

PKF Munkebo Vindelev  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



# Årsrapport 2015/16

**CVR-nr. 35 80 58 77**

**Dansk AvisTryk Holding A/S**

**Sydvestvej 110**

**2600 Glostrup**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. september 2016.

---

Sven Togsverd  
Dirigent

Tel (+45) 43 96 06 56 | Fax (+45) 43 43 04 01 | [pkf@pkf.dk](mailto:pkf@pkf.dk) | [www.pkf.dk](http://www.pkf.dk)  
Hovedvejen 56 | DK-2600 Glostrup  
CVR-nr. 14 11 92 99 | Netværk: RevisorGruppen Danmark og PKF International

# Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2015 - 30. april 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	23

## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015/16 for Dansk AvisTryk Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 21. september 2016

### Direktion

Sven Togsverd

### Bestyrelse

Mads Togsverd  
Formand

Sven Togsverd

Mette Hviid Togsverd

# Den uafhængige revisors erklæringer

---

Til aktionæren i Dansk AvisTryk Holding A/S

## Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk AvisTryk Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet 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 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 selskabets 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 selskabets 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. 30. april 2016, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 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 tillæg 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.

Glostrup, den 21. september 2016

PKF Munkebo Vindelev  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 14 11 92 99

H. Munkebo Christiansen  
Statsautoriseret revisor

Kasper Vindelev  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Dansk AvisTryk Holding A/S Sydvestvej 110 2600 Glostrup  Telefon: 43 29 21 00 Telefax: 43 29 21 21 Hjemmeside: <a href="http://www.dansk-avistryk.dk">www.dansk-avistryk.dk</a> E-mail: <a href="mailto:info@dansk-avistryk.dk">info@dansk-avistryk.dk</a>  CVR-nr.: 35 80 58 77 Stiftet: 10. marts 2014 Hjemsted: Glostrup Kommune Regnskabsår: 1. maj - 30. april 3. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Mads Togsverd, Formand Sven Togsverd Mette Hviid Togsverd
<b>Direktion</b>	Sven Togsverd
<b>Revision</b>	PKF Munkebo Vindelev, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Hovedvejen 56 2600 Glostrup
<b>Bankforbindelse</b>	Danske Bank, Holmens Kanal 2, 1090 København K
<b>Dattervirksomheder</b>	Gladsaxe Bladet ApS, Gladsaxe Rødovre Lokal Nyt A/S, Rødovre Dansk AvisTryk A/S, Glostrup Ejendomsselskabet Togsverd ApS, Glostrup FagBladsGruppen A/S, Herning Brønshøj-Husum Avis A/S, Gladsaxe Ballerup Bladet A/S, Ballerup
<b>Associerede virksomheder</b>	Rømning Dankurér A/S, Glostrup Ejendomsselskabet af 1. maj 2003 ApS, Herning

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	<u>2015/16</u> t.kr.	<u>2014/15</u> t.kr.	<u>2013/14</u> t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>			
Bruttofortjeneste	97.265	100.134	126.591
Resultat af ordinær primær drift	20.643	25.673	41.106
Finansielle poster, netto	-11.464	60.076	34.532
Årets resultat	9.265	67.922	66.129
<b>Balance:</b>			
Balancesum	699.593	726.835	685.806
Egenkapital	315.132	303.728	233.879
<b>Pengestrømme:</b>			
Driftsaktivitet	20.473	14.608	49.557
Investeringsaktivitet	-5.581	501	-10.317
Finansieringsaktivitet	-8.324	-32.572	-31.073
Pengestrømme i alt	6.568	-17.463	8.167
<b>Medarbejdere:</b>			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	128	131	144
<b>Nøgletal i %: *)</b>			
Likviditetsgrad	274,3	219,9	-
Soliditetsgrad	45,0	41,8	34,1
Egenkapitalforrentning	3,0	25,3	32,9

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

# Ledelsesberetning

---

## Koncernens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten i koncernen har bestået i at drive rotationstrykkeri, medievirksomheder og dermed beslægtet virksomhed.

## Usikkerhed ved indregning eller måling

Der vurderes ikke at være knyttet særlige usikkerheder til indregning og måling i årsrapporten 2015/16.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets ordinære resultat efter skat udgør 9.265 t.kr. mod 67.922 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for acceptabelt.

## SÆRLIGE RISICI

### Generelle risici

Det er ledelsen vurdering, at der ud over nedenfor anførte valuta-, rente-, aktiekursrisici ikke knytter sig særlige risici til selskabets og koncernens virksomhed udover, hvad der følger af den generelle branche- og samfundsmæssige udvikling.

### Aktiekursrisici

Koncernen har valgt at investere en del af formuen i børsnoterede aktier. Dette eksponerer koncernen for en aktiekursrisiko. Ved regnskabsårets udløb ville en negativ kurseffekt på 10 % medføre et tab på ca. 22.800 t.kr. - med modsatrettet mulighed for gevinst ved positiv kurseffekt.

### Valutarisici

Koncernens indkøb af avispapir foregår igennem indkøbsforeningen DDPFF, som indkøber primært i svenske kroner. Som følge heraf er omkostningerne til indkøb af papir afhængig af udsving i den svenske krone i forhold til den danske krone. Indkøbsforeningen afdækker løbende denne risiko ved indgåelse af valutaterminsforretninger.

### Renterisici

Størstedelen af koncernens likvide beholdninger og gældsforpligtelser til finanseringsinstitutter er forrentet med en kortsigtet variabel rente.

Risikoen for stigning i det kortsigtede renteniveau er en accepteret risiko - med modsatrettet mulighed for gevinst ved fald i renteniveauet.

En stigning i det kortsigtede renteniveau på 1 %-point vil medføre en forøget årlig renteomkostning på ca. 2.650 t.kr.

### Miljøforhold

Koncernen vurderes kun i begrænset omfang at påvirke miljøet. Koncernen vurderer, som et naturligt led i den daglige ledelse, hvorledes produktionen påvirker miljømæssige forhold.



## Ledelsesberetning

---

### Videnressourcer

Det er vigtigt for koncernen at fastholde en høj kompetence hos medarbejderne. Dette søges sikret ved såvel intern som ekstern uddannelsesaktivitet m.v. for medarbejderne.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ingen egentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter, men følger den tekniske udvikling nøje og foretager nødvendige investeringer for at sikre, at kvalitetsniveauet for koncernens produkter er på højeste niveau.

### Den forventede udvikling

Koncernen forventer en forbedret primærdrift, et forbedret resultat i de associerede selskaber samt et forbedret finansielt resultat i 2016/17. Samlet forventes et forbedret positivt resultat.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Et datterselskab i koncernen har efter regnskabsårets udløb indgået aftale med selskabets væsentligste kreditorer, således at datterselskabet nu har den nødvendige likviditet til at kunne sikre datterselskabets drift i de nærmeste år.

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet yderligere begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Dansk AvisTryk Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Dansk AvisTryk Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Dansk AvisTryk Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke realiserer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning med fradrag af vareforbrug.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Koncernomsætningen omfatter årets fakturerede salg til koncernfremmede.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til produktion, salg, administration og lokaler.

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

## Anvendt regnskabspraksis

---

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern advance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden 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 virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der vurderes selvstændigt i hvert enkelt tilfælde, og varierer mellem 5 og 20 år. Den lange periode er valgt i de tilfælde, hvor goodwillbeløbet knytter sig til investeringer, som indgår i koncernens langsigtede forretningsstrategi.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Grunde og bygninger omfatter både koncernens domicil- og investeringsejendomme. Grunde og bygninger måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Grunde og bygninger måles efterfølgende til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en tilbagediskontering af forventede fremtidige afkast. Dagsværdimålingen foretages på baggrund af estimerede lejeindtægter og forventede driftsomkostninger inkl. planlagt vedligeholdelse. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en ejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en ejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen.

Værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen, og tilskrives en bunden reserve for opskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget for materielle anlægsaktiver er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. For grunde og bygninger indgår foretagne opskrivninger til dagsværdi. Der afskrives ikke på grunde.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40 år
Produktionsanlæg og maskiner	10-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Småaktiver med en kostpris på under 13 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. 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 såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Nedskrivninger til nettorealiseringsværdien indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af omsætningsaktiver.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Dansk AvisTryk Holding A/S som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år. I koncernregnskabet indregnes endvidere negativ koncerngoodwill.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### **SEGMENTOPLYSNINGER**

Der er i årsrapporten ikke medtaget segmentoplysninger, idet koncernen ikke kan opdeles i relevante segmenter, som er forskellige i deres natur med hensyn til geografi, indtjening, risici, vækstrater eller lignende.

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

<u>Note</u>	<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>97.265</b>	<b>100.134</b>	<b>-411</b>	<b>-261</b>
1 Personaleomkostninger	-72.067	-69.429	0	0
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-4.395	-4.824	0	0
Andre driftsomkostninger	-160	-208	-160	-163
<b>Driftsresultat</b>	<b>20.643</b>	<b>25.673</b>	<b>-571</b>	<b>-424</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	15.984	15.385
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	251	339	250	339
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	302	445
Andre finansielle indtægter	4.357	69.379	3.733	69.041
3 Øvrige finansielle omkostninger	-16.072	-9.642	-12.302	-835
<b>Resultat før skat</b>	<b>9.179</b>	<b>85.749</b>	<b>7.396</b>	<b>83.951</b>
4 Skat af årets resultat	869	-17.270	1.869	-16.029
<b>Årets resultat</b>	<b>10.048</b>	<b>68.479</b>	<b>9.265</b>	<b>67.922</b>
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-783	-557	0	0
<b>Koncernens andel af årets resultat</b>	<b>9.265</b>	<b>67.922</b>	<b>9.265</b>	<b>67.922</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			16.271	15.766
Overføres til overført resultat			0	52.156
Disponeret fra overført resultat			-7.006	0
<b>Disponeret i alt</b>			<b>9.265</b>	<b>67.922</b>

## Balance 30. april

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016	2015	2016	2015	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Færdiggjorte udviklingsprojekter	649	958	0	0
6	Goodwill	48.552	52.422	0	0
7	Grunde og bygninger	170.149	170.149	0	0
8	Produktionsanlæg og maskiner	201.564	211.934	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.273	6.549	248	211
10	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	451	89	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	426.638	442.101	248	211
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	102.934	87.833
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	4.931	4.508	4.931	4.508
13	Andre værdipapirer og kapitalandele	0	38	0	38
	Andre tilgodehavender	250	160	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	5.181	4.706	107.865	92.379
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>431.819</b>	<b>446.807</b>	<b>108.113</b>	<b>92.590</b>

## Balance 30. april

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	6.427	8.713	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	51	0	0	0
Varebeholdninger i alt	6.478	8.713	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	19.659	19.886	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	12.247	12.107
Tilgodehavender hos associeret virksomhed	390	387	390	387
Andre tilgodehavender	1.055	1.391	61	32
Periodeafgrænsningsposter	834	755	0	0
Tilgodehavender i alt	21.938	22.419	12.698	12.526
Andre værdipapirer og kapitalandele	235.673	242.233	229.004	235.460
Værdipapirer i alt	235.673	242.233	229.004	235.460
Likvide beholdninger	3.685	6.663	0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>267.774</b>	<b>280.028</b>	<b>241.702</b>	<b>247.986</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>699.593</b>	<b>726.835</b>	<b>349.815</b>	<b>340.576</b>

## Balance 30. april

---

<b>Note</b>	<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>		
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
14	Virksomhedskapital	1.000	1.000	1.000	1.000
15	Reserve for opskrivninger	6.704	5.009	6.704	5.010
16	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	658	406	56.562	43.098
17	Overført resultat	306.770	297.313	250.866	254.620
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>315.132</b>	<b>303.728</b>	<b>315.132</b>	<b>303.728</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>3.890</b>	<b>3.768</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
18	Hensættelser til udskudt skat	54.603	55.503	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>54.603</b>	<b>55.503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
19	Gæld til realkreditinstitutter	70.645	71.975	0	0
19	Kreditinstitutter i øvrigt	157.695	164.500	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	228.340	236.475	0	0

## Balance 30. april

---

<b>Passiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Note</b>					
19	Kortfristet del af langfristet gæld	9.711	9.704	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	26.928	36.474	2.552	5.701
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.215	7.548	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	23.967	19.968
20	Selskabsskat	8.089	10.753	8.089	10.753
	Anden gæld	16.126	17.425	75	426
	Periodeafgrænsningsposter	31.559	45.457	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	97.628	127.361	34.683	36.848
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>325.968</b>	<b>363.836</b>	<b>34.683</b>	<b>36.848</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>699.593</b>	<b>726.835</b>	<b>349.815</b>	<b>340.576</b>

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

22 Eventualposter

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

<u>Note</u>	Koncern	
	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Årets resultat	9.265	67.922
23 Reguleringer	14.990	-37.774
24 Ændring i driftskapital	-789	-2.501
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	23.466	27.647
Renteindbetalinger og lignende	3.761	6.631
Renteudbetalinger og lignende	-3.651	-8.454
Pengestrøm fra ordinær drift	23.576	25.824
Betalt selskabsskat	-3.103	-11.216
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>20.473</b>	<b>14.608</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.065	-1.747
Salg af materielle anlægsaktiver	1.065	690
Køb af finansielle anlægsaktiver	-38	-250
Investeringer i værdipapirer, der er omsætningsaktiver	-13.057	-3
Salg af værdipapirer, der er omsætningsaktiver	8.376	413
Salg af finansielle anlægsaktiver	138	0
Ekstraordinær udlodning DDPFF	0	1.398
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-5.581</b>	<b>501</b>
Afdrag på langfristet gæld	-8.324	-32.572
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-8.324</b>	<b>-32.572</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>6.568</b>	<b>-17.463</b>
Likvider 1. maj 2015	-29.811	-12.348
<b>Likvider 30. april 2016</b>	<b>-23.243</b>	<b>-29.811</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	3.685	6.663
Bankgæld	-26.928	-36.474
<b>Likvider 30. april 2016</b>	<b>-23.243</b>	<b>-29.811</b>



## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	64.533	62.003	0	0
Pensioner	4.998	4.698	0	0
Andre omkostninger til social sikring	895	958	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	1.641	1.770	0	0
	<b>72.067</b>	<b>69.429</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	128	131	0	0
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivning på koncerngoodwill / -badwill	-13.982	-13.982	0	0
Afskrivning på udviklingsprojekter	309	309	0	0
Afskrivning på goodwill	3.780	3.782	0	0
Afskrivning på bygninger	1.908	1.885	0	0
Afskrivning på anlæg, driftsmateriel og inventar	12.064	12.411	0	0
Mindre nyanskaffelser	232	452	0	0
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	84	-33	0	0
	<b>4.395</b>	<b>4.824</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	750	594
Andre finansielle omkostninger	16.072	9.642	11.552	241
	<b>16.072</b>	<b>9.642</b>	<b>12.302</b>	<b>835</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	1	12.763	1	12.763
Årets regulering af udskudt skat	-901	4.500	0	0
Regulering af tidligere års skat	0	7	0	0
Andre skatter	31	0	-1.870	3.266
	<b>-869</b>	<b>17.270</b>	<b>-1.869</b>	<b>16.029</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2016	30/4 2015	30/4 2016	30/4 2015
<b>5. Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>				
Kostpris 1. maj 2015	1.544	1.544	0	0
<b>Kostpris 30. april 2016</b>	<b>1.544</b>	<b>1.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015	-586	-277	0	0
Årets af- / nedskrivninger	-309	-309	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2016</b>	<b>-895</b>	<b>-586</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b>	<b>649</b>	<b>958</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2016	30/4 2015	30/4 2016	30/4 2015
<b>6. Goodwill</b>				
Kostpris 1. maj 2015	76.191	76.191	0	0
<b>Kostpris 30. april 2016</b>	<b>76.191</b>	<b>76.191</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015	-23.769	-19.899	0	0
Årets af- / nedskrivninger	-3.870	-3.870	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2016</b>	<b>-27.639</b>	<b>-23.769</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b>	<b>48.552</b>	<b>52.422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris 1. maj 2015	170.149	170.149	0	0
<b>Kostpris 30. april 2016</b>	<b>170.149</b>	<b>170.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opskrivninger 1. maj 2015	3.746	1.861	0	0
Årets opskrivning	1.908	1.885	0	0
<b>Opskrivninger 30. april 2016</b>	<b>5.654</b>	<b>3.746</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015	-3.746	-1.861	0	0
Årets af- / nedskrivninger	-1.908	-1.885	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2016</b>	<b>-5.654</b>	<b>-3.746</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b>	<b>170.149</b>	<b>170.149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2016	30/4 2015	30/4 2016	30/4 2015
<b>8. Produktionsanlæg og maskiner</b>				
Kostpris 1. maj 2015	641.407	641.502	0	0
Afgang i årets løb	0	-95	0	0
<b>Kostpris 30. april 2016</b>	<b>641.407</b>	<b>641.407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015	-429.473	-419.045	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-10.370	-10.500	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	72	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2016</b>	<b>-439.843</b>	<b>-429.473</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b>	<b>201.564</b>	<b>211.934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris 1. maj 2015	40.684	41.487	211	323
Tilgang i årets løb	1.703	1.658	197	51
Afgang i årets løb	-1.430	-2.461	-160	-163
<b>Kostpris 30. april 2016</b>	<b>40.957</b>	<b>40.684</b>	<b>248</b>	<b>211</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2015	-34.135	-34.010	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-1.786	-1.901	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	237	1.776	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2016</b>	<b>-35.684</b>	<b>-34.135</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b>	<b>5.273</b>	<b>6.549</b>	<b>248</b>	<b>211</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2016	30/4 2015	30/4 2016	30/4 2015
<b>10. Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris 1. maj 2015	89	0	0	0
Tilgang i årets løb	362	89	0	0
<b>Kostpris 30. april 2016</b>	<b>451</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>30. april 2016</b>	<b>451</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris 1. maj 2015	0	0	41.387	41.387
<b>Kostpris 30. april 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41.387</b>	<b>41.387</b>
Opskrivninger 1. maj 2015	0	0	18.483	17.783
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	0	2.002	1.156
Udbytte	0	0	-2.790	-2.740
Koncerntilskud	0	0	0	400
Opskrivning på anlægsaktiver	0	0	1.908	1.885
<b>Opskrivninger 30. april 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.603</b>	<b>18.484</b>
Afskrivninger på goodwill 1. maj 2015	0	0	27.962	13.980
Årets afskrivninger på goodwill	0	0	13.982	13.982
<b>Afskrivninger på goodwill 30. april 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41.944</b>	<b>27.962</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>30. april 2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102.934</b>	<b>87.833</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0	-27.966	-41.948

## Noter

---

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>	<u>Årets resultat t.kr.</u>	<u>Regnskabs- mæssig værdi hos Dansk AvisTryk Holding A/S t.kr.</u>
Gladsaxe Bladet ApS, Gladsaxe	100 %	3.272	2.245	3.272
Rødovre Lokal Nyt A/S, Rødovre	60 %	1.608	392	1.145
Dansk AvisTryk A/S, Glostrup	100 %	30.413	-8.483	21.080
Ejendomsselskabet Togsverd ApS, Glostrup	100 %	84.127	4.672	66.297
FagBladsGruppen A/S, Herning	72 %	11.748	2.534	7.496
Brønshøj-Husum Avis A/S, Gladsaxe	100 %	434	394	413
Ballerup Bladet A/S, Ballerup	100 %	3.231	1.115	3.231
				<u><b>102.934</b></u>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2016	30/4 2015	30/4 2016	30/4 2015
<b>12. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. maj 2015	1.427	1.502	1.427	1.502
Tilgang i årets løb	38	0	38	0
Afgang i årets løb	-146	-75	-146	-75
<b>Kostpris 30. april 2016</b>	<b>1.319</b>	<b>1.427</b>	<b>1.319</b>	<b>1.427</b>
Opskrivninger 1. maj 2015	3.132	2.431	3.132	2.431
Korrektion af tidligere opskrivninger	-30	-18	-30	-18
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	294	409	294	409
Årets tilbageførsler på afgang	-23	0	-23	0
Opskrivning på anlægsaktiver	266	309	266	309
<b>Opskrivninger 30. april 2016</b>	<b>3.639</b>	<b>3.131</b>	<b>3.639</b>	<b>3.131</b>
Afskrivninger på goodwill 1. maj 2015	-50	-28	-50	-28
Årets afskrivninger på goodwill	-1	-28	-1	-28
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	24	6	24	6
<b>Afskrivninger på goodwill 30. april 2016</b>	<b>-27</b>	<b>-50</b>	<b>-27</b>	<b>-50</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b>	<b>4.931</b>	<b>4.508</b>	<b>4.931</b>	<b>4.508</b>
I regnskabsposten indgår goodwill / badwill med	7	90	7	90

## Noter

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	<u>Ejerandel</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>	<u>Årets resultat t.kr.</u>	<u>Regnskabs- mæssig vær- di hos Dansk AvisTryk Holding A/S t.kr.</u>
Rømning Dankurér A/S, Glostrup	45 %	1.076	78	1.267
Ejendomsselskabet af 1. maj 2003 ApS, Herning	40 %	3.848	216	3.663
				<b>4.930</b>

	<u>Koncern</u>		<u>Modervirksomhed</u>	
	<u>30/4 2016</u>	<u>30/4 2015</u>	<u>30/4 2016</u>	<u>30/4 2015</u>
<b>13. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. maj 2015	38	38	38	38
Afgang i årets løb	-38	0	-38	0
<b>Kostpris 30. april 2016</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>38</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>30. april 2016</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>38</b>
<b>14. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. maj 2015	1.000	1.000	1.000	1.000
	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
<b>15. Reserve for opskrivninger</b>				
Reserve for opskrivninger 1. maj 2015	5.009	3.235	5.009	3.235
Årets nettoopskrivning i dattervirksomhed	1.488	1.498	1.488	1.498
Årets nettoopskrivning i associeret virksomhed	207	276	207	277
	<b>6.704</b>	<b>5.009</b>	<b>6.704</b>	<b>5.010</b>

Aktiekapitalen består af aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.



## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2016	30/4 2015	30/4 2016	30/4 2015
<b>16. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Reserve for opskrivninger 1. maj 2015	406	36	43.098	0
Regulering primo	0	0	-15	29.690
Regulering vedrørende årets afgang	0	0	-2	0
Resultatandel	252	370	16.271	15.766
Regulering vedrørende fusion	0	0	0	-18
Udloddet udbytte	0	0	-2.790	-2.740
Koncerntilskud	0	0	0	400
	<b>658</b>	<b>406</b>	<b>56.562</b>	<b>43.098</b>
<b>17. Overført resultat</b>				
Overført resultat 1. maj 2015	297.313	229.644	254.620	229.395
Regulering primo	0	-36	-18	-29.690
Årets overførte overskud eller underskud	8.979	67.286	-7.006	52.156
Regulering vedrørende afgang af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	2	0
Overført fra reserve for opskrivninger i dattervirksomhed	0	0	2.790	2.340
Udskudt skat af reserve for opskrivninger	478	419	478	419
	<b>306.770</b>	<b>297.313</b>	<b>250.866</b>	<b>254.620</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2016	30/4 2015	30/4 2016	30/4 2015
<b>18. Hensættelser til udskudt skat</b>				
Hensættelser til udskudt skat 1. maj 2015	55.503	51.056	0	0
Udskudt skat af årets resultat	-831	4.508	0	0
Regulering af udskudt skat primo	-69	-61	0	0
	<b>54.603</b>	<b>55.503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
Immaterielle anlægsaktiver	5.288	5.532	0	0
Materielle anlægsaktiver	49.010	49.625	0	0
Omsætningsaktiver	1.064	1.105	0	0
Fremført underskud fra tidligere år	-759	-759	0	0
	<b>54.603</b>	<b>55.503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19. Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Afdrag første år</b>	<b>Restgæld efter 5 år</b>	<b>Gæld i alt 30/4 2016</b>	<b>Gæld i alt 30/4 2015</b>
Gæld til realkreditinstitutter	711	67.800	71.355	72.679
Kreditinstitutter i øvrigt	9.000	121.695	166.695	173.500
	<b>9.711</b>	<b>189.495</b>	<b>238.050</b>	<b>246.179</b>

## Noter

---

	Koncern		Modervirksomhed	
	30/4 2016	30/4 2015	30/4 2016	30/4 2015
<b>20. Selskabsskat</b>				
Skyldig selskabsskat 1. maj 2015	10.753	9.234	10.753	9.234
Betalt indkomstskat i regnskabsåret	-1.998	-9.822	-1.998	-9.822
Beregnet selskabsskat for indeværende år	1	12.763	1	12.763
Betalt acontoskat for indeværende år	-189	0	-189	0
Betalt dansk udbytteskat for indeværende år	-814	-1.393	-814	-1.393
Rentetillæg	336	-29	336	-29
	<b>8.089</b>	<b>10.753</b>	<b>8.089</b>	<b>10.753</b>

## 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

(Koncernen)

Til sikkerhed for anlægslån 166.695 t.kr. er der givet pant på nominelt 321.500 t.kr. i tekniske anlæg, maskiner og driftsmateriel med bogført værdi pr. 30. april 2016 på 204.580 t.kr.

Til sikkerhed for koncernens forpligtelser (varegæld) overfor Den Danske Presses Fællesindkøbs-Forening, er der pr. 30. april 2016 givet pant i kapitalandelen i samme forening, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 6.642 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 71 mio. kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2016 udgør 165 mio. kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 38 mio. kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i investeringsejendomme, som er omfattet af ejerpantebrevene, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2016 udgør 146 mio. kr.

## 22. Eventualposter

### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

## Noter

---

### 22. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning (fortsat)

Selskabet hæfter solidarisk med Togsverd Holding ApS for de forpligtelser, der bestod på tidspunktet for spaltplingsplanens offentliggørelse, dog højest med et beløb svarende til den resterende nettoværdi på dette tidspunkt.

	Koncern	
	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
<b>23. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	4.395	4.824
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	208
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-251	-339
Andre finansielle indtægter	-4.357	-69.379
Øvrige finansielle omkostninger	16.072	9.642
Skat af årets resultat	-869	17.270
	<u><b>14.990</b></u>	<u><b>-37.774</b></u>
<b>24. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	2.286	94
Ændring i tilgodehavender	384	2.406
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-3.459	-5.001
	<u><b>-789</b></u>	<u><b>-2.501</b></u>