

A/S Bladkompagniet

Islevdalvej 205

2610 Rødovre

CVR-nr. 54069510

Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 24.02.2017

Dirigent



Navn: Dorthe Bjerregaard-Knudsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	9
Koncernens balance pr. 31.12.2016	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	25

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

A/S Bladkompagniet
Islevdalvej 205
2610 Rødovre

CVR-nr.: 54069510

Hjemsted: Rødovre

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Dorthe Bjerregaard-Knudsen, formand
Carsten Runge, næstformand
Henning Pilegård Lindø
Hans Peter Nordstrøm Nissen
Victor Emanuel Hansen
John Resting

Direktion

Jesper Nielsen, adm. direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 24.02.2017

Direktion

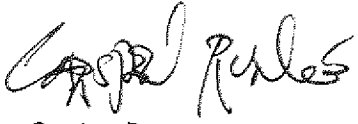


Jesper Nielsen
adm. direktør

Bestyrelse



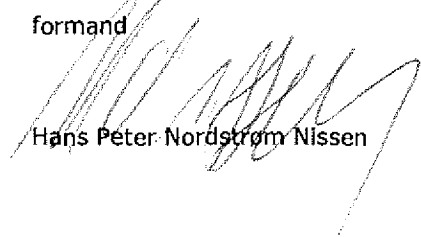
Dorthe Bjerregaard-Knudsen
formand



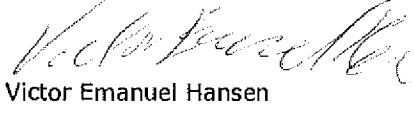
Carsten Runge
næstformand



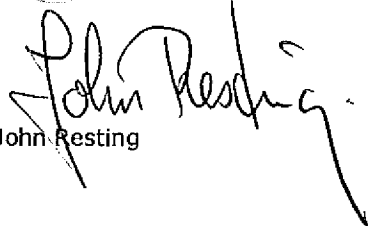
Hening Pilegård-Lindø



Hans Peter Nordstrøm Nissen



Victor Emanuel Hansen



John Resting

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i A/S Bladkompagniet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Bladkompagniet for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet og et årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24.02.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 32963556

Jens Søren Pedersen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	680.524	693.545	684.461	695.501	726.682
Bruttoresultat	86.975	64.767	66.664	81.754	100.642
Driftsresultat	(7.544)	(22.550)	(12.880)	4.863	22.371
Resultat af finansielle poster	(113)	(14)	(138)	55	63
Årets resultat	(7.657)	(22.564)	(13.169)	2.889	16.301
Samlede aktiver	118.822	115.399	120.190	116.878	130.948
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.983	956	704	444	841
Egenkapital	26.345	4.002	26.566	49.735	66.846
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	178	144	137	141	147
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	12,8	9,3	9,7	11,8	13,8
Nettomargin (%)	(1,1)	(3,3)	(1,9)	0,4	2,2
Egenkapitalens forrentning (%)	(50,5)	(147,6)	(34,5)	5,0	26,6
Soliditetsgrad (%)	22,2	3,5	22,1	42,6	51,0
Nettoomsætning pr. medarbejder	3.823,2	4.816,3	4.996,1	4.932,6	4.943,4

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 (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Nettoomsætning pr. medarbejder}}$	Virksomhedens produktivitet

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 primært gennem aftaler med underleverandører.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 681 mio. kr. mod 694 mio. kr. sidste år. Årets resultat før skat udgør et tab på 7,7 mio. kr., hvilket er bedre end budgetteret og udtryk for stor fremgang fra tabet på 22,6 mio. kr. i 2015.

Fokus i 2016 har været på genopretning af rentabiliteten i driften, og årets negative resultat stammer således primært fra årets første to kvartaler, hvorefter genopretningen har medført substantielle forbedringer, og det er forventningen at selskabet i 2017 leverer et overskud.

Til trods for omsætningstilbagegang i 2016 er rentabiliteten betydeligt forbedret. Optimering i selve håndteringen af den komplekse produktportefølje har i særdeleshed skabt forbedringerne, men også sanering af underskudsgivende produkter samt tilgang af ny profitabel forretning har bidraget til udviklingen. Der er uændret fokus på at effektivisere processer hele vejen igennem værdikæden, så rentabiliteten fortsat øges.

Selskabet har således vendt de foregående års negative udvikling, og udviser nu tydelige forbedringer på rentabiliteten.

Selskabets ejerkreds har i 2016 foretaget et kontant kapitalindskud på i alt 30,0 mio.kr., til understøttelse af selskabets drift. På baggrund heraf, er årsregnskabet aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Forventet udvikling

For at kompensere for faldende avisoplæg intensiverer Bladkompagniet arbejdet med at tiltrække og fastholde distributionsprodukter som meningsfyldt kan distribueres sammen med aviserne indenfor magasin-omdeling, erhvervspost og direct mail. Det er lykkedes at fastholde høj leveringskvalitet, til trods for en betydeligt mere kompleks omdefining.

Forsat fokus på udvikling af selskabets basale serviceydelser skal understøtte tiltrækning af nye profitable kundesegmenter. Selskabet har i 2016 taget betydelige skridt til et udvidet service udbud indenfor vores kernekompetencer, og der forventes en yderligere positiv vækst med baggrund i disse.

Yderligere optimering af eksisterende IT arbejdsgange og fysiske processer skal bidrage til en overordnet forsat optimering af eksisterende omsætning.

Særlige risici

Udover løbende markedsmæssige risici er den væsentligste risiko de regulatoriske forhold, som fastsættes af myndighederne. Aktuelt en udligningsafgift, som Bladkompagniet skal betale til dækning af Postnords angivelige underskud på befordringspligten. Det udmeidte beløb kan ikke udregnes før det udmeldes og der er stor usikkerhed omkring udligningen, der skal betales frem til sommeren 2019. Desuden er der risiko for at godskørselsloven strammes til også at omfatte mindre varebiler og muligvis også avisbude, hvilket vil ramme omdelingsøkonomien hårdt på grund af krav om kurser, prøver, administration m.v.

Videnressourcer

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

Ledelsesberetning

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.

Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning		680.524	693.545
Andre driftsindtægter		0	(59)
Andre eksterne omkostninger		<u>(593.549)</u>	<u>(628.719)</u>
Bruttoresultat		86.975	64.767
Personaleomkostninger	1	(87.803)	(80.552)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(6.716)</u>	<u>(6.765)</u>
Driftsresultat		(7.544)	(22.550)
Andre finansielle indtægter		31	36
Andre finansielle omkostninger		<u>(144)</u>	<u>(50)</u>
Årets resultat	3	<u>(7.657)</u>	<u>(22.564)</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.596	7.227
Udviklingsprojekter under udførelse		1.718	517
Immaterielle anlægsaktiver	4	5.314	7.744
Grunde og bygninger		9.979	11.131
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.619	776
Indretning af lejede lokaler		36	71
Materielle anlægsaktiver	5	11.634	11.978
Anlægsaktiver		16.948	19.722
Fremstillede varer og handelsvarer		6.128	7.166
Varebeholdninger		6.128	7.166
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		51.562	52.141
Andre tilgodehavender		1.121	2.543
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		18.242	18.216
Periodeafgrænsningsposter		1.006	435
Tilgodehavender		71.931	73.335
Likvide beholdninger		23.815	15.176
Omsætningsaktiver		101.874	95.677
Aktiver		118.822	115.399

Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		11.500	7.000
Øvrige lovpligtige reserver		1.979	0
Overført overskud eller underskud		12.866	(2.998)
Egenkapital		26.345	4.002
Deposita		392	500
Modtagne forudbetalinger fra kunder		216	552
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.255	45.230
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		24.297	38.872
Anden gæld	6	23.317	26.243
Kortfristede gældsforpligtelser		92.477	111.397
Gældsforpligtelser		92.477	111.397
Passiver		118.822	115.399
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Dattervirksomheder	10		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Øvrige lovpligtige reserver t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	7.000	0	0	(2.998)
Kapitalforhøjelse	4.500	25.500	0	0
Overført til reserver	0	(25.500)	0	25.500
Årets resultat	0	0	1.979	(9.636)
Egenkapital ultimo	11.500	0	1.979	12.866
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				4.002
Kapitalforhøjelse				30.000
Overført til reserver				0
Årets resultat				(7.657)
Egenkapital ultimo				26.345

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Driftsresultat		(7.544)	(22.503)
Af- og nedskrivninger		6.716	6.765
Andre hensatte forpligtelser		0	5.485
Ændringer i arbejdskapital	7	(16.476)	29.592
Pengestrømme vedrørende primær drift		(17.304)	19.339
Modtagne finansielle indtægter		31	36
Betalte finansielle omkostninger		(144)	(50)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	1.248
Pengestrømme vedrørende drift		(17.417)	20.573
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.979)	(3.132)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		97	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.983)	(956)
Salg af materielle anlægsaktiver		(79)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(3.944)	(4.088)
Kontant kapitalforhøjelse		30.000	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		30.000	0
Ændring i likvider		8.639	16.485
Likvider primo		15.176	(1.309)
Likvider ultimo		23.815	15.176

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	76.402	66.602
Pensioner	5.167	4.720
Andre omkostninger til social sikring	2.525	1.699
Andre personaleomkostninger	3.709	7.531
	87.803	80.552
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	178	144

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

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.311	4.570
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.252	2.195
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	153	0
	6.716	6.765
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Overført til øvrige lovpligtige reserver	1.979	0
Overført resultat	(9.636)	(22.564)
	(7.657)	(22.564)

Koncernens noter

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	34.302	517
Overførsler	0	(778)
Tilgange	778	1.979
Afgange	(200)	0
Kostpris ultimo	34.880	1.718
Af- og nedskrivninger primo	(27.075)	0
Årets afskrivninger	(4.311)	0
Tilbageførsel ved afgange	102	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(31.284)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.596	1.718
Udviklingsprojekter under udførelse		

Udviklingsprojekter vedrører projekter, som har til formål at understøtte Bladkompagniets forretningsprocesser, herunder forbedringer af IT-infrastruktur og softwareløsninger.

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	32.571	21.939	4.263
Tilgange	325	1.658	0
Afgange	0	(1.042)	0
Kostpris ultimo	32.896	22.555	4.263
Af- og nedskrivninger primo	(21.440)	(21.163)	(4.192)
Årets afskrivninger	(1.477)	(740)	(35)
Tilbageførsel ved afgange	0	967	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(22.917)	(20.936)	(4.227)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.979	1.619	36

Koncernens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
6. Anden gæld		
Moms og afgifter	2.354	1.244
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.636	1.107
Feriepengeforpligtelser	9.493	7.632
Andre skyldige omkostninger	9.834	16.260
	23.317	26.243

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
7. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.039	(4.672)
Ændring i tilgodehavender	1.405	20.664
Ændring i leverandørgæld mv.	(18.920)	13.600
	(16.476)	29.592

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	10.172	9.305

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapita l t.kr.	Resultat t.kr.
10. Dattervirksomheder					
Distribution 38 ApS	Rødovre	ApS	100,0	39	(1)
Distribution 39 ApS	Rødovre	ApS	100,0	51	1

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Nettoomsætning		680.681	693.545
Andre eksterne omkostninger		(616.358)	(634.063)
Bruttoresultat		64.323	59.482
Personaleomkostninger	1	(65.359)	(75.204)
Af- og nedskrivninger	2	(6.509)	(6.818)
Driftsresultat		(7.545)	(22.540)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(1)	(10)
Andre finansielle indtægter		31	36
Andre finansielle omkostninger		(142)	(50)
Årets resultat	3	(7.657)	(22.564)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.596	7.227
Udviklingsprojekter under udførelse		1.718	517
Immaterielle anlægsaktiver	4	5.314	7.744
Grunde og bygninger		9.979	11.131
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.072	713
Indretning af lejede lokaler		36	71
Materielle anlægsaktiver	5	11.087	11.915
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		89	90
Finansielle anlægsaktiver	6	89	90
Anlægsaktiver		16.490	19.749
Fremstillede varer og handelsvarer		6.129	7.166
Varebeholdninger		6.129	7.166
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		51.563	52.141
Andre tilgodehavender		1.787	1.022
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		18.242	18.216
Periodeafgrænsningsposter	7	956	1.102
Tilgodehavender		72.548	72.481
Likvide beholdninger		23.124	15.166
Omsætningsaktiver		101.801	94.813
Aktiver		118.291	114.562

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2015 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		11.500	7.000
Øvrige lovpligtige reserver		1.979	0
Overført overskud eller underskud		12.866	(2.998)
Egenkapital		26.345	4.002
Deposita		392	500
Mødtagne forudbetalinger fra kunder		216	324
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.078	45.230
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.657	868
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		24.182	38.872
Anden gæld	8	17.421	24.766
Kortfristede gældsforpligtelser		91.946	110.560
Gældsforpligtelser		91.946	110.560
Passiver		118.291	114.562
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Øvrige lovpligtige reserver t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	7.000	0	0	(2.998)
Kapitalforhøjelse	4.500	25.500	0	0
Overført til reserver	0	(25.500)	0	25.500
Årets resultat	0	0	1.979	(9.636)
Egenkapital ultimo	11.500	0	1.979	12.866
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				4.002
Kapitalforhøjelse				30.000
Overført til reserver				0
Årets resultat				(7.657)
Egenkapital ultimo				26.345

Modervirksomhedens noter

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	55.618	64.400
Pensioner	4.540	4.680
Andre omkostninger til social sikring	1.966	1.658
Andre personaleomkostninger	3.235	4.466
	65.359	75.204
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	128	138

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

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.311	4.570
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.110	2.189
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	88	59
	6.509	6.818
	2016 t.kr.	2015 t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Overført til øvrige lovpligtige reserver	1.979	0
Overført resultat	(9.636)	(22.564)
	(7.657)	(22.564)

Modervirksomhedens noter

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	34.302	517
Overførsler	0	(778)
Tilgange	778	1.979
Afgange	(200)	0
Kostpris ultimo	34.880	1.718
Af- og nedskrivninger primo	(27.075)	0
Årets afskrivninger	(4.311)	0
Tilbageførsel ved afgange	102	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(31.284)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.596	1.718
Udviklingsprojekter under udførelse		

Udviklingsprojekter vedrører projekter, som har til formål at understøtte Bladkompagniets forretningsprocesser, herunder forbedringer af IT-infrastruktur og softwareløsninger.

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	32.571	21.870	4.263
Tilgange	325	957	0
Afgange	0	(959)	0
Kostpris ultimo	32.896	21.868	4.263
Af- og nedskrivninger primo	(21.440)	(21.157)	(4.192)
Årets afskrivninger	(1.477)	(598)	(35)
Tilbageførsel ved afgange	0	959	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(22.917)	(20.796)	(4.227)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.979	1.072	36

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
6. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	100
Kostpris ultimo	100
Nedskrivninger primo	(10)
Andel af årets resultat	(1)
Nedskrivninger ultimo	(11)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	89

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder husleje og softwarelicenser.

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
8. Anden gæld		
Moms og afgifter	3	544
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	770	328
Feriepengeforpligtelser	7.973	8.193
Andre skyldige omkostninger	8.675	15.701
	17.421	24.766

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	10.172	9.305

10. Eventualforpligtelser

Selskabet har overfor deres datterselskaber afgivet støtteerklæring.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2015 for indkomstskatter mv. for de sambeskatte selskaber.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

Modervirksomhedens noter

12. Transaktioner med nærtstående parter

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter på ikke markedsæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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.

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,

Anvendt regnskabspraksis

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminerings af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer og gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer og gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter software og udviklingsprojekter.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring 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.

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 leasingaftaler 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 modervirksomhedens regnskab 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. Eventuelle tilgodehavender 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 forpligtelse.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

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.

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