


**A/S Bladkompagniet**  
**CVR-nr. 54069510**  
**Islevdalvej 205**  
**2610 Rødovre**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 03.03.2016

**Dirigent**



Navn:

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	8
Koncernens resultatopgørelse for 2015	14
Koncernens balance pr. 31.12.2015	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	25
Modervirksomhedens noter	26

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

A/S Bladkompagniet  
Islevdalvej 205  
2610 Rødovre

CVR-nr.: 54069510  
Hjemsted: Rødovre  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Dorthe Bjerregaard-Knudsen, formand  
Bjarne Werner Munck, næstformand  
Henning Pilegård Lindø  
Henrik Philip Schjerbeck  
Victor Emanuel Hansen  
John Resting

### **Direktion**

Hans Peter Nordstrøm Nissen, adm. direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for A/S Bladkompagniet.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

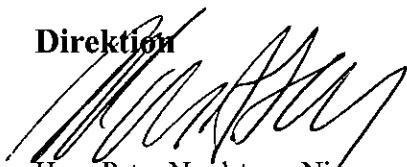
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

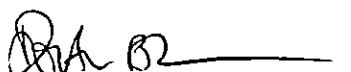
Rødovre, den 03.03.2016

### Direktion




Hans Peter Nordstrøm Nissen  
adm. direktør

### Bestyrelse



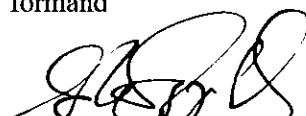
Dorthe Bjerregaard-Knudsen  
formand



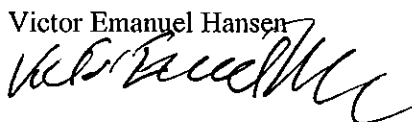
Bjarne Werner Munck  
næstformand



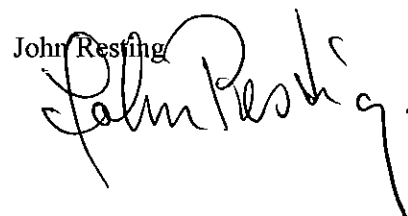
Hanning Pilegård Lindø



Henrik Philip Schjerbeck



Victor Emanuel Hansen



John Resling

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i A/S Bladkompagniet

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Bladkompagniet for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 koncernregnskabet og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

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

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 03.03.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Blom  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	693.545	684.461	695.501	726.682	691.567
Bruttoresultat	64.767	66.664	81.754	100.642	102.448
Driftsresultat	(22.550)	(12.880)	4.863	22.371	34.377
Resultat af finansielle poster	(14)	(138)	55	63	36
Årets resultat	(22.564)	(13.169)	2.889	16.301	26.069
Samlede aktiver	115.399	120.190	116.878	130.948	92.797
Investeringer i materielle anlægsaktiver	956	704	444	841	210
Egenkapital	4.002	26.566	49.735	66.846	55.545
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	144	137	141	147	126
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	9,3	9,7	11,8	13,8	14,8
Nettomargin (%)	(3,3)	(1,9)	0,4	2,2	3,8
Egenkapitalens forrentning (%)	(147,6)	(34,5)	5,0	26,6	46,9
Soliditetsgrad (%)	3,5	22,1	42,6	51,0	59,9
Nettoomsætning pr. medarbejder	4.816,0	4.996,0	4.933,0	4.943,0	5.489,0

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Virksomhedens hovedaktivitet er dagbladsdistribution. Derudover distribueres øvrige produkter som meningsfyldt kan omdeles sammen med dagblade. Der distribueres blandt andet ugeblade, magasiner, breve, bøger og pakker.

Distributionsydelsen leveres gennem aftaler med underleverandører. I 2015 har Bladkompagniet etableret to datterselskaber, hvoraf det ene indeholder aktiviteten for drift af et distributørområde, som Bladkompagniet har overtaget driften af. Det andet datterselskab påbegynder drift af et andet distributørområde i 2016.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 694 mio. kr. mod 684 mio. kr. sidste år. Årets resultat før skat udgør et tab på 22,6 mio. kr. mod et tab på 13,2 mio. kr. sidste år.

Årets dårlige resultat skyldes væsentligst manglende rentabilitet i de eksterne produkter i kombination med et større tab i basisomsætningen. Genopretning er iværksat.

For at kompensere for faldende avisoplag investerer Bladkompagniet i at videreudvikle forretningen og etablere sig på markederne for magasinomdeling, erhvervspost og direct mail. Det er lykkedes at fastholde høj leveringskvalitet, til trods for en betydeligt mere kompleks omdeling.

Til trods for omsætningsfremgang har selve håndteringen af den voksende kompleksitet medført øgede omkostninger. Der er derfor fokus på at effektivisere processer hele vejen igennem værdikæden, så rentabiliteten genoprettes.

Selskabets ejere har den 3. marts 2016 foretaget et kontant kapitalindskud med i alt 20,0 mio.kr., til understøttelse af selskabets drift i 2016. På baggrund heraf, er årsregnskabet aflagt under forudsætning af fortsat drift.

### Forventet udvikling

Virkingen af allerede gennemførte tiltag, procesoptimering, nedlukning af tabsgivende aktiviteter og fortsat tilgang af rentabel ekstern omsætning forventes at medføre et markant bedre økonomisk resultat i 2016.

### Særlige risici

Den væsentligste driftsrisiko er knyttet til salgsudviklingen, procesoptimeringen samt den økonomiske og kvalitetsmæssige udvikling hos underleverandører.



## Ledelsesberetning

### Videnressourcer

Der arbejdes blandt andet gennem interne efteruddannelsesprogrammer med at tilsikre, at virksomheden er rustet til de fremtidige udfordringer.

### Miljømæssige forhold

A/S Bladkompagniet indsamler returpapir fra ikke-solgte aviser og magasiner og sikrer, at dette indgår i en miljømæssig korrekt genanvendelsesproces.

Der distribueres dagligt aviser, magasiner og breve. Gennem løbende optimeringer af kørslen sikres mindst muligt CO2 udslip, når der tages hensyn til de distribuerede mængder.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er 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.

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet.

### Omregning af fremmed valuta

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

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Under nettoomsætning indregnes fakturerede indtægter fra leverede distributionsydelser. Dette omfatter alle ydelser, inkl. tillægsydelser, ved abonnementsomdeling og løssalgdistribution af aviser og magasiner. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og eventuelle rabatter.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger.

### Skat

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver omfatter software og udviklingsprojekter.

Udviklingsomkostninger måles – under hensyn til den samlede brugsværdi – til kostpris ved projekternes udviklingsaktivitet inklusive licens til programmet, med fradrag af akkumulerede afskrivninger fordelt lineært over en forventet brugstid på 3 år regnet fra ibrugtagningstidspunktet.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal medarbejdere}}$	Virksomhedens produktivitet

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		693.545	684.461
Andre driftsindtægter		(59)	(85)
Andre eksterne omkostninger		<u>(628.719)</u>	<u>(617.712)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>64.767</b>	<b>66.664</b>
Personaleomkostninger	1	(80.552)	(70.497)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(6.765)</u>	<u>(9.047)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(22.550)</b>	<b>(12.880)</b>
Andre finansielle indtægter		36	51
Andre finansielle omkostninger		<u>(50)</u>	<u>(189)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(22.564)</b>	<b>(13.018)</b>
Skat af ordinært resultat	3	<u>0</u>	<u>(151)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(22.564)</u></b>	<b><u>(13.169)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(22.564)</u>	<u>(13.169)</u>
		<b><u>(22.564)</u></b>	<b><u>(13.169)</u></b>



**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		7.227	6.078
Goodwill		0	984
Udviklingsprojekter under udførelse		517	2.119
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<u>7.744</u>	<u>9.181</u>
Grunde og bygninger		11.131	12.306
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		776	864
Indretning af lejede lokaler		71	108
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<u>11.978</u>	<u>13.278</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>19.722</u>	<u>22.459</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		7.166	2.494
<b>Varebeholdninger</b>		<u>7.166</u>	<u>2.494</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		52.141	72.039
Andre tilgodehavender		2.543	1.539
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.248
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		18.216	19.868
Periodeafgrænsningsposter		435	543
<b>Tilgodehavender</b>		<u>73.335</u>	<u>95.237</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>15.176</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>95.677</u>	<u>97.731</u>
<b>Aktiver</b>		<u>115.399</u>	<u>120.190</u>

## Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		7.000	7.000
Overført overskud eller underskud		(2.998)	19.566
<b>Egenkapital</b>		<u>4.002</u>	<u>26.566</u>
Andre hensatte forpligtelser		0	2.219
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<u>0</u>	<u>2.219</u>
Deposita		500	723
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<u>500</u>	<u>723</u>
Bankgæld		0	1.309
Modtagne forudbetalinger fra kunder		552	520
Leverandører af varer og tjenesteydelser		45.230	44.878
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		38.872	27.692
Anden gæld	7	26.243	16.283
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>110.897</u>	<u>90.682</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u>111.397</u>	<u>91.405</u>
<b>Passiver</b>		<u>115.399</u>	<u>120.190</u>
Dattervirksomheder	6		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	7.000	19.566	26.566
Årets resultat	0	(22.564)	(22.564)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>7.000</b>	<b>(2.998)</b>	<b>4.002</b>

Kapitalejerne har den 3. marts 2016 foretaget kapitalforhøjelse med nominelt 3.000 t.kr. til kurs 666,6667 i alt 20.000 t.kr.

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		(22.562)	(12.880)
Af- og nedskrivninger		6.765	9.047
Andre hensatte forpligtelser		5.485	(148)
Regulering af over- og underdækning		59	85
Ændringer i arbejdskapital	8	<u>29.592</u>	<u>2.311</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>19.339</b>	<b>(1.585)</b>
Modtagne finansielle indtægter		36	51
Betalte finansielle omkostninger		(50)	(189)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>1.248</u>	<u>2.522</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>20.573</b>	<b>799</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(3.132)	(3.042)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		<u>(956)</u>	<u>(704)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(4.088)</b>	<b>(3.746)</b>
Optagelse af lån		0	(116)
Udbetalt udbytte		<u>0</u>	<u>(10.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>0</b>	<b>(10.116)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>16.485</b>	<b>(13.063)</b>
Likvider primo		<u>(1.309)</u>	<u>11.754</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>15.176</u></b>	<b><u>(1.309)</u></b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	66.602	60.034
Pensioner	4.720	4.590
Andre omkostninger til social sikring	1.699	1.824
Andre personaleomkostninger	7.531	4.049
	<b>80.552</b>	<b>70.497</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>144</b>	<b>137</b>

Bestyrelsen modtager ikke vederlag. Vederlag til direktionen er uoplyst med henvisning til årsregnskabslovens §98 b, stk. 3, nr. 2.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.570	6.642
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.195	2.405
	<b>6.765</b>	<b>9.047</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	0	(279)
Effekt af ændrede skattesatser	0	430
	<b>0</b>	<b>151</b>

## Koncernens noter

	Færdiggjorte udviklingsprojekter t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklingsprojekter under udførelse t.kr.
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	29.511	8.859	2.119
Overførsler	367	0	(5.621)
Tilgange	4.734	0	4.019
Afgange	(310)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>34.302</b>	<b>8.859</b>	<b>517</b>
Af- og nedskrivninger primo	(23.432)	(7.875)	0
Overførsler	(367)	0	0
Årets afskrivninger	(3.586)	(984)	0
Tilbageførsel ved afgange	310	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(27.075)</b>	<b>(8.859)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.227</b>	<b>0</b>	<b>517</b>
	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	28.982	25.469	2.969
Overførsler	3.373	(2.613)	1.294
Tilgange	328	628	0
Afgange	(112)	(1.545)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.571</b>	<b>21.939</b>	<b>4.263</b>
Af- og nedskrivninger primo	(16.679)	(24.604)	(2.861)
Overførsler	(3.373)	2.613	(1.294)
Årets afskrivninger	(1.444)	(714)	(37)
Tilbageførsel ved afgange	56	1.542	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(21.440)</b>	<b>(21.163)</b>	<b>(4.192)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.131</b>	<b>776</b>	<b>71</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapi- tal t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
<b>6. Dattervirksomheder</b>					
Distribution 38 ApS	Rødovre	ApS	100,0	40	(10)
Distribution 39 ApS	Rødovre	ApS	100,0	50	0
				<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>7. Anden gæld</b>					
Moms og afgifter				1.244	1.696
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.				1.107	976
Feriepengeforpligtelser				7.632	8.428
Andre skyldige omkostninger				16.260	5.183
				<u>26.243</u>	<u>16.283</u>
				<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>8. Ændring i arbejdskapital</b>					
Ændring i varebeholdninger				(4.672)	(663)
Ændring i tilgodehavender				20.664	(5.701)
Ændring i leverandørgæld mv.				13.600	8.675
				<u>29.592</u>	<u>2.311</u>
				<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
<b>9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>					
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb				<u>9.305</u>	<u>2.424</u>
<b>10. Eventualforpligtelser</b>					
<b>11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>					
Virksomheden har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.					

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		693.545	684.461
Andre driftsindtægter		(59)	(85)
Andre eksterne omkostninger		<u>(634.063)</u>	<u>(617.712)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>59.423</b>	<b>66.664</b>
Personaleomkostninger	2	(75.204)	(70.497)
Af- og nedskrivninger	3	<u>(6.759)</u>	<u>(9.047)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(22.540)</b>	<b>(12.880)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(10)	0
Andre finansielle indtægter		36	51
Andre finansielle omkostninger		<u>(50)</u>	<u>(189)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(22.564)</b>	<b>(13.018)</b>
Skat af ordinært resultat	4	<u>0</u>	<u>(151)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(22.564)</u></b>	<b><u>(13.169)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(22.564)</u>	<u>(13.169)</u>
		<b><u>(22.564)</u></b>	<b><u>(13.169)</u></b>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		7.227	6.078
Goodwill		0	984
Udviklingsprojekter under udførelse		517	2.119
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<u>7.744</u>	<u>9.181</u>
Grunde og bygninger		11.131	12.306
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		713	864
Indretning af lejede lokaler		71	108
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<u>11.915</u>	<u>13.278</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		90	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<u>90</u>	<u>0</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>19.749</u>	<u>22.459</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		7.166	2.494
<b>Varebeholdninger</b>		<u>7.166</u>	<u>2.494</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		52.141	72.039
Andre tilgodehavender		1.709	1.539
Tilgodehavende selskabsskat		0	1.248
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		18.216	19.868
Periodeafgrænsningsposter		415	543
<b>Tilgodehavender</b>		<u>72.481</u>	<u>95.237</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>15.166</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>94.813</u>	<u>97.731</u>
<b>Aktiver</b>		<u>114.562</u>	<u>120.190</u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		7.000	7.000
Overført overskud eller underskud		(2.998)	19.566
<b>Egenkapital</b>		<u>4.002</u>	<u>26.566</u>
Andre hensatte forpligtelser		0	2.219
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<u>0</u>	<u>2.219</u>
Deposita		500	723
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<u>500</u>	<u>723</u>
Bankgæld		0	1.309
Modtagne forudbetalinger fra kunder		324	520
Leverandører af varer og tjenesteydelser		45.230	44.878
Gæld til tilknyttede virksomheder		868	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		38.872	27.692
Anden gæld	8	24.766	16.283
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>110.060</u>	<u>90.682</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<u>110.560</u>	<u>91.405</u>
<b>Passiver</b>		<u>114.562</u>	<u>120.190</u>
Going concern	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Ejerforhold	12		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015**

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller under- skud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	7.000	19.566	26.566
Årets resultat	0	(22.564)	(22.564)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>7.000</b>	<b>(2.998)</b>	<b>4.002</b>

Kapitalejerne har den 3. marts 2016 foretaget kapitalforhøjelse med nominelt 3.000 t.kr. til kurs 666,6667 i alt 20.000 t.kr.

## Modervirksomhedens noter

### 1. Going concern

I forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet for 2015 har selskabets ejere foretaget et kontant kapitalindskud med i alt 20,0 mio.kr., den 3. marts 2016 til understøttelse af selskabets drift. På baggrund heraf, er årsregnskabet aflagt under forudsætning af fortsat drift i en periode på mindst 12 måneder fra bestyrelsens underskrift på årsregnskabet.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	64.400	60.034
Pensioner	4.680	4.590
Andre omkostninger til social sikring	1.658	1.824
Andre personaleomkostninger	4.466	4.049
	<b>75.204</b>	<b>70.497</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>138</b>	<b>137</b>

Bestyrelsen modtager ikke vederlag. Vederlag til direktionen er uoplyst med henvisning til årsregnskabslovens §98 b, stk. 3, nr. 2.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.570	6.642
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.189	2.405
	<b>6.759</b>	<b>9.047</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	0	(279)
Effekt af ændrede skattesatser	0	430
	<b>0</b>	<b>151</b>

## Modervirksomhedens noter

	Færdiggjorte udviklingsprojekter t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklingsprojekter under udførelse t.kr.
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	29.511	8.859	2.119
Overførsler	367	0	(5.621)
Tilgange	4.734	0	4.019
Afgange	(310)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>34.302</b>	<b>8.859</b>	<b>517</b>
Af- og nedskrivninger primo	(23.432)	(7.875)	0
Overførsler	(367)	0	0
Årets afskrivninger	(3.586)	(984)	0
Tilbageførsel ved afgange	310	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(27.075)</b>	<b>(8.859)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.227</b>	<b>0</b>	<b>517</b>
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	28.982	25.469	2.969
Overførsler	3.373	(2.613)	1.294
Tilgange	328	559	0
Afgange	(112)	(1.545)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>32.571</b>	<b>21.870</b>	<b>4.263</b>
Af- og nedskrivninger primo	(16.679)	(24.604)	(2.861)
Overførsler	(3.373)	2.613	(1.294)
Årets afskrivninger	(1.444)	(708)	(37)
Tilbageførsel ved afgange	56	1.542	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(21.440)</b>	<b>(21.157)</b>	<b>(4.192)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.131</b>	<b>713</b>	<b>71</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.</b>	
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Tilgange		100
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>100</b>
Andel af årets resultat		(10)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>		<b>(10)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>90</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>8. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	544	1.696
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.055	976
Feriepengeforpligtelser	7.466	7.747
Andre skyldige omkostninger	15.701	5.864
	<b>24.766</b>	<b>16.283</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<b>9.305</b>	<b>2.424</b>

### 10. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

## **Modervirksomhedens noter**

### **12. Ejerforhold**

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Berlingske Media A/S, Pilestræde 34, 1147 København K

JP/Politikens Hus A/S, Grøndalsvej 3, 8260 Viby J