

A/S Bladkompagniet

Islevdalvej 205

2610 Rødovre

CVR-nr. 54069510

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.02.2019

Dirigent



Navn: Dorthe Bjerregaard-Knudsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	8
Koncernens balance pr. 31.12.2018	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	16
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	17
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	19
Modervirksomhedens noter	20
Anvendt regnskabspraksis	23

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

A/S Bladkompagniet
Islevdalvej 205
2610 Rødovre

CVR-nr.: 54069510

Stiftet: 08.11.1920

Hjemsted: Rødovre

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

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 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 20.02.2019

Direktion




Jesper Nielsen
administrerende direktør



Bestyrelse



Carsten Runge
formand

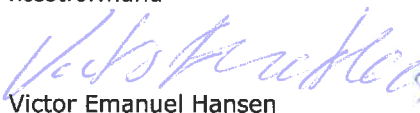


Hans Peter Nordstrøm Nissen



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 01.01.2018 - 31.12.2018, 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 koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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 koncernen 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 regler og 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 koncernregnskab 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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde 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, om 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og 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 bl.a. 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.


Vores ansvar er derudover 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 20.02.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556



Jens Sejer Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne14986

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	724.970	689.630	680.524	693.545	684.461
Bruttoresultat	123.451	114.475	86.975	64.767	66.664
Driftsresultat	3.063	4.228	(7.544)	(22.550)	(12.880)
Resultat af finansielle poster	(141)	(183)	(113)	(14)	(138)
Årets resultat	2.922	4.045	(7.657)	(22.564)	(13.169)
Samlede aktiver	137.994	131.022	118.822	115.399	120.190
Investeringer i materielle anlægsaktiver	16.762	1.605	1.983	956	704
Egenkapital	33.312	30.390	26.345	4.002	26.566
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	231	216	178	144	137
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	17,0	16,6	12,8	9,3	9,7
Nettomargin (%)	0,4	0,6	(1,1)	(3,3)	(1,9)
Egenkapitalens forrentning (%)	9,2	14,3	(50,5)	(147,6)	(34,5)
Soliditetsgrad (%)	24,1	23,2	22,2	3,5	22,1
Nettoomsætning pr. medarbejder	3.138,4	3.192,7	3.823,2	4.816,3	4.996,1

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

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	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal fuldtidsmedarbejdere}}$	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

Nettoomsætningen voksede til 725 mio.kr. mod 690 mio.kr. sidste år og fortsætter dermed de positive takter efter en årrække med stagnerende omsætning. Igen i 2018 realiseres en positiv bundlinje, idet årets resultat før skat udgør et overskud på 2,9 mio.kr.

Fokus i 2018 har været på implementering af to sorteringsanlæg til markant styrkelse af selskabets adgang til nye markedssegmenter inden for adresseret omdeling og til automatisering af processer omkring håndtering deraf. Sorteringsmaskinerne har gjort det muligt at tilgå erhvervspost og andre forsendelser, som ikke på forhånd er forsynet med distributionsoplysninger. Selskabet kan nu effektivt attrahere supplerende mængder, yderligere øge rentabiliteten i driften, og således fortsætte med at levere overskud.

Som følge af denne betydelige investerings- og implementeringsopgave er rentabiliteten i 2018 moderat. Tilgang af ny profitabel forretning har bidraget positivt til udviklingen og samtidig skabt omsætningsvækst, som forventeligt vil bidrage positivt i de kommende år.

Derudover har Bladkompagniet i 2018 succesfuldt introduceret en elektronisk budbog med registrering af leveringsstatus i realtid for alle omdelte produkter. Denne banebrydende digitale løsning medfører, at Bladkompagniet forbedrer omdelingskvaliteten yderligere og kan sikre bedre kundeservice til både Bladkompagniets kunder og slutmodtagere.

Efter foregående års negative udvikling har selskabet i 2018 fortsat den positive vækstkurve fra 2017. Fokus holdes uændret på at effektivisere processer hele vejen igennem værdikæden, så rentabiliteten fortsat øges. Det er forventningen, at selskabet fastholder samme positive vækst i omsætningen med et stigende positivt resultat i forhold til de tidligere år.

Forventet udvikling

For at kompensere for et svagt faldende dagbladsoplag intensiverer Bladkompagniet fortsat arbejdet med at tiltrække og fastholde distributionsprodukter, som meningsfyldt kan distribueres sammen med dagbladene, inden for magasinomdeling, erhvervspost og direct mail. Med færdigt implementerede sorteringsanlæg er Bladkompagniet godt rustet til at vækste markedsandele i de attraktive segmenter på ovennævnte markeder.

Yderligere optimering af eksisterende it-arbejdsgange og fysiske processer skal bidrage til en overordnet fortsat optimering af både eksisterende og ny omsætning. Bladkompagniet arbejder her med en række udviklingsområder, herunder øget udbud af webbaserede digitale løsninger understøttende selskabets ydelser på omdeling, særligt på detailleverancer og bilbaseret distribution.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Ud over løbende markedsmæssige risici er den væsentligste risiko de regulatoriske forhold, som fastsættes af myndighederne. Aktuelt har der i årene 2016-2018 været fastholdt en udligningsordning, hvor Bladkompagniet skal betale en afgift, senest andragende 89,6 øre pr. omdelt brev, til det statsejede postselskab PostNord for hvert brev, Bladkompagniet omdeler. Beløbet er en kompensation til PostNord for den angivelige ulempe ved at have befordringspligten for breve, til trods for at Bladkompagniet med sit landsdækkende netværk distribuerer med en markant højere frekvens end det statsejede postselskab.

Der er i alle årene, hvor denne "udligningskat" har eksisteret, været 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.

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.

Bladkompagniet har i 2018 påbegyndt en indfasning af miljøvenlige køretøjer i omdelingen – såvel emissionsmæssigt som støjreducerende. Denne indfasning fortsætter i 2019, hvor ambitionen er at levere en stadig større del af mængderne med eldrevne transportmidler i by og bynære områder.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning		724.970	689.630
Andre driftsindtægter		2.541	0
Andre eksterne omkostninger		(604.060)	(575.155)
Bruttoresultat		123.451	114.475
Personaleomkostninger	1	(113.998)	(105.599)
Af- og nedskrivninger	2	(6.390)	(4.648)
Driftsresultat		3.063	4.228
Andre finansielle indtægter		132	162
Andre finansielle omkostninger		(273)	(345)
Årets resultat	3	2.922	4.045

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.988	3.320
Udviklingsprojekter under udførelse		1.098	3.472
Immaterielle anlægsaktiver	4	4.086	6.792
Grunde og bygninger		8.403	8.471
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.272	1.323
Indretning af lejede lokaler		1.121	119
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.042	845
Materielle anlægsaktiver	5	23.838	10.758
Anlægsaktiver		27.924	17.550
Fremstillede varer og handelsvarer		4.085	4.219
Varebeholdninger		4.085	4.219
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.975	46.423
Andre tilgodehavender		3.830	1.129
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		31.300	29.225
Periodeafgrænsningsposter		2.520	878
Tilgodehavender		86.625	77.655
Likvide beholdninger		19.360	31.598
Omsætningsaktiver		110.070	113.472
Aktiver		137.994	131.022

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		11.500	11.500
Reserve for udviklingsomkostninger		4.549	5.355
Overført overskud eller underskud		17.263	13.535
Egenkapital		33.312	30.390
Deposita		433	440
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	50
Leverandører af varer og tjenesteydelser		41.840	42.336
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		38.304	29.665
Anden gæld	6	24.105	28.141
Kortfristede gældsforpligtelser		104.682	100.632
Gældsforpligtelser		104.682	100.632
Passiver		137.994	131.022
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
Dattervirksomheder	10		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	11.500	5.355	13.535	30.390
Øvrige egenkapitalposter	0	(806)	806	0
Årets resultat	0	0	2.922	2.922
Egenkapital ultimo	11.500	4.549	17.263	33.312

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		3.063	4.228
Af- og nedskrivninger		6.390	4.648
Ændringer i arbejdskapital	7	5.214	4.340
Pengestrømme vedrørende primær drift		14.667	13.216
Modtagne finansielle indtægter		132	162
Betalte finansielle omkostninger		(273)	(345)
Pengestrømme vedrørende drift		14.526	13.033
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.357)	(3.863)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(15.456)	(1.605)
Salg af materielle anlægsaktiver		49	218
Pengestrømme vedrørende investeringer		(16.764)	(5.250)
Optagelse af gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		(10.000)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(10.000)	0
Ændring i likvider		(12.238)	7.783
Likvider primo		31.598	23.815
Likvider ultimo		19.360	31.598

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	95.986	90.403
Pensioner	6.364	6.316
Andre omkostninger til social sikring	4.517	3.339
Andre personaleomkostninger	7.131	5.541
	113.998	105.599
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	231	216

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

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.757	2.385
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.543	2.405
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	90	(142)
	6.390	4.648
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	2.922	4.045
	2.922	4.045

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	30.765	3.472
Overførsler	2.425	(2.425)
Tilgange	0	1.357
Afgange	(111)	(1.306)
Kostpris ultimo	33.079	1.098
Af- og nedskrivninger primo	(27.445)	0
Årets afskrivninger	(2.757)	0
Tilbageførsel ved afgange	111	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(30.091)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.988	1.098

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter vedrører projekter, som har til formål at understøtte Bladkompagniets forretningsprocesser, herunder forbedring af it-infrastruktur og softwareløsninger. Det forventes, at projekter under udførelse færdiggøres i 2019 og medfører en indtægtsforøgelse ved bl.a. implementering af webbaserede digitale løsninger understøttende ydelser på omdeling, som vil være rettet mod Bladkompagniets marked i Danmark.

	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	19.679	4.393	845
Overførsler	1.527	8.436	0	(9.963)
Tilgange	0	3.513	1.089	12.160
Afgange	0	(1.085)	0	0
Kostpris ultimo	34.423	30.543	5.482	3.042
Af- og nedskrivninger primo	(24.425)	(18.356)	(4.274)	0
Årets afskrivninger	(1.595)	(1.861)	(87)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	946	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(26.020)	(19.271)	(4.361)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.403	11.272	1.121	3.042

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
6. Anden gæld		
Moms og afgifter	4.327	4.435
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.721	579
Feriepengeforpligtelser	11.077	9.900
Anden gæld i øvrigt	6.980	13.227
	24.105	28.141
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
7. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	134	1.909
Ændring i tilgodehavender	(8.970)	(5.724)
Ændring i leverandørgæld mv.	14.050	8.155
	5.214	4.340
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	12.953	15.298

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	986	299
Distribution 39 ApS	Rødovre	ApS	100,0	281	227

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Nettoomsætning		724.757	689.620
Andre driftsindtægter		2.541	0
Andre eksterne omkostninger		<u>(647.138)</u>	<u>(617.390)</u>
Bruttoresultat		80.160	72.230
Personaleomkostninger	1	(71.665)	(64.307)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(6.014)</u>	<u>(4.351)</u>
Driftsresultat		2.481	3.572
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		526	651
Andre finansielle indtægter		132	162
Andre finansielle omkostninger		<u>(217)</u>	<u>(340)</u>
Årets resultat	3	<u>2.922</u>	<u>4.045</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.988	3.320
Udviklingsprojekter under udførelse		1.098	3.472
Immaterielle anlægsaktiver	4	4.086	6.792
Grunde og bygninger		8.403	8.471
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.723	681
Indretning af lejede lokaler		1.093	119
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.041	845
Materielle anlægsaktiver	5	23.260	10.116
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.266	740
Finansielle anlægsaktiver	6	1.266	740
Anlægsaktiver		28.612	17.648
Fremstillede varer og handelsvarer		4.085	4.219
Varebeholdninger		4.085	4.219
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.975	46.423
Andre tilgodehavender		3.542	914
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		31.300	29.225
Periodeafgrænsningsposter	7	2.484	831
Tilgodehavender		86.301	77.393
Likvide beholdninger		14.299	27.724
Omsætningsaktiver		104.685	109.336
Aktiver		133.297	126.984

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 t.kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		11.500	11.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.177	651
Reserve for udviklingsomkostninger		4.549	5.355
Overført overskud eller underskud		16.086	12.884
Egenkapital		33.312	30.390
Deposita		433	440
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	50
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.997	41.612
Gæld til tilknyttede virksomheder		3.888	5.602
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		38.304	29.665
Anden gæld	8	16.363	19.225
Kortfristede gældsforpligtelser		99.985	96.594
Gældsforpligtelser		99.985	96.594
Passiver		133.297	126.984
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	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	651	5.355	12.884
Øvrige egenkapitalposter	0	0	(806)	806
Årets resultat	0	526	0	2.396
Egenkapital ultimo	11.500	1.177	4.549	16.086
				I alt t.kr.
Egenkapital primo				30.390
Øvrige egenkapitalposter				0
Årets resultat				2.922
Egenkapital ultimo				33.312

Modervirksomhedens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	60.107	54.226
Pensioner	4.660	4.509
Andre omkostninger til social sikring	2.865	2.077
Andre personaleomkostninger	4.033	3.495
	71.665	64.307
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	144	128

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

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	2.757	2.385
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.284	2.180
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(27)	(214)
	6.014	4.351
	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	526	651
Overført resultat	2.396	3.394
	2.922	4.045

Modervirksomhedens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	30.765	3.472
Overførsler	2.425	(2.425)
Tilgange	0	1.357
Afgange	(111)	(1.306)
Kostpris ultimo	33.079	1.098
Af- og nedskrivninger primo	(27.445)	0
Årets afskrivninger	(2.757)	0
Tilbageførsel ved afgange	111	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(30.091)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.988	1.098

Udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter vedrører projekter, som har til formål at understøtte Bladkompagniets forretningsprocesser, herunder forbedring af it-infrastruktur og softwareløsninger. Det forventes, at projekter under udførelse færdiggøres i 2019 og medfører en indtægtsforøgelse ved bl.a. implementering af webbaserede digitale løsninger understøttende ydelser på omdeling, som vil være rettet mod Bladkompagniets marked i Danmark.

	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	18.720	4.393	845
Overførsler	1.527	8.436	0	(9.963)
Tilgange	0	3.235	1.055	12.159
Afgange	0	(886)	0	0
Kostpris ultimo	34.423	29.505	5.448	3.041
Af- og nedskrivninger primo	(24.425)	(18.039)	(4.274)	0
Årets afskrivninger	(1.595)	(1.608)	(81)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	865	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(26.020)	(18.782)	(4.355)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.403	10.723	1.093	3.041

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virksomheder t.kr.
6. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	100
Kostpris ultimo	100
Opskrivninger primo	640
Andel af årets resultat	526
Opskrivninger ultimo	1.166
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.266

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder husleje og softwarelicenser.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
8. Anden gæld		
Moms og afgifter	1.866	1.406
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.564	1.107
Feriepengeforpligtelser	7.860	6.869
Anden gæld i øvrigt	5.073	9.843
	16.363	19.225

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	12.456	14.827

10. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

12. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter på ikke-markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 nettoomsætningen indregnes fakturerede indtægter for leverede distributionsydelser. Dette omfatter alle ydelser inkl. tillægsydelser ved abonnementsomdeling og løssalgdistribution af aviser og magasiner. Nettoomsætning indregnes 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

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

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

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

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

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Anvendt regnskabspraksis

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 til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

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.

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 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 eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Anvendt regnskabspraksis

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.