.kr.**

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på i alt 68.473 t.kr. er sikret ved pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anlægsaktiver udgør 109.917 t.kr.

**Andre
nærtstående
parter
t.kr.**

15. Transaktioner med nærtstående parter

Tilgodehavender	16.246
-----------------	--------

Fonden har et tilgodehavende hos en virksomhed, som er kontrolleret af eller er under fælles kontrol af en person i fondens ledelse. Tilgodehavendet opstår i forbindelse med formidling af forhandlersalg til boghandlere, og udgør d. 31. december 2017 t.kr. 16.246

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 logistikydelser 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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5-10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

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

Anvendt regnskabspraksis

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. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 3 år. 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 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

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 provenuet 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.

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

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.

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