

**Fonden DBK
CVR-nr. 62523417
Mimersvej 4
4600 Køge

Årsrapport 2015**

Godkendt på fondens årsregnskabsmøde, den 10.03.2016

Dirigent

Navn: Jørgen Clausen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2015	15
Koncernens balance pr. 31.12.2015	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	24
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	25
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	27
Modervirksomhedens noter	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Fonden DBK
Mimersvej 4
4600 Køge

CVR-nr.: 62523417
Hjemsted: Køge
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

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

Bestyrelse

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

Direktion

Peter Johnsen, adm. direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse.

Køge, den 10.03.2016

Direktion

Peter Johnsen
adm. direktør

Bestyrelse

Jørgen Clausen
formand

Hans Christian Madsen
næstformand

Aksel Bjørke

Helle Busck Fensvig

Hans Peter Nissen

Lise Scharff

Den uafhængige revisors erklæringer

Til bestyrelsen i Fonden DBK

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fonden DBK for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København, den 10.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Steen Christensen
statsautoriseret revisor

Jan Larsen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	61.133	62.405	62.395	66.628	68.785
Bruttoresultat	36.620	37.603	41.358	39.884	42.095
Driftsresultat	5.162	6.368	4.059	(664)	(2.349)
Resultat af finansielle poster	(849)	(1.153)	(2.119)	(2.066)	(2.171)
Årets resultat	2.595	3.722	1.473	(2.030)	(3.418)
Samlede aktiver	203.815	198.351	210.676	226.684	226.014
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.294	2.013	3.533	1.010	130
Egenkapital	81.313	77.929	75.281	72.148	74.777
Gns. investeret kapital inklusive goodwill	59.448	53.691	54.403	62.982	82.123
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.603	8.490	14.567	18.200	(44.016)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3.036)	(2.009)	(4.587)	(1.871)	(32)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.445)	(17.590)	(3.341)	(3.186)	(3.153)
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	59,9	60,3	66,3	59,9	61,2
Nettomargin (%)	4,2	6,0	2,4	(3,0)	(5,0)
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	10,3	13,1	8,0	(1,1)	(2,9)
Egenkapitalens forrentning (%)	3,3	4,9	2,0	(2,8)	(4,6)
Soliditetsgrad (%)	39,9	39,3	35,7	31,8	33,1

Hoved- og nøgletal er for koncernen.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Fondens hovedaktivitet er tredjeparts logistikservice for den danske bogbranche. DBK leverer også tredjeparts logistik til andre brancher, i det omfang det kan medvirke til rationelt at realisere synergier.

Fondens aktivitet foregår primært på hovedadressen i Ølby, Køge.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat blev et overskud på 2.595 t.kr. mod et overskud på 3.722 t.kr. i 2014. Regnskabsåret 2015 var negativt påvirket af beslutningen om ikke længere at forfølge mulighederne inden for lægemiddeldistribution. Udviklingen inden for hovedaktiviteten var neutral, og antallet af ekspederede enheder var på niveau med 2014.

Nettoomsætningen i 2015 blev på 61.133 t.kr. mod 62.405 t.kr. 2014.

Det ordinære driftsresultat efter afskrivninger, men før finansielle indtægter og udgifter og skat blev et overskud på 5.162 t.kr. mod et overskud på 6.368 t.kr. for 2014. Faldet i driftsresultatet kan henføres til omkostningerne ved ikke lægenere at forfølge mulighederne inden for lægemiddeldistribution.

Fondens egenkapital er forbedret med det positive resultat på 2.595 t.kr. og udgør derefter 81.313 t.kr., hvilket svarer til en soliditet på 39,9%.

Fonden har ikke foretaget uddelinger i 2015 og har ikke disponeret en uddelingsramme for 2016.

Forventet udvikling

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

Fonden har pr. 4. januar 2016 erhvervet 100 % af aktierne i Nordisk Bog Center A/S. Dermed sker der en væsentlig konsolidering af bogdistributionen i Danmark. Målet er, at skabe bogbranchens centrallager og på længere sigt at sikre en hurtig, effektiv og billigere distribution af bøger med en høj grad af automatisering i såvel den fysiske håndtering af bøger og den administrative håndtering af samhandlen, kombineret med en fleksibel serviceplatform, hvor kunder kan få netop den løsning, de ønsker at købe. Koncernen vil være den største og helt centrale aktør på markedet for 3. parts logistikservice for bogbranchen i Danmark, med to moderne logistikcentre i henholdsvis Haslev og Køge, den centrale ordreplatform Bogportalen, over 35.000 titler på lager og med et volumen på over 15 mio. bøger om året leveret til boghandlere, skoler, private og virksomheder.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Driftsrisici

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

Fondsforhold

Fondens redegørelse for god fondsledelse og uddelingspolitik vil være at finde på DBK's hjemmeside www.dbk.dk/fondsledelse_2015.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag, bortset fra ovennævnte køb af Nordisk Bog Center A/S, ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år med undtagelse af nedenstående ændring i regnskabspraksis.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Fonden har i 2015 ændret praksis for indregning af nettoomsætning, idet nettoomsætning fremover indregnes på basis af tredjeparts logistikydelse. Tidligere blev nettoomsætning indregnet som det fakturerede bruttosalg inklusiv kommissionsomsætning, mens kommissionssalg, som blev videreafregnet til forlagene i henhold til indgåede aftaler, blev indregnet som omkostninger til råvarer og hjælpematerialer. Fondens ledelse har vurderet, at det er mere retvisende alene at vise nettoomsætning i form af tredjeparts logistikydelse, idet ledelsen har vurderet, at Fonden ikke har de væsentligste risici og fordele forbundet med kommissionssalg.

Praksisændringen beskrevet ovenfor medfører ingen indvirkning på årets resultat, balancesum og egenkapital. Nettoomsætning er reduceret i forhold til den indregnede nettoomsætning i årsrapporten for 2014.

Sammenligningstal og de på side 5 anførte hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

Omregning af fremmed valuta

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af 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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre finansielle indtægter

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

Andre finansielle omkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Skat

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

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

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

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

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

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

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

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

Gæld til realkreditinstitutter

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Segmentoplysninger

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

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 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 investorenes midler.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	61.133	62.405
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(12.582)	(13.739)
Andre eksterne omkostninger		<u>(11.931)</u>	<u>(11.063)</u>
Bruttoresultat		36.620	37.603
Personaleomkostninger	2	(24.730)	(24.655)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(6.728)</u>	<u>(6.580)</u>
Driftsresultat		5.162	6.368
Andre finansielle indtægter		2.866	2.890
Andre finansielle omkostninger		<u>(3.715)</u>	<u>(4.043)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		4.313	5.215
Skat af ordinært resultat	4	<u>(1.718)</u>	<u>(1.493)</u>
Årets resultat		<u>2.595</u>	<u>3.722</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til dispositionsfond		<u>2.595</u>	<u>3.722</u>
		<u>2.595</u>	<u>3.722</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	962
Immaterielle anlægsaktiver	5	0	962
Grunde og bygninger		58.119	60.234
Produktionsanlæg og maskiner		7.677	10.534
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.729	899
Materielle anlægsaktiver under udførelse		412	0
Materielle anlægsaktiver	6	68.937	71.667
Anlægsaktiver		68.937	72.629
Råvarer og hjælpematerialer		260	400
Varebeholdninger		260	400
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		73.979	59.711
Udskudt skat		0	461
Andre tilgodehavender	8	6.039	7.177
Tilgodehavende selskabsskat		0	11
Periodeafgrænsningsposter	9	898	393
Tilgodehavender		80.916	67.753
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	33.657
Værdipapirer og kapitalandele		0	33.657
Likvide beholdninger		53.702	23.912
Omsætningsaktiver		134.878	125.722
Aktiver		203.815	198.351

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		2.200	2.200
Disponible reserver		79.113	75.729
Egenkapital		81.313	77.929
Udskudt skat		1.255	0
Hensatte forpligtelser		1.255	0
Gæld til realkreditinstitutter		0	24.579
Anden gæld	10	0	6.294
Langfristede gældsforpligtelser		0	30.873
Gæld til realkreditinstitutter		24.538	2.930
Leverandører af varer og tjenesteydelser		84.891	79.782
Skyldig selskabsskat		233	0
Anden gæld	11	11.585	6.837
Kortfristede gældsforpligtelser		121.247	89.549
Gældsforpligtelser		121.247	120.422
Passiver		203.815	198.351
Dattervirksomheder	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Disponible reserver t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	2.200	75.729	77.929
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter	0	1.032	1.032
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(243)	(243)
Årets resultat	0	2.595	2.595
Egenkapital ultimo	2.200	79.113	81.313

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		5.161	6.368
Af- og nedskrivninger		6.728	6.580
Ændringer i arbejdskapital	12	<u>(9.437)</u>	<u>(3.305)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		2.452	9.643
Modtagne finansielle indtægter		2.866	2.890
Betalte finansielle omkostninger		<u>(3.715)</u>	<u>(4.043)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		1.603	8.490
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.294)	(2.013)
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>258</u>	<u>4</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(3.036)	(2.009)
Afdrag på lån mv.		<u>(2.445)</u>	<u>(17.590)</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(2.445)	(17.590)
Ændring i likvider		(3.878)	(11.109)
Likvider primo		<u>57.580</u>	<u>68.689</u>
Likvider ultimo		<u>53.702</u>	<u>57.580</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		53.702	23.912
Værdipapirer		<u>0</u>	<u>33.668</u>
Likvider ultimo		<u>53.702</u>	<u>57.580</u>

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Nettoomsætning		
Faktureret bruttoomsætning	421.056	421.610
Videreafregnet varesalg til distributionskunder i henhold til indgåede aftaler	(359.923)	(359.205)
	61.133	62.405
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	21.802	21.787
Pensioner	1.450	1.556
Andre omkostninger til social sikring	247	245
Andre personaleomkostninger	1.231	1.067
	24.730	24.655
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	53	55
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.126	2.101
	2.126	2.101
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	642	641
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	320	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.677	5.943
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	56	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	33	(4)
	6.728	6.580

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	245	0
Ændring af udskudt skat	1.473	1.423
Effekt af ændrede skattesatser	0	70
	1.718	1.493
		Færdig- gjorte udvik- lingspro- jekter t.kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		1.923
Kostpris ultimo		1.923
Af- og nedskrivninger primo		(961)
Årets nedskrivninger		(320)
Årets afskrivninger		(642)
Af- og nedskrivninger ultimo		(1.923)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		0

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.
6. Materielle anlægsakti- ver				
Kostpris primo	89.991	103.885	19.138	0
Tilgange	409	24	2.449	412
Afgange	0	(121)	(3.364)	0
Kostpris ultimo	90.400	103.788	18.223	412
Af- og nedskrivninger primo	(29.757)	(93.351)	(18.239)	0
Årets nedskrivninger	0	0	(56)	0
Årets afskrivninger	(2.524)	(2.807)	(346)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	47	3.147	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(32.281)	(96.111)	(15.494)	0
Regnskabsmæssig værdi ul- timo	58.119	7.677	2.729	412

	Hjemsted	Ejer- andel %
7. Dattervirksomheder		
Pharmadirect A/S	Køge	100,0
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
8. Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende renter	0	276
Øvrige tilgodehavender	6.039	6.901
	6.039	7.177

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

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte it-omkostninger og øvrige omkostninger.

Koncernens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
10. Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	0	6.294
	0	6.294
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
11. Anden gæld		
Moms og afgifter	618	1.855
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	948	993
Feriepengeforpligtelser	3.407	3.262
Skyldige renter	200	200
Afledte finansielle instrumenter	5.786	0
Andre skyldige omkostninger	626	527
	11.585	6.837
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	140	9
Ændring i tilgodehavender	(13.647)	(4.544)
Ændring i leverandørgæld mv.	4.070	1.230
	(9.437)	(3.305)

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på i alt 24.538 t.kr. er sikret ved pant i grunde og bygninger, samt andre tilgodehavender. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anlægs- og omsætningsaktiver udgør 63.235 t.kr.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	61.088	62.395
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(12.582)	(13.739)
Andre eksterne omkostninger		<u>(9.906)</u>	<u>(10.961)</u>
Bruttoresultat		38.600	37.695
Personaleomkostninger	2	(23.130)	(23.962)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(6.547)</u>	<u>(6.486)</u>
Driftsresultat		8.923	7.247
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(3.621)	(683)
Andre finansielle indtægter		1.734	2.336
Andre finansielle omkostninger		<u>(2.723)</u>	<u>(3.685)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		4.313	5.215
Skat af ordinært resultat	4	<u>(1.718)</u>	<u>(1.493)</u>
Årets resultat		<u>2.595</u>	<u>3.722</u>
Forslag til resultatdisponering			
Overført til dispositionsfond		<u>2.595</u>	<u>3.722</u>
		<u>2.595</u>	<u>3.722</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	962
Immaterielle anlægsaktiver	5	0	962
Grunde og bygninger		58.119	60.234
Produktionsanlæg og maskiner		7.677	10.534
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.380	369
Materielle anlægsaktiver under udførelse		412	0
Materielle anlægsaktiver	6	68.588	71.137
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.288	19.759
Finansielle anlægsaktiver	7	2.288	19.759
Anlægsaktiver		70.876	91.858
Råvarer og hjælpematerialer		260	400
Varebeholdninger		260	400
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		73.977	59.711
Udskudt skat		0	461
Andre tilgodehavender	8	6.039	7.064
Tilgodehavende selskabsskat		12	11
Periodeafgrænsningsposter	9	911	393
Tilgodehavender		80.939	67.640
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	17.513
Værdipapirer og kapitalandele		0	17.513
Likvide beholdninger		50.970	20.812
Omsætningsaktiver		132.169	106.365
Aktiver		203.045	198.223

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		2.200	2.200
Disponible reserver		79.113	75.729
Egenkapital		81.313	77.929
Udskudt skat		1.255	0
Hensatte forpligtelser		1.255	0
Gæld til realkreditinstitutter		0	24.579
Anden gæld	10	0	6.294
Langfristede gældsforpligtelser		0	30.873
Gæld til realkreditinstitutter		24.538	2.930
Leverandører af varer og tjenesteydelser		84.881	79.782
Skyldig selskabsskat		245	0
Anden gæld	11	10.813	6.709
Kortfristede gældsforpligtelser		120.477	89.421
Gældsforpligtelser		120.477	120.294
Passiver		203.045	198.223
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Disponible reserver t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	2.200	75.729	77.929
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter	0	1.032	1.032
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(243)	(243)
Årets resultat	0	2.595	2.595
Egenkapital ultimo	2.200	79.113	81.313

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
1. Nettoomsætning		
Faktureret bruttoomsætning	421.011	421.600
Viderefregnet varesalg til distributionskunder i henhold til indgåede aftaler	(359.923)	(359.205)
	61.088	62.395
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	20.202	21.163
Pensioner	1.450	1.503
Andre omkostninger til social sikring	247	243
Andre personaleomkostninger	1.231	1.053
	23.130	23.962
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	52	53
	Ledelses-	Ledelses-
	vederlag	vederlag
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.126	2.101
	2.126	2.101
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	642	641
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	320	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.552	5.849
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	33	(4)
	6.547	6.486
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
4. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	245	0
Ændring af udskudt skat	1.473	1.423
Effekt af ændrede skattesatser	0	70
	1.718	1.493

Modervirksomhedens noter

	<u>Færdig- gjorte udvik- lingspro- jekter t.kr.</u>
5. Immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	1.923
Kostpris ultimo	1.923
Af- og nedskrivninger primo	(961)
Årets nedskrivninger	(320)
Årets afskrivninger	(642)
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.923)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0

	<u>Grunde og bygninger t.kr.</u>	<u>Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.</u>	<u>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.</u>	<u>Materielle anlægsakti- ver under udførelse t.kr.</u>
6. Materielle anlægsakti- ver				
Kostpris primo	89.991	103.885	18.514	0
Tilgange	409	24	2.449	412
Afgange	0	(121)	(3.364)	0
Kostpris ultimo	90.400	103.788	17.599	412
Af- og nedskrivninger primo	(29.757)	(93.351)	(18.145)	0
Årets afskrivninger	(2.524)	(2.807)	(221)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	47	3.147	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(32.281)	(96.111)	(15.219)	0
Regnskabsmæssig værdi ul- timo	58.119	7.677	2.380	412

Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
7. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	20.500
Kostpris ultimo	20.500
Nedskrivninger primo	(741)
Udbytte	(13.850)
Årets nedskrivninger	(3.621)
Nedskrivninger ultimo	(18.212)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.288

Fonden DBK har modtaget 13.850 t.kr. i udbytte fra datterselskabet Pharmadirect A/S. Der har ikke været øvrige transaktioner med nærtstående parter.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
8. Andre tilgodehavender		
Tilgodehavende renter	0	176
Øvrige tilgodehavender	6.039	6.888
	6.039	7.064

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

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte it-omkostninger og øvrige omkostninger.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
10. Anden gæld		
Afledte finansielle instrumenter	0	6.294
	0	6.294

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
11. Anden gæld		
Moms og afgifter	625	1.855
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	704	972
Feriepengeforpligtelser	2.887	3.167
Skyldige renter	200	200
Afledte finansielle instrumenter	5.786	0
Andre skyldige omkostninger	611	515
	10.813	6.709

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld på i alt 24.538 t.kr. er sikret ved pant i grunde og bygninger, samt andre tilgodehavender. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte anlægs- og omsætningsaktiver udgør 63.235 t.kr.