

Fonden DBK
Mimersvej 4
4600 Køge
CVR-nr. 62523417

Årsrapport 2016

Godkendt på fondens årsregnskabsmøde, den 26.03.2017

Navn: Hans Christian Korsgård Madsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	9
Koncernens balance pr. 31.12.2016	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Fonden DBK
Mimersvej 4
4600 Køge

CVR-nr.: 62523417
Hjemsted: Køge
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

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

Bestyrelse

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

Direktion

Peter Johnsen, adm. 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 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

Køge, den 26.03.2017

Direktion

Peter Johnsen
adm. direktør

Bestyrelse

Hans Christian Korsgård
Madsen
formand

Aksel Emanuel Bjørke
næstformand

Lise Scharff

Helle Charlotte Fensvig

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 01.01.2016 - 31.12.2016, 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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 26.03.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Steen Christensen
statsautoriseret revisor

Jan Larsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	142.929	61.133	62.405	62.395	66.628
Bruttoresultat	78.261	36.620	37.603	41.358	39.884
Driftsresultat	18.978	5.162	6.368	4.059	(664)
Resultat af finansielle poster	(3.286)	(849)	(1.153)	(2.119)	(2.066)
Årets resultat	8.397	2.595	3.722	1.473	(2.030)
Samlede aktiver	411.008	203.815	198.351	210.676	226.684
Investeringer i materielle anlægsaktiver	60.167	3.173	2.013	3.533	1.010
Egenkapital	88.751	81.313	77.929	75.281	72.148
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	113.160	59.448	53.691	54.403	62.982
Pengestrømme fra driftsaktivitet	72.756	1.603	8.490	14.567	18.200
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(82.491)	(3.036)	(2.009)	(4.587)	(1.871)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	30.554	(2.445)	(17.590)	(3.341)	(3.186)
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	54,8	59,9	60,3	66,3	59,9
Nettomargin (%)	5,9	4,2	6,0	2,4	(3,0)
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	31,8	10,3	12,5	7,5	(1,1)
Egenkapitalens forrentning (%)	9,9	3,2	4,9	2,0	(2,8)
Soliditetsgrad (%)	21,6	39,9	39,3	35,7	31,8

Driftsresultatet udgør eksklusiv engangsindtægt på salg af ejendom t.kr. 11.443. Nøgletalene vil eksklusiv engangsindtægten lyde på følgende:

Bruttomargin 49,5, nettomargin 1,8, afkast af investeret kapital inkl. goodwill 25,2, egenkapitalens forrentning 3,1, soliditetsgrad 20,2.

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 (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	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 8.397 t.kr. mod et overskud på 2.595 t.kr. i regnskabsåret 2015. Stigningen i overskuddet kan henføres til en ekstraordinær indtægt på 7.545 t.kr. fra salget af grunde i Siljengade og en forbedring af driften som følge af overtagelsen af Nordisk Bog Center A/S (NBC) pr. 1. januar 2016, herunder den realiserede synergi ved samdrift af de to organisationer. Udviklingen indenfor den sammenlagte hovedaktivitet var neutral, og antallet af ekspederede enheder afveg i mindre grad negativt i forhold til 2015.

Fonden og dattervirksomheden NBC er fusioneret med virkning fra d. 01.01.2016, med fonden som den fortsættende virksomhed. Fusionen er gennemført ved en skattefri fusion og ved anvendelse af overtagelsesmetoden.

Nettoomsætningen i 2016 blev på 142.929 t.kr. mod 61.133 t.kr. 2015. Stigningen i nettoomsætning skyldes i alt væsentlighed overtagelsen af NBC.

Driftsresultatet efter afskrivninger, men før finansielle indtægter og udgifter og skat blev et overskud på 18.978 t.kr. mod et overskud på 5.162 t.kr. for 2015. Stigningen i driftsresultatet kan henføres til overtagelsen af NBC og den ekstraordinære indtægt.

DBKs egenkapital er forbedret med det positive resultat på 8.397 t.kr. fradraget dagværdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat på (959) t.kr. og udgør derefter 88.751 t.kr., hvilket svarer til en soliditet på 21,6 %. Faldet i soliditet kan alene henføres til overtagelsen af NBC, der medførte en fordobling af balancen.

Forventet udvikling

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

Fondens nettoomsætning forventes i 2017 at blive i intervallet 134.000 til 138.000 t.kr. Der forventes i 2017 et positivt driftsresultat på niveau med 2016 før ekstraordinære indtægter. Fondens pengestrømme forventes ligeledes at være positive og på niveau med 2016 før ekstraordinære indtægter. Fra 2018 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 2017.

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 er blevet forøget betydeligt ved overtagelsen af NBC, idet distributionsaftalerne indgået i NBC regi tilskriver DBK den fulde debitorrisiko på boghandlerkunder. DBK fører en omhyggelig og restriktiv kreditvurdering, opfølgning og begrænsning, og tabene på debitorer har været begrænsede i de senere år.

Redegørelse for samfundsansvar og mangfoldighed

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

Fondsforhold

Fondens redegørelse for god fondsledning og uddelingspolitik vil være at finde på DBK's hjemmeside www.dbk.dk/fondsledning_2016

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	142.929	61.133
Andre driftsindtægter	2	7.545	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(22.054)	(12.582)
Andre eksterne omkostninger	3	(50.159)	(11.931)
Bruttoresultat		78.261	36.620
Personaleomkostninger	4	(32.317)	(24.730)
Af- og nedskrivninger	5	(26.966)	(6.728)
Driftsresultat		18.978	5.162
Andre finansielle indtægter		111	2.866
Andre finansielle omkostninger		(3.397)	(3.715)
Resultat før skat		15.692	4.313
Skat af årets resultat	6	(7.295)	(1.718)
Årets resultat	7	8.397	2.595

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		164	0
Goodwill		80.627	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	80.791	0
Grunde og bygninger		99.577	58.119
Produktionsanlæg og maskiner		15.968	7.677
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.226	2.729
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.104	412
Materielle anlægsaktiver	9	118.875	68.937
Anlægsaktiver		199.666	68.937
Råvarer og hjælpematerialer		388	260
Varebeholdninger		388	260
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		134.588	73.979
Andre tilgodehavender		795	6.039
Periodeafgrænsningsposter	10	1.050	898
Tilgodehavender		136.433	80.916
Likvide beholdninger		74.521	53.702
Omsætningsaktiver		211.342	134.878
Aktiver		411.008	203.815

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		2.200	2.200
Dispositionsfond		86.551	79.113
Egenkapital		88.751	81.313
Udskudt skat	11	7.894	1.255
Hensatte forpligtelser		7.894	1.255
Gæld til realkreditinstitutter		68.483	0
Anden gæld		7.015	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	75.498	0
Gæld til realkreditinstitutter		8.526	24.538
Leverandører af varer og tjenesteydelser		206.549	84.891
Skyldig selskabsskat		7.012	233
Anden gæld		16.778	11.585
Kortfristede gældsforpligtelser		238.865	121.247
Gældsforpligtelser		314.363	121.247
Passiver		411.008	203.815
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Dattervirksomheder	15		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Dispositions- fond t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	2.200	79.113	81.313
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(1.229)	(1.229)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	270	270
Årets resultat	0	8.397	8.397
Egenkapital ultimo	2.200	86.551	88.751

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		18.978	5.161
Af- og nedskrivninger		26.966	6.728
Ændringer i arbejdskapital	13	32.682	(9.437)
Egenkapitalsbevægelser Netto		(954)	0
Pengestrømme vedrørende primær drift		77.672	2.452
Modtagne finansielle indtægter		111	2.866
Betalte finansielle omkostninger		(3.397)	(3.715)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(1.630)	0
Pengestrømme vedrørende drift		72.756	1.603
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(2.521)	(3.294)
Salg af materielle anlægsaktiver		330	258
Køb af virksomheder		(110.164)	0
Overtagne likvide beholdninger tilkøbt virksomhed		29.864	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(82.491)	(3.036)
Optagelse af lån		30.554	0
Afdrag på lån mv.		0	(2.445)
Pengestrømme vedrørende finansiering		30.554	(2.445)
Ændring i likvider		20.819	(3.878)
Likvider primo		53.702	57.580
Likvider ultimo		74.521	53.702

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Faktureret bruttoomsætning	1.005.178	421.056
Viderefregnet varesalg til distributionskunder i henhold til indgåede aftaler	(862.249)	(359.923)
	142.929	61.133

2. Andre driftsindtægter

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

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	300	162
Andre ydelser	185	131
	485	293

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	28.810	21.802
Pensioner	1.952	1.450
Andre omkostninger til social sikring	242	247
Andre personaleomkostninger	1.313	1.231
	32.317	24.730

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	61	53
---	-----------	-----------

	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.	Ledelses- vederlag 2015 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.251	2.126
	2.251	2.126

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	17.055	642
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	320
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	9.899	5.677
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	56
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	12	33
	26.966	6.728
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
6. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	7.082	245
Ændring af udskudt skat	308	1.473
Regulering vedrørende tidligere år	(95)	0
	7.295	1.718
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
7. Forslag til resultatdisponering		
Overført til dispositionsfond	8.397	2.595
	8.397	2.595
	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Goodwill t.kr.
8. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.923	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	1.094	96.752
Kostpris ultimo	3.017	96.752
Af- og nedskrivninger primo	(1.923)	0
Årets afskrivninger	(930)	(16.125)
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.853)	(16.125)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	164	80.627

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	90.400	103.788	18.223	412
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	45.669	11.589	400	0
Tilgange	24	1.705	88	692
Afgange	0	0	(689)	0
Kostpris ultimo	136.093	117.082	18.022	1.104
Af- og nedskrivninger primo	(32.281)	(96.111)	(15.494)	0
Årets afskrivninger	(4.235)	(5.003)	(661)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	359	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(36.516)	(101.114)	(15.796)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	99.577	15.968	2.226	1.104

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte it-omkostninger og øvrige omkostninger.

	2016 t.kr.
11. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	(1.255)
Indregnet i resultatopgørelsen	(308)
Ultimo	(1.563)

Fonden overtog yderligere udskudt skatteforpligtelse pålydende t.kr. 6.331 i forbindelse med fusionen.

	Restgæld efter 5 år t.kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser	
Gæld til realkreditinstitutter	34.310
Anden gæld	N/A
	34.310

Koncernens noter

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
13. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(128)	140
Ændring i tilgodehavender	27.543	(13.647)
Ændring i leverandørgæld mv.	5.267	4.070
	<u>32.682</u>	<u>(9.437)</u>

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på i alt 84.024 t.kr. er sikret ved pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anlægsaktiver udgør 115.545 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
15. Dattervirk- somheder		
Pharmadirect A/S	Køge	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	142.926	61.088
Andre driftsindtægter		7.545	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(22.054)	(12.582)
Andre eksterne omkostninger	2	(50.145)	(9.906)
Bruttoresultat		78.272	38.600
Personaleomkostninger	3	(32.614)	(23.130)
Af- og nedskrivninger	4	(26.934)	(6.547)
Driftsresultat		18.724	8.923
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		256	(3.621)
Andre finansielle indtægter		106	1.734
Andre finansielle omkostninger		(3.394)	(2.723)
Resultat før skat		15.692	4.313
Skat af årets resultat	5	(7.295)	(1.718)
Årets resultat	6	8.397	2.595

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		164	0
Goodwill		80.627	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	80.791	0
Grunde og bygninger		99.577	58.119
Produktionsanlæg og maskiner		15.968	7.677
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.227	2.380
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.104	412
Materielle anlægsaktiver	8	118.876	68.588
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.544	2.288
Finansielle anlægsaktiver	9	2.544	2.288
Anlægsaktiver		202.211	70.876
Råvarer og hjælpematerialer		388	260
Varebeholdninger		388	260
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		134.588	73.977
Andre tilgodehavender		792	6.039
Tilgodehavende selskabsskat		3	12
Periodeafgrænsningsposter	10	1.050	911
Tilgodehavender		136.433	80.939
Likvide beholdninger		71.973	50.970
Omsætningsaktiver		208.794	132.169
Aktiver		411.005	203.045

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		2.200	2.200
Dispositionsfond		86.551	79.113
Egenkapital		88.751	81.313
Udskudt skat	11	7.894	1.255
Hensatte forpligtelser		7.894	1.255
Gæld til realkreditinstitutter		68.483	0
Anden gæld		7.015	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	75.498	0
Gæld til realkreditinstitutter		8.526	24.538
Leverandører af varer og tjenesteydelser		206.552	84.881
Skyldig selskabsskat		7.012	245
Anden gæld		16.772	10.813
Kortfristede gældsforpligtelser		238.862	120.477
Gældsforpligtelser		314.360	120.477
Passiver		411.005	203.045
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Dispositions- fond t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	2.200	79.113	81.313
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(1.229)	(1.229)
Skat af egenkapitalbevægelser	0	270	270
Årets resultat	0	8.397	8.397
Egenkapital ultimo	2.200	86.551	88.751

Modervirksomhedens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Nettoomsætning		
Faktureret bruttoomsætning	1.005.178	421.011
Viderefregnet varesalg til distributionskunder i henhold til indgåede aftaler	(862.252)	(359.923)
	142.926	61.088
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	313	142
Andre ydelser	185	131
	498	273
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	29.108	20.202
Pensioner	1.952	1.450
Andre omkostninger til social sikring	242	247
Andre personaleomkostninger	1.312	1.231
	32.614	23.130
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	61	52
	Ledelses- vederlag 2016 t.kr.	Ledelses- vederlag 2015 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.251	2.126
	2.251	2.126
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
4. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	17.055	642
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	320
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	9.879	5.552
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	33
	26.934	6.547

Modervirksomhedens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	7.082	245
Ændring af udskudt skat	308	1.473
Regulering vedrørende tidligere år	(95)	0
	7.295	1.718
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Overført til dispositionsfond	8.397	2.595
	8.397	2.595
	Færdiggjorte	
	udviklings-	
	projekter	Goodwill
	t.kr.	t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	1.923	0
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	1.094	96.752
Kostpris ultimo	3.017	96.752
Af- og nedskrivninger primo	(1.923)	0
Årets afskrivninger	(930)	(16.125)
Af- og nedskrivninger ultimo	(2.853)	(16.125)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	164	80.627

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	90.400	103.788	17.599	412
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	45.669	11.589	400	0
Tilgange	24	1.705	88	692
Afgange	0	0	(65)	0
Kostpris ultimo	136.093	117.082	18.022	1.104
Af- og nedskrivninger primo	(32.281)	(96.111)	(15.219)	0
Årets afskrivninger	(4.235)	(5.003)	(641)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	65	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(36.516)	(101.114)	(15.795)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	99.577	15.968	2.227	1.104
				Kapital- andele i tilknyttede virksomheder t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo				20.500
Kostpris ultimo				20.500
Andel af årets resultat				256
Opskrivninger ultimo				256
Nedskrivninger primo				(18.212)
Nedskrivninger ultimo				(18.212)
Regnskabsmæssig værdi ultimo				2.544

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

10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte it-omkostninger og øvrige omkostninger.

Modervirksomhedens noter

	2016
	t.kr.
11. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	(1.255)
Indregnet i resultatopgørelsen	(308)
Ultimo	(1.563)

Fonden overtog yderligere udskudt skatteforpligtelse pålydende t.kr. 6.331 i forbindelse med fusionen.

	Restgæld
	efter 5 år
	t.kr.
12. Langfristede gældsforpligtelser	
Gæld til realkreditinstitutter	34.310
Anden gæld	N/A
	34.310

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på i alt 84.024 t.kr. er sikret ved pant i grunde og bygninger. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anlægsaktiver udgør 115.545 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fonden og NBC er fusioneret med virkning fra d. 01.01.2016, med fonden som den fortsættende virksomhed. Fusionen er gennemført ved en skattefri fusion og ved anvendelse af overtagelsesmetoden.

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. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 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. Afskrivningsperioden udgør 3 år efter ledelsens vurdering. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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.

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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

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

Tilgodehavende og skyldig 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.