

MultiLine A/S
CVR-nr. 10 66 58 41
XBRL GENNEMGANGSRAPPORT

Bemærk at dette er en gennemgangsrapport - en "læsbar" udgave af den dannede XBRL-fil. Denne rapport skal ikke indberettes til Erhvervsstyrelsen, og den er alene lavet for at give læseren mulighed for at validere og kontrollere indholdet i XBRL-filen.

XBRL-formatet er et rådata-format og dermed ikke formateret. Det indeholder ikke billeder, sidetal, sidehoved, sidefod, notenumre, forside og indholdsfortegnelse. Dog indeholder denne rapport denne forside, en indholdsfortegnelse og sidehoved af overskuelighedshensyn - uden at det dog findes i XBRL-filen. Bemærk dog at rapporten ikke indeholder notenumre, og at opstillingen og skriftsnit ikke er foretaget i forhold til den "almindelige" årsrapport, men udelukkende for at gøre rapporten læsevenlig.

Bemærk også at eventuelle noter ofte ser anderledes ud i gennemgangsrapporten i forhold til den fysiske årsrapport.

Årsagen hertil er at noterne er "CLOB-opmærket", hvilket betyder at noterne ikke er specificeret/detaljeret indholdsmæssigt omkring de poster de indeholder. I stedet bliver de til en lang tekst-streng, som svarer til at de blot var skrevet ud på en lang linie.

Hvis der er en blå række i rapporten, betyder det at taksonomien er blevet udvidet med det pågældende element

Hvis der er en orange række i rapporten betyder det at det pågældende element er lavet som "egendefineret" element

Vi bestræber os på at gøre brugen af vores services så brugervenlig som overhovedet mulig. Er du i tvivl, har spørgsmål eller kommentarer, så tøv ikke med at kontakte ParsePort pr. email (support@parseport.dk) eller pr. tlf. (53 53 00 10)

Selskabsoplysninger	1 - 2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4 - 6
Ledelsesberetning	7 - 8
Anvendt regnskabspraksis	9 - 12
Hoved-/nøgletal	13
Resultatopgørelse	14
Aktiver	15
Passiver	16
Egenkapitalopgørelse	17
Noter	18 - 22

SELSKABSOPLYSNINGER

Rapporttype: Årsrapport
Regnskabsopstilling: Balance (kontoform), resultatopgørelse (artsopdelt)
Type af revisorbistand: Revisionspåtegning
Valutakode: DKK
Virksomheden anvender undtagelsen om at fravælge Nej

Selskabet:

Regnskabsklasse: Regnskabsklasse C, stor virksomhed
Der er tilvalgt elementer fra Regnskabsklasse C: Nej
Der er tilvalgt elementer fra Regnskabsklasse D: Nej
Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold t Ja
Navn: MultiLine A/S
Vejnavn: Kirkebjergvej
Vejnummer og etage: 17
Postnummer: 4180
By: Sorø
Telefonnummer: 70 10 77 00
Faxnummer: 57 82 13 31
Hjemmeside: www.multiline.dk
e-mail: info@multiline.dk
CVR-nr.: 10665841
Stiftelsesdato: 1. februar 1987
Hjemsted: Sorø

Datoer:

Årsregnskabsnummer: 30
Regnskabsperiodens startdato: 1. januar 2016
Regnskabsperiodens slutdato: 31. december 2016
Foregående regnskabsperiodes startdato: 1. januar 2015
Foregående regnskabsperiodes slutdato: 31. december 2015
Generalforsamlingsdato: 31. maj 2017

Dirigent:

Dirigents navn (eller navn på person, som træder i Niels Peter Møldrup

Bestyrelse:

Bestyrelsesmedlems navn 1: Paul Budge
Bestyrelsesmedlems titel 1: formand
Bestyrelsesmedlems navn 2: Richard Marsh
Bestyrelsesmedlems navn 3: Søren Holmbom
Bestyrelsesmedlems navn 4: Kim Pedersen
Bestyrelsesmedlems navn 5: Niels-Ole K. Svendsen

Direktion:

Direktionsmedlems navn 1: Søren Holmbom

Indsender:

SELSKABSOPLYSNINGER

Navn:	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Adresse:	Strandvejen 44
Postnummer og by:	2900 Hellerup
CVR-nr.:	33771231

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for MultiLine A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, pas-siver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørel-se for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selska-bets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ledespåtegning, sted:	Sorø
Ledespåtegning, dato:	31. maj 2017

Direktion:

Direktionsmedlems navn 1:	Søren Holmbom
---------------------------	---------------

Bestyrelse:

Bestyrelsesmedlems navn 1:	Paul Budge
Bestyrelsesmedlems titel 1:	formand
Bestyrelsesmedlems navn 2:	Richard Marsh
Bestyrelsesmedlems navn 3:	Søren Holmbom
Bestyrelsesmedlems navn 4:	Kim Pedersen
Bestyrelsesmedlems navn 5:	Niels-Ole K. Svendsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Adressat

Til kapitalejeren i MultiLine A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for MultiLine A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

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 regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet 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 regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår re-visionsbevis, 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 revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 regnskabet 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 selskabets 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 regnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Revisors underskrift, sted:	Hellerup
Revisors underskrift, dato:	31. maj 2017
Revisionsvirksomhedens CVR-nr. 1:	33771231
Revisionsvirksomhedens navn 1:	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Revisionsvirksomhedens vejnavn 1:	Strandvejen
Revisionsvirksomhedens vejnummer og etage 1:	44
Revisionsvirksomhedens postnummer 1:	2900
Revisionsvirksomhedens by 1:	Hellerup
Revisors navn 1:	Jan Wright
Revisors beskrivelse 1:	statsautoriseret revisor
Revisionsvirksomhedens CVR-nr. 2:	33771231
Revisionsvirksomhedens navn 2:	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Revisionsvirksomhedens vejnavn 2:	Strandvejen
Revisionsvirksomhedens vejnummer og etage 2:	44
Revisionsvirksomhedens postnummer 2:	2900
Revisionsvirksomhedens by 2:	Hellerup
Revisors navn 2:	Thomas Lauritsen

Revisors beskrivelse 2:

statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er salg af papir- og plastprodukter, borddækningsprodukter, engangsservice, emballage til fødevarer, produkter til rengøring, herunder kemi og rekvisitter. Produkterne afsættes primært i Danmark og til dels også i resten af Skandinavien.

Usædvanlige forhold vedrørende årsregnskabet for 2016

Årsregnskabet for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat

Årets resultat, der udgør 52.333 TDKK (2015: 49.358 TDKK), er en forbedring i forhold til året før og overstiger også ledelsens forventninger. Årets resultat anses på denne baggrund derfor som fuldt tilfredsstillende.

Det forbedrede resultat kan først og fremmest tilskrives en betydelig fremgang i omsætningen, hvor især forhandlersegmentet og det private slutbrugersegment viste en god fremgang, mens det offentlige slutbrugersegment havde en omsætningsmæssig tilbagegang som følge af tab af betydelige kontrakter i andet halvår. Som følge af den øgede aktivitet er også personaleomkostninger og andre eksterne udgifter steget, dog mindre end omsætningen er steget. Den samlede fremgang i resultat af primær drift blev herefter TDKK 2.459.

Nye produkter

Selskabet har i lighed med tidligere år introduceret en række nye produkter til fortsat udbygning og styrkelse af sortimentet.

Investeringer

Der er i årets løb foretaget geninvesteringer i materielle anlægsaktiver.

Kapitalberedskab

Udover et tilfredsstillende cash flow har selskabet et stærkt kapitalberedskab, der yderligere er styrket med årets indtjening. I kapitalberedskabet indgår mulighed for at trække på de finansielle resurser hos det ultimative moderselskab, Bunzl Plc, såfremt behovet måtte opstå.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder i 2017 der har betydning for årsregnskabet for 2016.

Forventninger til fremtiden

For 2017 forventer vi en faldende omsætning, og vi forventer at også i 2017 vil alle vores markedssegmenter være præget af en stærk konkurrence med deraf følgende pres på pris og bruttomargin.

Vi forventer, at den stadigt stigende konkurrence vil medføre et faldende driftsresultat i forhold til gode resultat opnået i 2016.

Særlige risici

Generelle risici

Selskabets hovedaktivitet foregår hovedsageligt på modne markeder, der styres af de generelle konjunkturer. Prisudviklingen på plastgranulat og råpapir er det helt afgørende for indkøbsprisen på vores handelsvarer.

Valutarisici

Der indkøbes i flere forskellige valutaer, men primært i EURO og danske kroner.

Viden ressource

Selskabets primære ressource som handelsselskab består af kompetencer, som er opnået via en homogen arbejdsstyrke blandt medarbejdere med en lang anciennitet i selskabet.

Samfundsansvar

Miljøforhold

Selskabet har siden 2009 været ISO 14001 certificeret. Selskabets miljøpolitik gælder for virksomhedens aktiviteter i forbindelse med udvikling, salg, lagerføring og distribution. Selskabets miljøpolitik skal sikre, at der sker løbende forbedring af virksomhedens indsats på miljøområdet, og at forebyggelse mod forurening finder sted. I den forbindelse arbejder vi målrettet med at nedbringe vores CO2 udledning, f.eks. ved i et samarbejde med vores transportleverandør at kunne beregne og præsentere leverancernes miljøpåvirkning til vores kunder.

Gennem samarbejde med vores leverandører arbejder vi for at introducere og markedsføre produkter med en grøn profil, således at miljøbelastningen derved formindskes.

Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabsloven §99a

Selskabet er et datterselskab i Bunzl-koncernen og efterlever derfor retningslinjerne i koncernens politik for socialt ansvar (Corporate Responsibility). Der henvises til koncernens rapportering om samfundsansvar i "Annual Report". Rapportering kan læses på:

Link til redegørelse for samfundsansvar

<http://www.bunzl.com/~media/Files/B/Bunzl-PLC/reports-and-presentations/ar-2016.pdf>

Redegørelse for måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning i ledelsen, jf. årsregnskabsloven §99b

Selskabet har opsat et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Måltallet er minimum 1 kvinde i den generalforsamlingsvalgte bestyrelse, måltallet skal være opfyldt inden juni 2019. I 2016 er der 0 kvinder og 5 mænd i bestyrelsen, hvorfor måltallet ikke er opnået ved udgangen af 2016. Der har ikke været udskiftning i bestyrelsen i 2016.

Selskabet har en ansættelses- og udnævnelsespolitik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i de øvrige ledelseslag. De øvrige ledelseslag består af direktionen og ledergruppen, hvor der i 2016 er 1 kvinde. I 2016 har der været afholdt medarbejdersamtaler bl.a. med fokus på at fremme udviklingen for de kvindelige medarbejdere ift. lederstillinger. Selskabet har en politik om at der minimum skal 1 kvinde til ansættelsessamtaler for stillinger for den øvrige ledelse. Samtlige kvindelige medarbejdere har afholdt medarbejdersamtaler i 2016, og der har ikke været udskiftning i de øvrige ledelseslag i 2016.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MultiLine A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsregnskabet er aflagt i TDKK.

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Omgøring af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne 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 dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som

Anvendt regnskabspraksis

tidligere er indregnet i egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

Salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, herunder fragt, afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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 i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om sambeskatning af Bunzl koncernens danske selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen. Moderselskabet Bunzl Holding Danmark A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill måles til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivning sker lineært over aktivernes forventede brugstid på maksimalt 10 år. Afskrivningsperioden udgør mellem 5-10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Anvendt regnskabspraksis

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel, inventar samt automobiler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi fordeles lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 - 5 år

Automobiler 4 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelses-omkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital - Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Anvendt regnskabspraksis

Efter sambeskatningsreglerne afvikles datterselskabernes hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet. Tilgodehavende og skyldige sambeskatningsbidrag indregnes i balancen i særskilte poster under henholdsvis tilgodehavender og kortfristede gældsforpligtelser.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til den nominelle værdi.

Metoder til opgørelse af nøgletal, der indgår i ledelsesberetningen

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad $\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$

Afkastningsgrad $\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{Gennemsnitlige operative aktiver}$

Operative aktiver Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger samt tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Bruttomargin $\text{Bruttoresultat} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$

Likviditetsgrad $\text{Omsætningsaktiver} \times 100 / \text{Kortfristet gæld}$

Egenkapitalandel $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Passiver i alt, ultimo}$

Resultat til analyseformål $\text{Resultat efter skat}$

Egenkapitalforrentning $\text{Resultat til analyseformål} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

HOVED-/NØGLETAL

	01-01-2016 31-12-2016 t.kr.	01-01-2015 31-12-2015 t.kr.	01-01-2014 31-12-2014 t.kr.	01-01-2013 31-12-2013 t.kr.	01-01-2012 31-12-2012 t.kr.
Nettoomsætning	804.129	766.311	715.029	708.390	721.007
Resultat af finansielle poster	355	370	457	438	675
Resultat af ordinær drift	66.838	64.379	48.704	46.004	49.646
Årets resultat	52.333	49.358	35.553	33.966	36.382
Aktiver	295.864	276.947	241.700	221.438	231.983
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.977	165	1.083	360	0
Egenkapital	98.886	94.271	79.913	79.360	80.394
Anlægsaktiver	3.172	2.024	3.455	8.044	14.996
Omsætningsaktiver	292.692	274.923	238.245	213.394	216.987
Aktiekapital	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Kortfristede gældsforpligtelser	196.978	182.676	161.787	142.078	151.589
Gennemsnitligt antal ansatte	183	186	185	194	198
Overskudsgrad	8,3%	8,4%	6,8%	6,6%	6,9%
Afkastningsgrad	34,3%	34,6%	27,3%	24,8%	25,0%
Soliditetsgrad	33,4%	34,0%	33,1%	35,8%	34,7%
Forrentning af egenkapitalen	54,2%	56,7%	44,6%	42,5%	39,5%
Bruttomargin	25,6%	25,8%	25,9%	26,2%	26,4%
Likviditetsgrad	148,6%	150,5%	147,3%	150,2%	143,1%

Information om hoved- og nøgletal

Der henvises til definitioner og begreber under beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

RESULTATOPGØRELSE

	01-01-2016 31-12-2016 t.kr.	01-01-2015 31-12-2015 t.kr.
Nettoomsætning	804.129	766.311
Vareforbrug	-598.472	-568.627
Andre eksterne omkostninger	-42.005	-38.043
Bruttoresultat	205.657	197.684
Personaleomkostninger	-96.058	-93.665
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-756	-1.597
Resultat af ordinær drift	66.838	64.379
Andre finansielle indtægter	721	681
Øvrige finansielle omkostninger	-366	-311
Ordinært resultat før skat	67.193	64.749
Skat af årets resultat	-14.860	-15.391
Årets resultat	52.333	49.358
Resultatdisponering:		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	55.000	48.000
Overført resultat	-2.667	1.358
I alt disponering	52.333	49.358

AKTIVER

	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	t.kr.	t.kr.
Goodwill	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.172	2.024
Materielle anlægsaktiver	3.172	2.024
Anlægsaktiver	3.172	2.024
Fremstillede varer og handelsvarer	74.585	70.335
Varebeholdninger	74.585	70.335
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	102.444	98.682
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	56.260	44.535
Udsudte skatteaktiver	868	882
Andre tilgodehavender	14.647	15.058
Periodeafgrænsningsposter	3.450	3.566
Tilgodehavender	177.669	162.723
Likvide beholdninger	40.438	41.865
Omsætningsaktiver	292.692	274.923
Aktiver	295.864	276.947

PASSIVER

	31-12-2016	31-12-2015
	t.kr.	t.kr.
Registreret kapital mv.	1.000	1.000
Overført resultat	42.886	45.271
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	55.000	48.000
Egenkapital	98.886	94.271
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	692	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	125.495	115.051
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder	2.245	777
Skyldig skat	14.949	15.282
Anden gæld	53.597	51.566
Kortfristede gældsforpligtelser	196.978	182.676
Gældsforpligtelser	196.978	182.676
Passiver	295.864	276.947

EGENKAPITALOPGØRELSE

	01-01-2016 31-12-2016 t.kr.	01-01-2015 31-12-2015 t.kr.
Virksomhedskapital:		
Primo	1.000	1.000
Ultimo	1.000	1.000
Overført resultat:		
Primo	45.271	43.913
Forhøjelse (nedsættelse) af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer [Eger	282	0
Årets resultat	-2.667	1.358
Ultimo	42.886	45.271
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen:		
Primo	48.000	35.000
Betalt udbytte	-48.000	-35.000
Årets resultat	55.000	48.000
Ultimo	55.000	48.000
Alle klasser af egenkapital:		
Primo	94.271	79.913
Betalt udbytte	-48.000	-35.000
Forhøjelse (nedsættelse) af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer [Eger	282	0
Årets resultat	52.333	49.358
Ultimo	98.886	94.271

NOTER

01-01-2016	01-01-2015
31-12-2016	31-12-2015
t.kr.	t.kr.

Oplysning om nettoomsætning

Danmark	758.461	725.439
Skandinavien og EU	45.669	40.872
	766.311	766.311

Oplysning om eksterne omkostninger

Honorar til generalforsamlingsvalgt revision:		
Lovpligtig revision	268	270
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	40	40
Skatterådgivning	99	96
Anden rådgivning	10	10
	417	416

Oplysning om personaleomkostninger

Gager og lønninger	85.041	82.794
Pensioner	10.393	10.268
Andre omkostninger til social sikring	624	603
	96.058	93.665

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, gives der ikke oplysninger om vederlag til bestyrelse og direktion.

Gennemsnitligt antal medarbejdere 183 186

Oplysning om afskrivninger og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver indregnet i resultatopgørelsen

Goodwill	-	576
Maskiner og inventar	829	1.021
Automobiler	-	-
Fortjeneste ved salg af driftsmidler	-73	-
	756	1.597

NOTER

01-01-2016 01-01-2015
31-12-2016 31-12-2015

Oplysning om andre finansielle indtægter

Tilknyttede virksomheder 474 419
Andre finansielle indtægter 247 262
721 681

Oplysning om øvrige finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger 366 311
366 311

Oplysning om skat af årets resultat

Sambeskatningsbidrag 14.949 15.282
Regulering af tidligere års skat -103 -120
Udskudt skat 14 229
14.860 15.391

Oplysning om immaterielle anlægsaktiver

Goodwill
TDKK
Kostpris 1. januar 2016 30.112
Kostpris 31. december 2016 30.112

Afskrivninger 1. januar 2016 30.112
Afskrivninger i året -
Afskrivninger 31. december 2016 30.112

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 -

Afskrives over 5 år

Oplysning om materielle anlægsaktiver

Andre anlæg,
TDKK driftsmateriel Auto-
og inventar mobiler I alt

NOTER

01-01-2016 01-01-2015
31-12-2016 31-12-2015

Kostpris 1. januar 2016 18.945 798 19.743
Tilgang 1.977 - 1.977
Afgang -362 -568 -930
Kostpris 31. december 2016 20.560 230 20.790

Afskrivninger 1. januar 2016 16.921 798 17.719
Afskrivninger 829 - 829
Afgang -362 -568 -930
Afskrivninger 31. december 2016 17.388 230 17.618

Regnskabsmæssig værdi 31. dec. 2016 3.172 - 3.172

Afskrives over 3-5 år 4 år

Forklaring af periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Oplysning om egenkapital

Aktiekapitalen består af 1 aktie á 901 TDKK og 1 aktie á 99 TDKK. Alle aktier har samme stemmerettigheder.

Oplysning om hensatte forpligtelser**Oplysning om hensættelser til udskudt skat**

Udskudt skat 1. januar -882 -1.111
Ændring i udskudt skat 14 229
Udskudt skat 31. december (aktiv) -868 -882

Udskudt skat vedrører:

Materielle anlægsaktiver -464 -520
Anden gæld -404 -362
-868 -882

Det udskudte skatteaktiv forventes udlignet ved modregning i fremtidige skattepligtige indkomster.

NOTER

01-01-2016 01-01-2015
31-12-2016 31-12-2015

Oplysning om nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Selskabets ejes af Bunzl Holding Danmark A/S, der indgår i Bunzl plc-koncernen.

Øvrige nærtstående parter

Direktion og bestyrelse

Selskaber i Bunzl Plc koncernen

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har i årets løb haft samhandel med en række selskaber i Bunzl plc koncernen, og der er transaktioner i form af finansiel mellemregningskonto med Bunzl Holding Danmark A/S samt valutakøb hos Bunzl Plc. Med henvisning til årsregnskabslovens §98 c, stk. 7 har selskabet undladt at oplyse om transaktioner med nærtstående parter.

Ejerforhold

Hele aktiekapitalen ejes af Bunzl Holding Danmark A/S, Greve Main 30, 2670 Greve. Det ultimative moderselskab, Bunzl plc., York House, 45 Seymour Street, London W1H 7JT, som er noteret på London børsen, udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår.

Andre noteoplysninger

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje og leasingkontrakter**Huslejeoplysninger**

Kirkebjergvej 17, Sorø inden for 1 år: TDKK 9.999, uopsigeligt indtil december 2020.

Kontorer Alsvej 14, Randers inden for 1 år: TDKK 385.

Samlet forpligtelse frem til 2020 udgør TDKK 52.946

Leasingforpligtelser

Operationel leasing af biler og software, inden for 1 år: TDKK 3.400.

Samlet forpligtelse TDKK 6.905, der forfalder inden for 5 år.

Aktieoptionsprogram

Det ultimative moderselskab opkræver selskabet for andel af beregnet udgift for udnyttelse af tildelte aktieoptioner.

Samlet forpligtelse udgør TDKK 4.300.

NOTER**01-01-2016 01-01-2015****31-12-2016 31-12-2015**

Sambeskatning

Selskabet er sambeskattet med Bunzl Holding Danmark A/S og dets datterselskaber og hæfter derfor solidarisk for selskabsskatten af de sambeskattede selskabers skattepligtige indkomst. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Bunzl Holding Danmark A/S.

Sikkerhedsstillelser

Ingen.

Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Selskabet anvender valutaterminskontrakter som led i almindelig sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner. Der er indgået valutaterminskontrakter for TUSD 1.150 med udløb indenfor 12 måneder og med en samlet værdi på TDKK 8.111.