

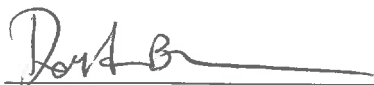
A/S Bladkompagniet

Islevdalvej 205
2610 Rødovre
CVR-nr. 54069510

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 21.02.2018

Dirigent



Navn: Dorthe Bjerregaard-Knudsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2017	9
Koncernens balance pr. 31.12.2017	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

A/S Bladkompagniet
Islevdalvej 205
2610 Rødovre

CVR-nr.: 54069510
Stiftet: 08.11.1920
Hjemsted: Rødovre
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Carsten Runge, formand
Dorthe Bjerregaard-Knudsen, næstformand
Anders Bjørn Krab-Johansen
Hans Peter Nordstrøm Nissen
Victor Emanuel Hansen
John Resting

Direktion

Jesper Nielsen, administrerende 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 01.01.2017 - 31.12.2017 for A/S Bladkompagniet.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

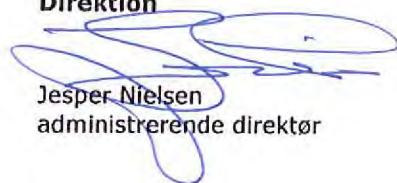
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

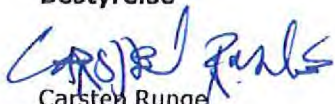
Rødovre, den 21.02.2018

Direktion

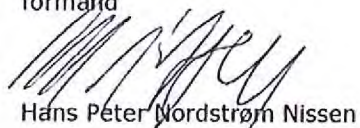


Jesper Nielsen
administrerende direktør

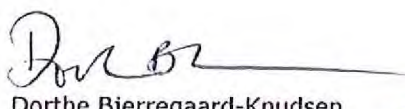
Bestyrelse



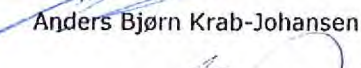
Carsten Runge
formand



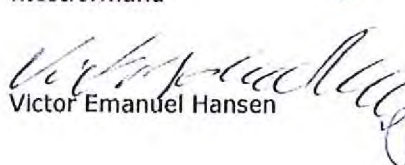
Hans Peter Nordstrøm Nissen




Dorthe Bjerregaard-Knudsen
næstformand



Anders Bjørn Krab-Johansen



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 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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, foretager 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.

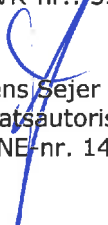
Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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 21.02.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556


Jens Sejer Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 14986

Ledelsesberetning

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	689.630	680.524	693.545	684.461	695.501
Bruttoresultat	114.475	86.975	64.767	66.664	81.754
Driftsresultat	4.228	(7.544)	(22.550)	(12.880)	4.863
Resultat af finansielle poster	(183)	(113)	(14)	(138)	55
Årets resultat	4.045	(7.657)	(22.564)	(13.169)	2.889
Samlede aktiver	131.022	118.822	115.399	120.190	116.878
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.605	1.983	956	704	444
Egenkapital inkl. minoriteter	30.390	26.345	4.002	26.566	49.735
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	216	178	144	137	141
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	16,6	12,8	9,3	9,7	11,8
Nettomargin (%)	0,6	(1,1)	(3,3)	(1,9)	0,4
Egenkapitalens forrentning (%)	14,3	(50,5)	(147,6)	(34,5)	11,4
Soliditetsgrad (%)	23,2	22,2	3,5	22,1	42,6
Nettoomsætning pr. medarbejder	3.192,7	3.823,2	4.816,3	4.996,1	4.932,6

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Distributionsydelsen leveres primært gennem aftaler med underleverandører.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætning vokser til 690 mio.kr. mod 681 mio.kr. sidste år. Årets resultat før skat udgør et overskud på 4,0 mio.kr., hvilket er et udtryk for stor fremgang fra en årrække med tab, herunder tabet på 7,7 mio.kr. i 2016.

Fokus i 2017 har været på genopretning af rentabiliteten i driften, og med substantielle forbedringer at nå i mål med genopretningen og levere overskud.

Rentabiliteten er betydeligt forbedret. Optimering i selve håndteringen af den brede produktportefølje har i særdeleshed skabt forbedringerne, men også sanering af underskudsgivende produkter samt tilgang af ny profitabel forretning har bidraget til udviklingen og samtidig skabt omsætningsvækst.

Selskabet har således vendt de foregående års negative udvikling og er nu tilbage i positiv drift. Fokus holdes uændret på at effektivisere processer hele vejen igennem værdikæden, så rentabiliteten fortsat øges. Det er forventningen, at selskabets fremgang fortsætter i 2018.

Forventet udvikling

For at kompensere for et stagnerende eller svagt faldende dagbladsoplag intensiverer Bladkompagniet arbejdet med at tiltrække og fastholde distributionsprodukter, som meningsfyldt kan distribueres sammen med dagbladene, inden for magasinomdeling, erhvervspost og direct mail. Det er lykkedes at fastholde høj leveringskvalitet til trods for en betydeligt mere mangeartet omdeling.

I 2018 vil Bladkompagniet styrke sin kapacitet inden for erhvervspost med investering i to sorteringsmaskiner. Sorteringsmaskinerne vil gøre det muligt at tilgå forsendelser, som ikke på forhånd er forsynet med distributionsoplysninger, hvilket vil kunne øge Bladkompagniets markedsandel i brevsegmentet.

Derudover introducerer Bladkompagniet en elektronisk budbog, hvilket er en banebrydende digital løsning, der forbedrer omdelingskvaliteten yderligere og giver melding om leveringsstatus i realtid. Denne løsning sikrer bedre kundeservice til både Bladkompagniets kunder og slutmodtagere.

Yderligere optimering af eksisterende it-arbejdsgange og fysiske processer skal bidrage til en overordnet fortsat optimering af både eksisterende og ny omsætning.

Særlige risici

Ud over løbende markedsmæssige risici er den væsentligste risiko de regulatoriske forhold, som fastsættes af myndighederne. Aktuelt er en udligningsafgift, hvor Bladkompagniet skal betale en afgift, der nu er steget til 89,6 øre, til PostNord for hvert brev, der omdeles. Beløbet er en kompensation til PostNord for den angivelige ulempe ved at have befordringspligten for breve – dette til trods for, at Bladkompagniet yder en landsdækkende service betydelig oftere end PostNord.

Ledelsesberetning

Der er i alle årene, hvor denne "udligningsskat" har eksisteret, indregnet forpligtelser baseret på ordningens vurderede påvirkning på Bladkompagniet. Denne "særskat" betragtes som en betydelig konkurrencehæmmende foranstaltning, der først ophører med den sidste betaling i 2019.

Der er fortsat risiko for, at godskørselsloven strammes til også at omfatte mindre varebiler og muligvis også avisbude, så der skal gennemgås kurser før der må arbejdes, ligesom arbejdet pålægges en række restriktioner, hvorfor der samlet vil være tale om ekstraomkostninger på adskillige millioner kroner. Der arbejdes intenst i selskabet på at imødegå de deraf afledte negative påvirkninger, og det politiske landskab følges tæt.

Videnressourcer

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

Miljømæssige forhold

Bladkompagniet indsamler returpapir fra ikke-solgte aviser og magasiner og sikrer, at dette indgår i en miljømæssig korrekt genanvendelsesproces. Gennem løbende optimeringer af kørslen, under hensyntagen til de distribuerede mængder, sikres mindst muligt CO2-udslip.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		689.630	680.524
Andre eksterne omkostninger		<u>(575.155)</u>	<u>(593.549)</u>
Bruttoresultat		114.475	86.975
Personaleomkostninger	1	(105.599)	(87.803)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(4.648)</u>	<u>(6.716)</u>
Driftsresultat		4.228	(7.544)
Andre finansielle indtægter		162	31
Andre finansielle omkostninger		<u>(345)</u>	<u>(144)</u>
Årets resultat	3	<u>4.045</u>	<u>(7.657)</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.320	3.596
Udviklingsprojekter under udførelse		3.472	1.718
Immaterielle anlægsaktiver	4	6.792	5.314
Grunde og bygninger		8.471	9.979
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.323	1.619
Indretning af lejede lokaler		119	36
Materielle anlægsaktiver under udførelse		845	0
Materielle anlægsaktiver	5	10.758	11.634
Anlægsaktiver		17.550	16.948
Fremstillede varer og handelsvarer		4.219	6.128
Varebeholdninger		4.219	6.128
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46.423	51.562
Andre tilgodehavender		1.129	1.121
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		29.225	18.242
Periodeafgrænsningsposter		878	1.006
Tilgodehavender		77.655	71.931
Likvide beholdninger		31.598	23.815
Omsætningsaktiver		113.472	101.874
Aktiver		131.022	118.822

Koncernens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		11.500	11.500
Reserve for udviklingsomkostninger		5.355	1.979
Overført overskud eller underskud		13.535	12.866
Egenkapital		30.390	26.345
Deposita		440	392
Modtagne forudbetalinger fra kunder		50	216
Leverandører af varer og tjenesteydelser		42.336	44.255
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		29.665	24.297
Anden gæld	6	28.141	23.317
Kortfristede gældsforpligtelser		100.632	92.477
Gældsforpligtelser		100.632	92.477
Passiver		131.022	118.822
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Dattervirksomheder	10		

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	11.500	1.979	12.866	26.345
Øvrige egenkapitalposter	0	3.376	(3.376)	0
Årets resultat	0	0	4.045	4.045
Egenkapital ultimo	11.500	5.355	13.535	30.390

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		4.228	(7.544)
Af- og nedskrivninger		4.648	6.716
Ændringer i arbejdskapital	7	4.340	(16.476)
Pengestrømme vedrørende primær drift		13.216	(17.304)
Modtagne finansielle indtægter		162	31
Betalte finansielle omkostninger		(345)	(144)
Pengestrømme vedrørende drift		13.033	(17.417)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(3.863)	(1.979)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	97
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(1.605)	(1.983)
Salg af materielle anlægsaktiver		218	(79)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.250)	(3.944)
Kontant kapitalforhøjelse		0	30.000
Pengestrømme vedrørende finansiering		0	30.000
Ændring i likvider		7.783	8.639
Likvider primo		23.815	15.176
Likvider ultimo		31.598	23.815

Koncernens noter

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	90.403	76.402
Pensioner	6.316	5.167
Andre omkostninger til social sikring	3.339	2.525
Andre personaleomkostninger	5.541	3.709
	105.599	87.803
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	216	178

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

	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.385	4.311
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.405	2.252
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(142)	153
	4.648	6.716
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	4.045	(7.657)
	4.045	(7.657)

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	34.880	1.718
Overførsler	0	(2.109)
Tilgange	2.109	3.863
Afgange	(6.224)	0
Kostpris ultimo	30.765	3.472
Af- og nedskrivninger primo	(31.284)	0
Årets afskrivninger	(2.385)	0
Tilbageførsel ved afgange	6.224	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(27.445)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.320	3.472

Udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter vedrører projekter, som har til formål at understøtte Bladkompagniets forretningsprocesser, herunder forbedring af it-infrastruktur og softwareløsninger. Det primære projekt under udførelse er en elektronisk budbog, hvilket er en banebrydende digital løsning, der afskaffer de daglige dyre og besværlige papirlister. Budbogen forbedrer omdelingskvaliteten yderligere og giver melding om leveringsstatus i realtid og åbner dermed op for forbedret kundeservice, tilkøb af nye services og en bedre kundeoplevelse til Bladkompagniets kunder og slutmodtagere. Systemet er under implementering.

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
5. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	32.896	22.555	4.263	0
Tilgange	0	630	130	845
Afgange	0	(3.506)	0	0
Kostpris ultimo	32.896	19.679	4.393	845
Af- og nedskrivninger primo	(22.917)	(20.936)	(4.227)	0
Årets afskrivninger	(1.508)	(850)	(47)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	3.430	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(24.425)	(18.356)	(4.274)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.471	1.323	119	845

Koncernens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6. Anden gæld		
Moms og afgifter	4.435	2.354
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	579	1.636
Feriepengeforpligtelser	9.900	9.493
Andre skyldige omkostninger	13.227	9.834
	28.141	23.317
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
7. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.909	1.039
Ændring i tilgodehavender	(5.724)	1.405
Ændring i leverandørgæld mv.	8.155	(18.920)
	4.340	(16.476)
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	15.298	10.524

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
10. Dattervirk- somheder					
Distribution 38 ApS	Rødovre	ApS	100,0	687	648
Distribution 39 ApS	Rødovre	ApS	100,0	54	4

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Nettoomsætning		689.620	680.681
Andre eksterne omkostninger		<u>(617.390)</u>	<u>(616.358)</u>
Bruttoresultat		72.230	64.323
Personaleomkostninger	1	(64.307)	(65.359)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(4.351)</u>	<u>(6.509)</u>
Driftsresultat		3.572	(7.545)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		651	(1)
Andre finansielle indtægter		162	31
Andre finansielle omkostninger		<u>(340)</u>	<u>(142)</u>
Årets resultat	3	<u>4.045</u>	<u>(7.657)</u>

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.320	3.596
Udviklingsprojekter under udførelse		3.472	1.718
Immaterielle anlægsaktiver	4	6.792	5.314
Grunde og bygninger		8.471	9.979
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		681	1.072
Indretning af lejede lokaler		119	36
Materielle anlægsaktiver under udførelse		845	0
Materielle anlægsaktiver	5	10.116	11.087
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		740	89
Finansielle anlægsaktiver	6	740	89
Anlægsaktiver		17.648	16.490
Fremstillede varer og handelsvarer		4.219	6.129
Varebeholdninger		4.219	6.129
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		46.423	51.563
Andre tilgodehavender		914	1.787
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		29.225	18.242
Periodeafgrænsningsposter	7	831	956
Tilgodehavender		77.393	72.548
Likvide beholdninger		27.724	23.124
Omsætningsaktiver		109.336	101.801
Aktiver		126.984	118.291

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

	<u>Note</u>	<u>2017 t.kr.</u>	<u>2016 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		11.500	11.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		651	0
Reserve for udviklingsomkostninger		5.355	1.979
Overført overskud eller underskud		12.884	12.866
Egenkapital		<u>30.390</u>	<u>26.345</u>
Deposita		440	392
Modtagne forudbetalinger fra kunder		50	216
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.612	44.078
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.602	5.657
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		29.665	24.182
Anden gæld	8	19.225	17.421
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>96.594</u>	<u>91.946</u>
Gældsforpligtelser		<u>96.594</u>	<u>91.946</u>
Passiver		<u>126.984</u>	<u>118.291</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.
Egenkapital primo	11.500	0	1.979	12.866
Øvrige egenkapitalposter	0	0	3.376	(3.376)
Årets resultat	0	651	0	3.394
Egenkapital ultimo	11.500	651	5.355	12.884
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				26.345
Øvrige egenkapitalposter				0
Årets resultat				4.045
Egenkapital ultimo				30.390

Modervirksomhedens noter

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	54.226	55.618
Pensioner	4.509	4.540
Andre omkostninger til social sikring	2.077	1.966
Andre personaleomkostninger	3.495	3.235
	64.307	65.359
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	128	128

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

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.385	4.311
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.180	2.110
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(214)	88
	4.351	6.509
	2017 t.kr.	2016 t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	4.045	(7.657)
	4.045	(7.657)

Modervirksomhedens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	34.880	1.718
Overførsler	0	(2.109)
Tilgange	2.109	3.863
Afgange	(6.224)	0
Kostpris ultimo	30.765	3.472
Af- og nedskrivninger primo	(31.284)	0
Årets afskrivninger	(2.385)	0
Tilbageførsel ved afgange	6.224	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(27.445)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.320	3.472

Udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter vedrører projekter, som har til formål at understøtte Bladkompagniets forretningsprocesser, herunder forbedring af it-infrastruktur og softwareløsninger. Det primære projekt under udførelse er en elektronisk budbog, hvilket er en banebrydende digital løsning, der afskaffer de daglige dyre og besværlige papirlister. Budbogen forbedrer omdelingskvaliteten yderligere og giver melding om leveringsstatus i realtid og åbner dermed op for forbedret kundeservice, tilkøb af nye services og en bedre kundeoplevelse til Bladkompagniets kunder og slutmodtagere. Systemet er under implementering.

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
5. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	32.896	21.868	4.263	0
Tilgange	0	234	130	845
Afgange	0	(3.382)	0	0
Kostpris ultimo	32.896	18.720	4.393	845
Af- og nedskrivninger primo	(22.917)	(20.796)	(4.227)	0
Årets afskrivninger	(1.508)	(625)	(47)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	3.382	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(24.425)	(18.039)	(4.274)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.471	681	119	845

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
6. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	100
Kostpris ultimo	100
Andel af årets resultat	651
Opskrivninger ultimo	651
Nedskrivninger primo	(11)
Nedskrivninger ultimo	(11)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	740

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder husleje og softwarelicenser.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
8. Anden gæld		
Moms og afgifter	1.406	3
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.107	770
Feriepengeforpligtelser	6.869	7.973
Andre skyldige omkostninger	9.843	8.675
	19.225	17.421

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	14.827	10.172

10. Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet støtteerklæring over for datterselskabet Distribution 39 ApS.

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 og fra og med 18.08.2015 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Modervirksomhedens noter

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

12. Transaktioner med nærtstående parter

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter på ikke-markedsmæssige 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 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 immaterielle og materielle 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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering 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 samt 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 samt transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Selskabet 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).

Anvendt regnskabspraksis

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter måles – under hensyn til den samlede brugsværdi – til kostpris ved projekternes udviklingsaktivitet inkl. 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, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler 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.

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

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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af 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.