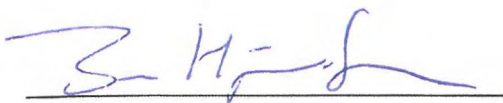


NORDISK BOG CENTER A/S
BÆKVEJ 10-12, 4690 HASLEV
CVR-NR. 22 15 12 15

ÅRSRAPPORT 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 9. marts 2016

Dirigent



Jan Hjorth-Gravesen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse for 2015	15
Balance pr. 31.12.2015	16
Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2015	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER

Selskab

Nordisk Bog Center A/S

Bækvej 10 - 12

4690 Haslev

CVR-nr. 22 15 12 15

Hjemsted: Faxe Kommune

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Telefon: 56 36 40 00

Telefax: 56 36 40 05

Hjemmeside: www.nbcas.dk

E-mail: nbcinfo@nbcas.dk

Bestyrelse

Jørgen Clausen, formand

Peter Johnsen

Jan Hjorth-Gravesen

Stina Petersen, medarbejderrepræsentant

Henriette Falkenberg, medarbejderrepræsentant

Direktion

Peter Johnsen, administrerende direktør

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Herredsvej 32

7100 Vejle

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Nordisk Bog Center A/S.

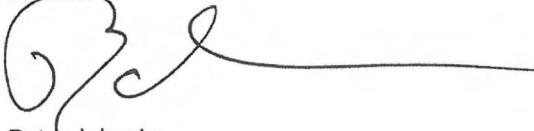
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Haslev, den 9. marts 2016

Direktion

Peter Johnsen
administrerende direktør

Bestyrelse

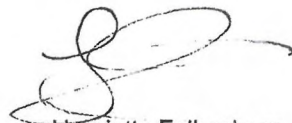
Jørgen Clausen
formand



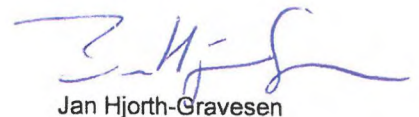
Stina Petersen
medarbejderrepræsentant



Peter Johnsen



Henriette Falkenberg
medarbejderrepræsentant



Jan Hjorth-Gravesen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Nordisk Bog Center A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordisk Bog Center A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Trekantområdet, den 9. marts 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Arne Kristensen
statsautoriseret revisor



Henrik Forthoft Lind
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedtal	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	85.089	94.450	80.477	79.381	79.542
EBITDA	24.084	23.547	20.020	16.104	13.526
EBIT	9.342	12.935	7.443	4.499	7.029
Resultat af finansielle poster	-1.104	-156	-449	-1.540	-637
Årets resultat	6.302	9.659	4.247	2.208	5.444
Samlede aktiver	192.705	195.789	206.916	226.168	238.450
Investeringer i materielle anlægsaktiver	571	350	1.454	3.232	17.100
Egenkapital	30.154	88.852	77.530	73.283	71.075
Gennemsnitligt antal medarbejdere	16	19	92	100	116
Nøgletal					
EBITDA margin (%)	28,3	24,9	24,9	20,3	17,0
Egenkapitalens forrentning (%)	10,6	11,6	5,6	3,1	8,0
Soliditetsgrad (%)	15,6	45,4	37,5	32,4	29,8
Overskudsgrad (%)	11,0	13,7	9,2	5,7	8,8
Afkastningsgrad (%)	4,8	6,6	3,6	2,0	2,9

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Der er ikke foretaget tilpasning af nettoomsætningen for regnskabsårene 2011-2013 i hovedtalene, i forhold til den ændret præsentationsmetode af fragttindægter- og omkostninger i årsrapporten. Der henvises for yderligere forklaring til anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i lager- og distributionsvirksomhed af primært bøger.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets nettoomsætning er i regnskabsåret 2015 reduceret med ca. 9 %, hvilket skyldes fald i antallet af distribuerede materialer samt genforhandlinger af enkelte større ekspeditionsaftaler.

Som en konsekvens af det markante fald i selskabets aktiviteter har ledelsen i 2014 startet en proces med tilpasning af omkostningsstrukturen til et faldende aktivitetsniveau, og den i 2014 foretagne outsourcing af lagerfunktioner til Post Danmark har fået fuld effekt i regnskabsåret 2015. Herudover har det været nødvendigt at foretage personalemæssige reduktioner, for at sikre match af ressourcer i forhold til den fremtidige aktivitet. Selskabets IT-strategi er ligeledes tilpasset, og det har medført nedskrivning af immaterielle aktiver på 4 mio. kr. efter vurdering af systemporteføljen.

Selskabet blev pr. 1. januar 2015 fusioneret med Flexional ApS, som drev aktiviteten med prissammenligningssiderne bogpriser.dk og pensum.dk. Selskabet har ultimo 2015 solgt de to prissammenligningssider, da aktiviteten ikke var en del af den fortsættende kerneaktivitet, og har resulteret i et mindre regnskabsmæssigt tab. Sammenligningstal for 2014 er tilrettet efter gennemført fusion.

Selskabets resultat for regnskabsåret 2015 viser et overskud på 6,3 mio. kr. efter skat, hvilket er en tilbagegang på 3,4 mio. kr. i forhold til regnskabsåret 2014. Der er i regnskabsåret foretaget udbetaling af ekstraordinært udbytte på DKK 55,0 mio.

Gyldendal A/S, der har været ejer af Nordisk Bog Center A/S siden 1998, valgte at afhænde 100 % af aktiekapitalen i selskabet til Biblioteksmedier A/S pr. 6. juli 2015, som led i tilpasningen af Gyldendal-koncernens aktiviteter. Biblioteksmedier har så efterfølgende igen valgt pr. 4. januar 2016 at sælge 100 % af aktiekapitalen i Nordisk Bog Center A/S til Fonden DBK, som ønsker at skabe et fremtidigt centrallager for bogbranchen i Danmark, gennem aktiviteterne i Haslev og Køge.

For 2016 forventes et positivt resultat.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen væsentlige usikkerheder ved de anvendte indregnings- og målemetoder.

Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Driftsrisici

Der vurderes ikke at være særlige risici i forbindelse med den fremtidige drift.

Finansielle risici

Selskabets anvendelse af afledte finansielle instrumenter er reguleret gennem en politik vedtaget af bestyrelsen samt af interne forretningsgange, der bl.a. fastlægger beløbsgrænser, og hvilke afledte finansielle instrumenter, der kan anvendes.

Renterisici

Selskabets finansiering er dækket gennem lån fra finansielle institutioner. Moderate renteændringer vil ikke have væsentlig effekt på selskabets drift.

Selskabet har et realkredit lån med pant i ejendommen der er variabelt forrentet med halvårlig ændring i renteniveauet. Selskabets renteswap blev afviklet i regnskabsåret 2015 og en ny sikringsaftale vil blive indgået i løbet af 2016.

Valutarisici

Selskabet er ikke eksponeret i særligt omfang overfor ændringer i valutakurser.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig hovedsagligt til tilgodehavender fra salg, hvor den største kundegruppe er boghandlere. Der foretages løbende og individuel vurdering af kundernes betalingsevne og af risikoen for tab, og der foretages hensættelser til imødegåelse af tab.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nordisk Bog Center A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Der er i årsrapporten for 2015 foretaget en ændring i præsentationen af fragtindtægter, således at disse nu præsenteres brutto og ikke som tidligere modregnet i fragtomkostninger, idet dette giver et mere retvisende billede. Sammenligningstal i resultatopgørelsen for 2014 er tilrettet og ændringen har en positiv effekt på nettoomsætningen med ca. DKK 18,8 mio. og en tilsvarende negativ effekt på andre eksterne omkostninger.

Ligeledes er klassifikation af omkostninger til underleverandør ændret fra vareforbrug til andre eksterne omkostninger, idet dette vurderes at være mere retvisende. Andre eksterne omkostninger er som følge heraf forøget med DKK 36 mio. i regnskabsåret og DKK 42,9 mio. i 2014.

Årsrapporten er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle udgifter.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld 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 betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

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 dagsværdien 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 aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som 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 dagsværdien løbende i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes i forbindelse med salget, eksklusive moms og rabatter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til leje af arbejdskraft, administration, herunder omkostninger til IT, ejendommens drift, kontorholdsomkostninger m.v. samt andele i koncernomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager, løn og sociale omkostninger til aflønning af selskabets administrative personale.

Anvendt regnskabspraksis

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 gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger omfatter renteomkostninger.

Skat af årets resultat

Årets skat, som 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.

Selskabet er sambeskattet med dets ultimative moderselskab og dets datterselskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle selskabets nytte af det udviklede produkt.

Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter software licenser, der måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger, og afskrives over 2-5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. I det omfang midler lånes specifikt med henblik på at anskaffe eller fremstille et kvalificerende aktiv, indregnes de afholdte finansieringsomkostninger i aktivets kostpris.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid og eventuelle restværdier, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 – 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 – 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 – 10 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspriisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/driftsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

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 til forsikringer mv. der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Egenkapital - udbytte

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende selskabsskatter indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed eller 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.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevne.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
EBITDA margin (%)	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede passiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens indtjeningsevne.
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Balancesum}}$	Virksomhedens afkastgrad i forhold til balancesum.

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	85.089	94.450
Andre driftsindtægter		0	25
Andre eksterne omkostninger		-52.110	-60.879
Personaleomkostninger	2	-8.896	-10.050
Driftsresultat (EBITDA)		24.084	23.547
Af- og nedskrivninger	3	-14.397	-10.612
Andre driftsomkostninger		-345	0
Resultat af primær drift (EBIT)		9.342	12.935
Andre finansielle indtægter	4	230	520
Andre finansielle omkostninger	5	-1.334	-676
Resultat før skat		8.238	12.779
Skat af årets resultat	6	-1.936	-3.120
Årets resultat		6.302	9.659
Forslag til resultatdisponering			
Forslag til udbytte for regnskabsåret		9.650	10.000
Betalt ekstraordinært udbytte		55.000	0
Overført resultat		-58.348	-341
		6.302	9.659

Balance pr. 31.12. 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Erhvervede licenser	7	261	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	833	7.052
Udviklingsprojekter under udførelse		0	455
Immaterielle anlægsaktiver		<u>1.094</u>	<u>7.507</u>
Grunde og bygninger		35.669	37.165
Produktionsanlæg og maskiner		41.589	49.043
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		400	598
Materielle anlægsaktiver	8	<u>77.658</u>	<u>86.806</u>
Andre tilgodehavender		153	153
Finansielle anlægsaktiver		<u>153</u>	<u>153</u>
Anlægsaktiver		<u>78.904</u>	<u>94.466</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		73.892	74.533
Andre tilgodehavender		1.833	822
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		7.520	13.090
Periodeafgrænsningsposter	9	693	187
Tilgodehavender		<u>83.938</u>	<u>88.632</u>
Likvide beholdninger		<u>29.864</u>	<u>12.691</u>
Omsætningsaktiver		<u>113.801</u>	<u>101.323</u>
Aktiver		<u>192.705</u>	<u>195.789</u>

Balance pr. 31.12. 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Virksomhedskapital	10	20.500	20.500
Overført overskud eller underskud		4	58.352
Forslag til udbytte for regnskabsåret		9.650	10.000
Egenkapital		30.154	88.852
Udskudt skat	6	10.731	12.132
Hensatte forpligtelser		10.731	12.132
Gæld til realkreditinstitutter		25.933	35.059
Bankgæld		0	2.063
Langfristede gældsforpligtelser	11	25.933	37.122
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	11	2.999	3.140
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.586	1.951
Selskabsskat	6	1.419	282
Anden gæld	12	115.884	52.310
Kortfristede gældsforpligtelser		125.888	57.683
Gældsforpligtelser		151.821	94.805
Passiver		192.705	195.789
Pantsatte aktiver	15		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Ejerforhold	19		
Koncernforhold	20		

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 31. december 2014	20.000	56.957	10.000	86.957
Tilført ved fusion af søsterselskab	500	1.395	0	1.895
Korrigeret egenkapital 31. december 2014	20.500	58.352	10.000	88.852
Betalt udbytte	0	0	-10.000	-10.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-55.000	-55.000
Årets resultat	0	-58.348	64.650	6.302
Egenkapital 31. december 2015	20.500	4	9.650	30.154

Pengestrømsopgørelse

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Årets resultat		6.302	9.659
Reguleringer	13	17.782	13.862
Ændring i driftskapital	14	66.332	12.030
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster		90.416	35.551
Renteindbetalinger og lignende		230	520
Renteudbetalinger og lignende		-1.334	-676
Pengestrøm fra ordinær drift		89.312	35.395
Betalt selskabsskat		-2.200	-3.107
Pengestrøm fra driftsaktivitet		87.112	32.288
Køb af materielle anlægsaktiver		-529	-350
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-10	-1.014
Salg af im- og materielle anlægsaktiver		1.360	370
Pengestrøm til investeringsaktivitet		821	-994
Afdrag til realkreditinstitutter		-41.227	-3.127
Provenu ved optagelse af lån i realkreditinstitutter		29.896	0
Transaktioner med tilknyttede virksomheder		5.571	-26.119
Udbetalt udbytte		-65.000	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-70.760	-29.246
Årets pengestrøm		17.173	2.048
Likvider, primo		12.691	10.643
Likvider, ultimo		29.864	12.691

Pengestrømsopgørelse kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

NOTER**1. Nettoomsætning**

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Faktureret bruttoomsætning	566.327	590.788
Viderefregnet varesalg til distributionskunder i henhold til indgåede aftaler	-481.237	-496.338
	85.089	94.450
Af årets bruttoomsætning udgør eksporten	9.376	10.555

2. Personalemkostninger

Lønninger og gager	8.083	9.109
Pensionsbidrag	705	925
Andre sociale omkostninger	108	212
	8.896	10.050
Gennemsnitligt antal medarbejdere	16	19

Det samlede vederlag til ledelsen herunder incitamentsprogrammer indgår i koncernbidraget betalt til moderselskaberne i regnskabsåret. Vederlaget til ledelsen udgør tDKK 630.

3. Af- og nedskrivninger

Afskrivninger færdiggjorte udviklingsprojekter og licenser	1.367	1.215
Nedskrivninger færdiggjorte udviklingsprojekter og licenser	4.000	0
Grunde og bygninger	1.497	1.583
Produktionsanlæg og maskiner	7.454	7.666
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	80	147
	14.397	10.612

4. Andre finansielle indtægter

Renter fra tilknyttede virksomheder	221	495
Øvrige finansielle indtægter	9	25
	230	520

NOTER**5. Andre finansielle omkostninger**

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Renter af bankgæld	1.172	644
Renter til tilknyttede virksomheder	10	25
Øvrige finansielle omkostninger	153	7
	1.334	676

6. Skat af ordinært resultat

Årets aktuelle skat	3.337	2.841
Ændring i udskudt skat	-1.994	22
Effekt af ændring i skatteprocent	593	257
	1.936	3.120

der fordeler sig således:

Skat af årets resultat	1.936	3.120
	1.936	3.120

Udskudte skatteforpligtelser

Saldo pr. 01.01.	12.132	13.435
Årets ændring	-1.994	22
Effekt af ændring i skatteprocent	593	-1.325
Saldo pr. 31.12.	10.731	12.132

Udskudt skat påhviler følgende poster:

Anlægsaktiver	10.650	12.249
Omsætningsaktiver	81	0
Anden gæld	0	-117
	10.731	12.132

NOTER	2015 t.kr.	2014 t.kr.		
6. fortsat				
Tilgodehavende/skyldig skat				
Saldo pr. 01.01.	282	548		
Årets afregning af tilgodehavende/skyldig skat vedr. tidligere år	0	-548		
Aktuel skat	3.337	3.021		
Betalt acontoskat	-2.200	-2.739		
Saldo pr. 31.12.	<u>1.419</u>	<u>282</u>		
	Færdigjorte udviklings- projekter	Erhverve- de licenser		
	t.kr.	t.kr.		
7. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris 01.01.	15.896	78		
Tilgang	250	298		
Overført fra udviklingsprojekter under udførelse	454	0		
Afgang	-2.024	0		
Kostpris 31.12.	<u>14.576</u>	<u>376</u>		
Af- og nedskrivninger 01.01.	-8.845	-78		
Årets afskrivninger	-1.330	-37		
Årets nedskrivninger	-4.000	0		
Afgang	431	0		
Af- og nedskrivninger 31.12.	<u>-13.744</u>	<u>-115</u>		
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>833</u>	<u>261</u>		
	Grunde og bygninger	Produktions anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris 01.01.	75.238	117.680	5.567	
Tilgang	0	0	571	
Afgang	0	-0	-836	
Kostpris 31.12.	<u>75.238</u>	<u>117.680</u>	<u>5.302</u>	
Af- og nedskrivninger 01.01.	-38.072	-68.637	-4.969	
Årets afskrivninger	-1.497	-7.454	-80	
Tilbageførelse ved afgang	0	-0	147	
Af- og nedskrivninger 31.12.	<u>-39.569</u>	<u>-76.091</u>	<u>-4.902</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31.12.	<u>35.669</u>	<u>41.589</u>	<u>400</u>	

NOTER

9. Periodeafgrænsningsposter

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Forudbetalte omkostninger	<u>693</u>	<u>187</u>
	<u>693</u>	<u>187</u>

10. Virksomhedskapital

Aktiekapitalen består af 20.500 aktier a 1.000 kr.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Der er i regnskabsåret 2015 sket en forhøjelse af aktiekapitalen med nominelt t.kr. 500 i forbindelse med gennemførelse af fusion med søsterselskabet Flexional ApS.

	Forfald inden 12 måneder 2015 t.kr.	Forfald inden fem år 2015 t.kr.	Efter mere end fem år forfalder 2015 t.kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser			
Gæld til realkreditinstitutter	<u>2.999</u>	<u>11.978</u>	<u>13.955</u>
	<u>2.999</u>	<u>11.978</u>	<u>13.955</u>

12. Anden gæld

I regnskabsposten anden gæld indgår skyldige afregninger med eksterne forlag på 107.215 t.kr. (2014: 41.498 t.kr.). De skyldige afregninger opstår i forbindelse med, at selskabet på vegne af eksterne forlag fakturerer og opkræver betalinger for forlagenes vare- og serviceleverancer.

13. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Andre finansielle indtægter	-230	-520
Andre finansielle omkostninger	1.334	676
Af- og nedskrivninger im- og materielle anlægsaktiver	14.397	10.612
Avance og tab ved afhændelse af anlægsaktiver	345	-25
Skat af årets resultat	<u>1.936</u>	<u>3.120</u>
	<u>17.782</u>	<u>13.862</u>

NOTER**14. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
Ændring i tilgodehavender	-876	17.652
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	67.208	-5.622
	<u>66.332</u>	<u>12.030</u>

15. Pantsatte aktiver

Til finansiering af materielle anlæg er optaget realkreditlån med pant i fast ejendom. Den bogførte værdi af virksomhedens grunde og bygninger udgør pr. 31/12 2015 35,9 mio.kr. Den offentlige ejendomsvurdering fra 2014 udgør i alt 92,0 mio.kr., hvoraf 4,1 mio.kr. vedrører grundværdi.

Selskabet har stillet virksomhedspant i tilgodehavender fra salg på 20,0 mio. kr. til opfyldelse af forpligtelser over for bankforbindelser.

16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået aftaler om leje af lagerlokaler med et opsigelsesvarsel på 6 måneder. I uopsigelsesperioden udgør den samlede ydelse til leje 0,2 mio.kr.

17. Eventualforpligtelser

Selskabet har frem til den 30. juni 2015 haft fælles registrering af merværdiafgift og A-skat med de øvrige virksomheder i Gyldendal-koncernen. Selskabet hæfter solidarisk for denne forpligtelse frem til den 30. juni 2015.

Selskaberne i koncernen hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Selskaberne i koncernen hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

18. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Selskabets eneaktionær - Fonden DBK, Mimersvej 4, 4600 Køge.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret betalt koncernbidrag til Gyldendal A/S og Biblioteksmedier A/S for samlet 1,3 mio. kr., og dækker træk af ressourcer indenfor ledelse, IT og administration. Endvidere er mellemregningskonti med koncernselskaber blevet forrentet og resulterer i en nettorenteindtægt på ca. 0,2 mio. kr.

NOTER**19. Ejerforhold**

Hele selskabets aktiekapital ejes af:
Fonden DBK, Mimersvej 4, 4600 Køge, der erhvervede aktierne pr. 4. januar 2016.

20. Koncernforhold

Selskabet indgår i koncernregnskabet for:
Gyldendal A/S, CVR-nr. 58 20 01 15, for perioden 1. januar - 5. juli 2015.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for:
Biblioteksmedier A/S, CVR-nr. 17 26 38 09, for perioden 6. juli - 31. december 2015.