



## Fonden DBK

Mimersvej 4  
4600 Køge  
CVR-nr. 62523417

## Årsrapport 2020

Godkendt på fondens generalforsamling, den  
25.03.2021

---

**Hans Peter Nordstrøm Nissen**  
Dirigent

# Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	11
Koncernens balance pr. 31.12.2020	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	30

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Fonden DBK

Mimersvej 4

4600 Køge

CVR-nr.: 62523417

Hjemsted: Køge

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

## Bestyrelse

Hans Peter Nordstrøm Nissen, formand

Bjarne Ponikowski

Gert Frost, næstformand

Marianne Lyngby Pedersen

Lise Scharff

Anette Whitt

## Direktion

Søren Riis Jensen, adm. dir.

Jesper Almstrup, økonomidirektør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Fonden DBK.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 25.03.2021

## Direktion

**Søren Riis Jensen**

adm. dir.

**Jesper Almstrup**

økonomidirektør

## Bestyrelse

**Hans Peter Nordstrøm Nissen**

formand

**Bjarne Ponikowski**

**Gert Frost**

næstformand

**Marianne Lyngby Pedersen**

**Lise Scharff**

**Anette Whitt**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til bestyrelsen i Fonden DBK

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fonden DBK for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 koncernregnskabet 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 koncernregnskabet og 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 anvendte 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover 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 25.03.2021

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Jan Larsen**

Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne16541

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	127.581	130.759	136.412	138.397	142.929
Bruttoresultat	71.516	76.552	79.957	94.715	78.261
EBITDA	15.430	22.447	28.342	37.594	45.944
Driftsresultat	(23.898)	(3.076)	2.515	11.907	18.978
Resultat af finansielle poster	(251)	461	(3.013)	(2.186)	(3.286)
Årets resultat	(25.879)	(5.603)	(3.987)	4.781	8.397
Balancesum	333.101	349.043	395.764	406.132	411.008
Investeringer i materielle aktiver	6.196	5.061	11.706	5.495	60.167
Egenkapital	60.534	85.813	91.438	94.798	88.751
Gns. investeret kapital inklusiv goodwill	47.438	99.471	89.245	91.389	113.160
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoavance (%)	56,06	58,54	58,61	68,44	54,76
Nettomargin (%)	(20,28)	(4,28)	(2,92)	3,45	5,87
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	(54,55)	(5,63)	(4,47)	5,23	7,42
Egenkapitalforrentning (%)	(35,37)	(6,32)	(4,28)	5,21	9,90
Soliditetsgrad (%)	18,17	24,59	23,10	23,34	21,59
Soliditetsgrad (%)	18,17	24,59	23,10	23,34	21,59

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

### **Bruttoavance (%):**

$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

### **Nettomargin (%):**

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

### **Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%):**

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$



**Egenkapitalforrentning (%):**

Årets resultat \* 100

Gns. egenkapital

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital \* 100

Balancesum

**Soliditetsgrad (%):**

Egenkapital \* 100

Samlede aktiver

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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 og imødekomme kundebehov.

DBKs aktivitet foregår på hovedadressen i Skandinavisk Transport Center, Køge og i Haslev.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen i 2020 blev på 127.581 t.kr. mod 130.759 t.kr. i 2019. Faldet i nettoomsætning skyldes i al væsentlighed et svagt faldende marked og nedlukning af samfundet pga. corona-pandemien.

Under den første nedlukning i marts-maj oplevede DBK et væsentligt aktivitetsfald og færre afsendte bøger, da mange boghandlere måtte lukke samtidig med, at skoler, uddannelsesinstitutioner og biblioteker også lukkede ned. Selvom stigende internetordrer kompenserede for en del af faldet, så måtte DBK benytte den statslige hjælpepakke, Lønkompressionsordningen, og hjemsendte hver tredje medarbejder i halvanden måned.

Ved at følge sundhedsmyndighedernes retningslinjer og gennemføre og løbende justere på en række tiltag for at minimere smitterisikoen, så har DBK været forskånet for driftsmæssige udfordringer afledt af egentlige smitteudbrud blandt virksomhedens ansatte.

Som følge af en stor boghandlerkædes konkurs måtte DBK konstatere et større tab på tilgodehavender.

Årets resultat efter skat blev et underskud på 25.879 t.kr. mod et underskud på 5.603 t.kr. i regnskabsåret 2019.

Årets resultat er påvirket af en ekstraordinær nedskrivning på goodwill, som blev aktiveret i forbindelse med erhvervelsen af aktiviteterne i NBC tilbage i 2016.

I perioden efter købet af NBC er serviceomsætningen reduceret fra 142,9 mio. kr. i 2016 til 127,5 mio. kr. i 2020, og EBITDA er faldet fra 45,9 mio. kr. i 2016 til 15,4 mio. kr. i 2020. Investeringen har således haft et mindre afkast end forventet.

Med det formål at forenkle og harmonisere den eksisterende prisstruktur opsigte DBK alle kundeaftaler til genforhandling (med forlag og internetforhandlere) og implementerede en ny og forenklet prisstruktur, gældende for alle kunder, med opstart 1. januar 2021.

På baggrund af resultatudviklingen efter købet af NBC, og som følge af den ændrede prisstruktur samt nye kontraktmæssige forhold, er det ledelsens vurdering at den tilbageværende restværdi på goodwill (16,1 mio. kr.) nedskrives til 0 kr. pr. 31. december 2020. Den samlede goodwill afskrivning udgør herefter 32,3 mio. kr. i 2020.

For at imødekomme markedskrav om hurtigere levering og for at øge kapacitetsudnyttelsen af det højautomatiserede lager i Køge, har DBK i 2020 etableret fast toholdsskift. I juleperioden fra medio november og frem til jul blev der de fleste dage kørt med treholdsskift, hvilket betød, at alle ordrer blev leveret til tiden til boghandlere og andre aftagere i et coronaramt Danmark.

DBK's egenkapital er faldet med det negative resultat på 25.879 t.kr. og derudover tillagt dagværdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat på 1.089 t.kr., samt fradrag vedr. uddelinger på 250 t.kr. Egenkapitalen udgør derefter 60.534 t.kr., hvilket svarer til en soliditet på 18,17 % mod 24,59 % i 2019.

Fondens adm. direktør fratrådte i maj 2020. Ny adm. direktør tiltræder i marts 2021. Den adm. direktør, der siden maj 2020 på interim basis har besat stillingen, fortsætter i den forbindelse i direktionen som CCO/COO, og fondens økonomichef indtræder tillige i direktionen som økonomidirektør.

### Forventet udvikling

Markedet for tredjeparts logistikydelse til bogbranchen forventes at være svagt faldende på kort og mellemlang sigt grundet den digitale udvikling på markedet i form af digitale bøger, streaming og lydbøger, der er i kraftig vækst. Derudover forventes det, at den digitale udvikling på markedet for læremidler ligeledes vil stige.

Fondens nettoomsætning forventes i 2021 at blive i intervallet 115 - 125 mio.kr. Der forventes i 2021 et positivt driftsresultat trods det underliggende faldende marked og nedlukningen af store dele af det danske samfund under corona-smittens anden bølge. Fondens pengestrømme fra driften forventes ligeledes at være positive, dog på lavere niveau end 2020, da der er sket et fald i forretningsområder, der i dag bidrager til likviditeten. Der forventes et positivt resultat i 2021. De kommende år vil byde på fortsatte IT-investeringer som et led i en omfattende udskiftning af DBK's systemlandskab.

I 2021 intensiveres arbejdet yderligere med at optimere produktionen på de to anlæg i Køge og Haslev. Målet er at sikre bogbranchen en effektiv og strømlinet logistik nu og i fremtiden. I tråd med fondens formål vil DBK fremstå som bogbranchens centrallager og sikre en hurtig og billig distribution af bøger med en høj grad af automatisering.

For at minimere fejl, opnå en større leveringssikkerhed og kvalitet samt opnå besparelser på materialeforbrug og lønomkostninger, godkendte bestyrelsen i 2020 en investering i to parallelle produktionslinjer, som sikrer fuld automatisering af sortering og pakkeri i Køge. Installationen af begge produktionslinjer sker i løbet af 2021.

### Særlige risici

Fondens driftsrisici er relateret til debitorrisiko og normalt forekommende risici som brand, vandskader, strømudfald og lignende.

DBK foretager en omhyggelig kreditvurdering, opfølgning og begrænsning. Tabene på debitorer har, udover det enkeltstående tilfælde i 2020, været begrænsede i de senere år og er på uændret niveau, selvom risikoen er steget.

### Redegørelse for fondsledelse

Fondens redegørelse for god fondsledelse er offentliggjort på DBK's hjemmeside:  
[www.dbk.dk/Redegoerelse\\_for\\_god\\_fondsledelse\\_2020.pdf](http://www.dbk.dk/Redegoerelse_for_god_fondsledelse_2020.pdf)

### Redegørelse for uddelingspolitik

Fondens redegørelse for uddelingspolitik og årets modtagere af fondsstøtte er offentliggjort på DBK's hjemmeside: [www.dbk.dk/Uddelingspolitik\\_2020.pdf](http://www.dbk.dk/Uddelingspolitik_2020.pdf)

### Begivenheder efter balancedagen

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

# Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	2	127.581	130.759
Andre driftsindtægter	3	3.047	944
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(25.069)	(23.941)
Andre eksterne omkostninger	4	(34.043)	(31.210)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>71.516</b>	<b>76.552</b>
Personaleomkostninger	5	(56.086)	(54.105)
Af- og nedskrivninger	6	(39.328)	(25.523)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(23.898)</b>	<b>(3.076)</b>
Andre finansielle indtægter	7	1.693	2.582
Andre finansielle omkostninger	8	(1.944)	(2.121)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(24.149)</b>	<b>(2.615)</b>
Skat af årets resultat	9	(1.730)	(2.988)
<b>Årets resultat</b>	10	<b>(25.879)</b>	<b>(5.603)</b>

# Koncernens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	12	103	873
Goodwill		0	32.252
<b>Immaterielle aktiver</b>	11	<b>103</b>	<b>33.125</b>
Grunde og bygninger		87.584	87.796
Produktionsanlæg og maskiner		17.242	20.445
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.169	1.745
Materielle aktiver under udførelse		3.889	1.738
<b>Materielle aktiver</b>	13	<b>109.884</b>	<b>111.724</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>109.987</b>	<b>144.849</b>
Råvarer og hjælpematerialer		684	928
<b>Varebeholdninger</b>		<b>684</b>	<b>928</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		152.516	149.770
Andre tilgodehavender		61	1.450
Tilgodehavende skat		1.484	0
Periodeafgrænsningsposter	14	255	459
<b>Tilgodehavender</b>		<b>154.316</b>	<b>151.679</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		37.702	36.427
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>37.702</b>	<b>36.427</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>30.412</b>	<b>15.160</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>223.114</b>	<b>204.194</b>
<b>Aktiver</b>		<b>333.101</b>	<b>349.043</b>

**Passiver**

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Virksomhedskapital		2.200	2.200
Dispositionsfond		57.884	83.113
Henlagt til uddelinger		450	500
<b>Egenkapital</b>		<b>60.534</b>	<b>85.813</b>
Udskudt skat	15	10.926	9.986
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>10.926</b>	<b>9.986</b>
Gæld til realkreditinstitutter		34.055	42.650
Anden gæld		2.911	4.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>36.966</b>	<b>46.650</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.613	8.643
Leverandører af varer og tjenesteydelser		199.019	183.763
Skyldig skat		0	902
Anden gæld		17.043	13.286
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>224.675</b>	<b>206.594</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>261.641</b>	<b>253.244</b>
<b>Passiver</b>		<b>333.101</b>	<b>349.043</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Dattervirksomheder	19		

# Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Disponerings- fond t.kr.	Henlagt til uddelinger t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	2.200	83.114	500	85.814
Ordinære uddelinger	0	0	(250)	(250)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	1.089	0	1.089
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(240)	0	(240)
Årets resultat	0	(26.079)	200	(25.879)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.200</b>	<b>57.884</b>	<b>450</b>	<b>60.534</b>

# Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		(23.898)	(3.076)
Af- og nedskrivninger		39.328	25.524
Ændringer i arbejdskapital	17	18.249	(31.977)
Egenkapitalbevægelser		1.087	588
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>34.766</b>	<b>(8.941)</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.694	2.582
Betalte finansielle omkostninger		(1.944)	(2.121)
Refunderet/(betalt) skat		(3.434)	(3.394)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>31.082</b>	<b>(11.874)</b>
Køb mv. af immaterielle aktiver		0	(131)
Køb mv. af materielle aktiver		(4.465)	(5.025)
Salg af materielle aktiver		34	447
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.431)</b>	<b>(4.709)</b>
<b>Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering</b>		<b>26.651</b>	<b>(16.583)</b>
Afdrag på lån mv.		(9.715)	(9.203)
Foretagne uddelinger		(410)	(480)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(10.125)</b>	<b>(9.683)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>16.526</b>	<b>(26.266)</b>
Likvider primo		51.587	77.853
<b>Likvider ultimo</b>		<b>68.113</b>	<b>51.587</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		30.412	15.160
Værdipapirer		37.701	36.427
<b>Likvider ultimo</b>		<b>68.113</b>	<b>51.587</b>



# Koncernens noter

## 1 Begivenheder efter balancedagen

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

## 2 Nettoomsætning

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Faktureret bruttoomsætning	990.088	974.885
Videreafregnet varesalg til distributionskunder i henhold til indgåede aftaler	(862.507)	(844.126)
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>127.581</b>	<b>130.759</b>

## 3 Andre driftsindtægter

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lønkomensation (COVID19 hjælpepakker)	832	0
Refusioner (dagpenge og barsel)	2.215	944
	<b>3.047</b>	<b>944</b>

## 4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Lovpligtig revision	195	190
Andre ydelser	95	68
	<b>290</b>	<b>258</b>

## 5 Personaleomkostninger

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Gager og lønninger	49.910	47.564
Pensioner	3.630	3.476
Andre omkostninger til social sikring	545	612
Andre personaleomkostninger	2.001	2.453
	<b>56.086</b>	<b>54.105</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	111	110
---	-----	-----

	<b>Ledelses- vederlag 2020 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2019 t.kr.</b>
Direktion	2.912	4.082
Bestyrelse	656	629
	<b>3.568</b>	<b>4.711</b>

Direktionsvederlaget for 2019 og 2020 inkluderer løn og fratrædelsesgodtgørelse til tidligere direktionsmedlemmer.

### 6 Af- og nedskrivninger

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	33.022	16.990
Afskrivninger på materielle aktiver	6.273	8.481
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	33	52
	<b>39.328</b>	<b>25.523</b>

### 7 Andre finansielle indtægter

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	56	110
Valutakursreguleringer	1	1
Dagsværdireguleringer	1.077	1.970
Øvrige finansielle indtægter	559	501
	<b>1.693</b>	<b>2.582</b>

### 8 Andre finansielle omkostninger

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	1.719	1.990
Valutakursreguleringer	0	3
Dagsværdireguleringer	110	3
Øvrige finansielle omkostninger	115	125
	<b>1.944</b>	<b>2.121</b>

## 9 Skat af årets resultat

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Aktuel skat	776	2.466
Ændring af udskudt skat	940	522
Regulering vedrørende tidligere år	14	0
	<b>1.730</b>	<b>2.988</b>

## 10 Forslag til resultatdisponering

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Henlagt til fremtidige uddelinger	200	480
Overført resultat	(26.079)	(6.083)
	<b>(25.879)</b>	<b>(5.603)</b>

## 11 Immaterielle aktiver

	<b>Færdiggjorte udviklings- projekter</b>	<b>Goodwill</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kostpris primo	5.785	96.752
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.785</b>	<b>96.752</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.912)	(64.500)
Årets afskrivninger	(770)	(32.252)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.682)</b>	<b>(96.752)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>103</b>	<b>0</b>

## 12 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter består af afholdte omkostninger forbundet med softwareudvikling. Denne software anvendes i fondens daglige drift. Omkostninger forbundet med udviklingen blev indregnet som udviklingsprojekter idet det på tidspunkt for indregning og fortsat vurderes at der vil tilflyde fonden økonomiske fordele forbundet med brugen af denne software.

### 13 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	135.358	133.990	20.061	1.738
Overførsler	0	0	0	(1.730)
Tilgange	896	1.255	165	3.880
Afgange	0	0	(55)	1
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>136.254</b>	<b>135.245</b>	<b>20.171</b>	<b>3.889</b>
Af- og nedskrivninger primo	(47.562)	(113.545)	(18.316)	0
Årets afskrivninger	(1.108)	(4.458)	(707)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	21	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(48.670)</b>	<b>(118.003)</b>	<b>(19.002)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>87.584</b>	<b>17.242</b>	<b>1.169</b>	<b>3.889</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte it-omkostninger og øvrige omkostninger.

### 15 Udskudt skat

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Immaterielle aktiver	23	192
Materielle aktiver	10.903	10.076
Varebeholdninger	0	(282)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>10.926</b>	<b>9.986</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Bevægelser i året</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Primo	9.986	9.464
Indregnet i resultatopgørelsen	940	522
<b>Ultimo</b>	<b>10.926</b>	<b>9.986</b>

**16 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	34.055	466
Anden gæld	2.911	0
	<b>36.966</b>	<b>466</b>

**17 Ændring i arbejdskapital**

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Ændring i varebeholdninger	244	(188)
Ændring i tilgodehavender	2.748	(174)
Ændring i leverandørgæld mv.	15.257	(31.615)
	<b>18.249</b>	<b>(31.977)</b>

**18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Prioritetsgæld på i alt 42.686 t.kr. er sikret ved pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anlægsaktiver udgør 104.825 t.kr.

**19 Dattervirksomheder**

	<b>Hjemsted</b>	<b>Retsform</b>	<b>Ejerandel %</b>
Pharmadirect A/S	Køge	A/S	100

# Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Nettoomsætning	1	127.581	130.762
Andre driftsindtægter	2	3.047	944
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(25.069)	(23.941)
Andre eksterne omkostninger	3	(34.036)	(31.204)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>71.523</b>	<b>76.561</b>
Personaleomkostninger	4	(56.086)	(54.107)
Af- og nedskrivninger	5	(39.328)	(25.524)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(23.891)</b>	<b>(3.070)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(23)	(21)
Andre finansielle indtægter	6	1.693	2.582
Andre finansielle omkostninger	7	(1.928)	(2.106)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(24.149)</b>	<b>(2.615)</b>
Skat af årets resultat	8	(1.730)	(2.988)
<b>Årets resultat</b>	9	<b>(25.879)</b>	<b>(5.603)</b>

# Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

## Aktiver

	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	11	103	873
Goodwill		0	32.252
<b>Immaterielle aktiver</b>	10	<b>103</b>	<b>33.125</b>
Grunde og bygninger		87.584	87.796
Produktionsanlæg og maskiner		17.242	20.445
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.169	1.745
Materielle aktiver under udførelse		3.889	1.738
<b>Materielle aktiver</b>	12	<b>109.884</b>	<b>111.724</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.466	2.489
<b>Finansielle aktiver</b>	13	<b>2.466</b>	<b>2.489</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>112.453</b>	<b>147.338</b>
Råvarer og hjælpematerialer		684	928
<b>Varebeholdninger</b>		<b>684</b>	<b>928</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		152.516	149.771
Andre tilgodehavender		61	1.450
Tilgodehavende skat		1.484	0
Periodeafgrænsningsposter	14	255	459
<b>Tilgodehavender</b>		<b>154.316</b>	<b>151.680</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		37.702	36.427
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>37.702</b>	<b>36.427</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>27.940</b>	<b>12.664</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>220.642</b>	<b>201.699</b>
<b>Aktiver</b>		<b>333.095</b>	<b>349.037</b>

**Passiver**

	<b>Note</b>	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Virksomhedskapital		2.200	2.200
Dispositionsfond		57.884	83.115
Henlagt til uddelinger	15	450	500
<b>Egenkapital</b>		<b>60.534</b>	<b>85.815</b>
Udskudt skat	16	10.926	9.986
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>10.926</b>	<b>9.986</b>
Gæld til realkreditinstitutter		34.055	42.650
Anden gæld		2.911	4.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>36.966</b>	<b>46.650</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.613	8.644
Leverandører af varer og tjenesteydelser		199.019	183.763
Skyldig skat		0	903
Anden gæld		17.037	13.276
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>224.669</b>	<b>206.586</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>261.635</b>	<b>253.236</b>
<b>Passiver</b>		<b>333.095</b>	<b>349.037</b>

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18



# Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital t.kr.	Disponerings- fond t.kr.	Henlagt til uddelinger t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	2.200	83.114	500	85.814
Ordinære uddelinger	0	0	(250)	(250)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	1.089	0	1.089
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(240)	0	(240)
Årets resultat	0	(26.079)	200	(25.879)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.200</b>	<b>57.884</b>	<b>450</b>	<b>60.534</b>

# Modervirksomhedens noter

## 1 Nettoomsætning

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Faktureret bruttoomsætning	990.088	974.885
Videreafregnet varesalg til distributionskunder i henhold til indgåede aftaler	(862.507)	(844.123)
<b>Aktiviteter i alt</b>	<b>127.581</b>	<b>130.762</b>

## 2 Andre driftsindtægter

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Lønkomensation (COVID19 hjælpepakker)	832	0
Refusioner (dagpenge og barsel)	2.215	944
	<b>3.047</b>	<b>944</b>

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Lovpligtig revision	195	185
Andre ydelser	95	68
	<b>290</b>	<b>253</b>

## 4 Personaleomkostninger

	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	49.910	47.565
Pensioner	3.630	3.476
Andre omkostninger til social sikring	545	612
Andre personaleomkostninger	2.001	2.454
	<b>56.086</b>	<b>54.107</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	111	110

	<b>Ledelses- vederlag 2020 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2019 t.kr.</b>
Direktion	2.912	4.082
Bestyrelse	656	619
	<b>3.568</b>	<b>4.701</b>

Direktionsvederlaget for 2019 og 2020 inkluderer løn og fratrædelsesgodtgørelse til tidligere direktionsmedlemmer.

### 5 Af- og nedskrivninger

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Afskrivninger på immaterielle aktiver	33.022	16.990
Afskrivninger på materielle aktiver	6.273	8.482
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	33	52
	<b>39.328</b>	<b>25.524</b>

### 6 Andre finansielle indtægter

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Renteindtægter i øvrigt	56	110
Valutakursreguleringer	1	1
Dagsværdireguleringer	1.077	1.970
Øvrige finansielle indtægter	559	501
	<b>1.693</b>	<b>2.582</b>

### 7 Andre finansielle omkostninger

	<b>2020 t.kr.</b>	<b>2019 t.kr.</b>
Renteomkostninger i øvrigt	1.719	1.989
Valutakursreguleringer	0	3
Dagsværdireguleringer	110	3
Øvrige finansielle omkostninger	99	111
	<b>1.928</b>	<b>2.106</b>

## 8 Skat af årets resultat

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Aktuel skat	776	2.466
Ændring af udskudt skat	940	522
Regulering vedrørende tidligere år	14	0
	<b>1.730</b>	<b>2.988</b>

## 9 Forslag til resultatdisponering

	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Henlagt til fremtidige uddelinger	200	480
Overført resultat	(26.079)	(6.083)
	<b>(25.879)</b>	<b>(5.603)</b>

## 10 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	5.785	96.752
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>5.785</b>	<b>96.752</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.912)	(64.500)
Årets afskrivninger	(770)	(32.252)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.682)</b>	<b>(96.752)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>103</b>	<b>0</b>

## 11 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter består af afholdte omkostninger forbundet med softwareudvikling. Denne software anvendes i fondens daglige drift. Omkostninger forbundet med udviklingen blev indregnet som udviklingsprojekter idet det på tidspunkt for indregning og fortsat vurderes at der vil tilflyde fonden økonomiske fordele forbundet med brugen af denne software.

## 12 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	135.358	133.990	20.061	1.738
Overførsler	0	0	0	(1.730)
Tilgange	896	1.255	165	3.880
Afgange	0	0	(55)	1
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>136.254</b>	<b>135.245</b>	<b>20.171</b>	<b>3.889</b>
Af- og nedskrivninger primo	(47.562)	(113.545)	(18.316)	0
Årets afskrivninger	(1.108)	(4.458)	(707)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	21	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(48.670)</b>	<b>(118.003)</b>	<b>(19.002)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>87.584</b>	<b>17.242</b>	<b>1.169</b>	<b>3.889</b>

## 13 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	20.500
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>20.500</b>
Opskrivninger primo	256
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>256</b>
Nedskrivninger primo	(18.267)
Årets nedskrivninger	(23)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(18.290)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.466</b>

Fonden ejer hele aktiekapitalen i Pharmadirect A/S, Køge  
 Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

## 14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte it-omkostninger og øvrige omkostninger.

## 15 Henlagt til uddelinger

Der i regnskabsåret foretaget uddelinger af 250 t.kr. fra den i 2019 henlagte uddelingsramme på 500 t.kr.  
 I forbindelse med godkendelsen af årsrapporten for 2020 er der grundet det negative finansielle resultat kun besluttet en uddelingsramme på 450 t.kr i henhold til fondens uddelingspolitik.

**16 Udskudt skat**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Immaterielle aktiver	23	192
Materielle aktiver	10.903	10.076
Tilgodehavender	0	(282)
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>10.926</b>	<b>9.986</b>

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	9.986	9.464
Indregnet i resultatopgørelsen	940	522
<b>Ultimo</b>	<b>10.926</b>	<b>9.986</b>

**17 Langfristede forpligtelser**

	<b>Forfald efter 12 måneder 2020 t.kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år 2020 t.kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	34.055	466
Anden gæld	2.911	0
	<b>36.966</b>	<b>466</b>

**18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Prioritetsgæld på i alt 42.686 t.kr. er sikret ved pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anlægsaktiver udgør 104.825 t.kr.

# Anvendt regnskabspraksis

## Regnskabsklasse

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

Der er foretaget enkelte reklassifikationer af sidste års tal på regnskabsposterne personaleomkostninger og andre driftsindtægter i resultatopgørelsen. Reklassifikationerne har ikke resultateffekt.

Koncernregnskabet og 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 udøve 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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære 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 at blive behandlet 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 dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelsen

#### 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 dagsværdien 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 samt



tab på debitorer mv.

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver 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 aktiver.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### **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 aktiver 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.

## **Balancen**

### **Goodwill**

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Der 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.

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 virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. 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. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 3 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Materielle aktiver**

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 leasingydelse.

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

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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, hvis denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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.

**Tilgodehavende og skyldig skat**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

**Uddelinger**

Uddelinger, som i overensstemmelse med fondens formål er vedtagne og udbetalte på balancedagen, fragår egenkapitalen via posten henlagt til uddelinger.

De af fondens omkostninger, der betragtes som uddelinger, fragår i posten henlagt til uddelinger, ved at der indtægtsføres et beløb svarende til uddelingerne.

**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.

**Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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 skat.

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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er 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.