

A/S Bladkompagniet

Islevdalvej 205

2610 Rødovre

CVR-nr. 54069510

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.02.2020

Dirigent



Navn: Dorthe Bjerregaard-Knudsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2019	9
Koncernens balance pr. 31.12.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	13
Koncernens noter	14
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	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: 01.01.2019 - 31.12.2019

Bestyrelse

Dorthe Bjerregaard-Knudsen, formand
Carsten Runge, næstformand
Hans Devantier
Hans Peter Nordstrøm Nissen
Michael Bjerregaard
Victor Emanuel Hansen

Direktion

Jesper Nielsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 19.02.2020

Direktion



Jesper Nielsen

Bestyrelse



Dorthe Bjerregaard-Knudsen
formand



Carsten Runge
næstformand



Hans Devantier



Hans Peter Nørstrøm Nissen



Michael Bjerregaard



Victor Emanuel Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i A/S Bladkompagniet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Bladkompagniet for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, 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. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 regnskabsbrugere 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.

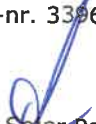
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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 19.02.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556



Jens Søren Pedersen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne14986

Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	703.307	724.970	689.630	680.524	693.545
Bruttoresultat	128.609	123.451	114.475	86.975	64.767
Driftsresultat	(6.088)	3.063	4.228	(7.544)	(22.550)
Resultat af finansielle poster	(467)	(141)	(183)	(113)	(14)
Årets resultat	(6.555)	2.922	4.045	(7.657)	(22.564)
Samlede aktiver	128.075	137.994	131.022	118.822	115.399
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.049	16.762	1.605	1.983	956
Egenkapital	26.757	33.312	30.390	26.345	4.002
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	261	231	216	178	144
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	18,3	17,0	16,6	12,8	9,3
Nettomargin (%)	(0,9)	0,4	0,6	(1,1)	(3,3)
Egenkapitalens forrentning (%)	(21,8)	9,2	14,3	(50,5)	(147,6)
Soliditetsgrad (%)	20,9	24,1	23,2	22,2	3,5
Nettoomsætning pr. medarbejder	2.694,7	3.138,4	3.192,7	3.823,2	4.816,3

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 gennem aftaler med underleverandører, såvel som egen drift. Selskaberne arbejder under overenskomst med 3F, og Trafikstyrelsens tilladelse til erhvervsmæssig postbefordring.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Efter omsætningsfremgang de foregående år faldt nettoomsætningen 3,0 pct. i 2019 til 703 mio.kr. mod 725 mio.kr. sidste år. Nedgangen skyldes en ikke ventet nedgang i distribuerede mængder blandt eksisterende kunder. I 2018 blev to sorteringsanlæg implementeret i Bladkompagniet med det formål at vækste omsætningen i nye markedssegmenter indenfor adresseret omdeling. På trods af tilgang af flere nye kunder i 2019, er indtrængningen på de nye markeder dog gået lidt langsommere end forventet, og det lykkedes således ikke i 2019 at kompensere fuldt for nedgangen i volumener blandt de eksisterende kunder.

Afsmittende effekt heraf ses derfor på resultatet som før skat i 2019 udviser et underskud på 6,6 mio. kr. mod et overskud før skat i 2018 på 2,9 mio.kr. I 2018 var resultatet dog positivt påvirket af ekstraordinære indtægter med 1,7 mio. kr. I sammenligning med 2018 er afskrivningerne til de fuldt implementerede sorteringsanlæg øget i 2019 til 1,7 mio. kr. mod 0,5 mio. kr. i 2018. Driftsindtjeningen før afskrivninger er fortsat positiv i 2019 med 1,3 mio. kr.

Det er forventningen, at selskabet genvinder den positive vækst i omsætningen og med et stigende og positivt resultat i forhold til det forgangne år. Fokus holdes således også skærpet på at effektivisere processer hele vejen igennem værdikæden, så rentabiliteten øges.

Forventet udvikling

Med færdigt implementerede sorteringsanlæg er Bladkompagniet godt rustet til at vækste markedsandele i de attraktive segmenter inden for magasinomdeling, erhvervspost og direct mail. For at kompensere for nedgangen i mængderne såvel hos dagbladene som hos de øvrige kunder, intensiverer Bladkompagniet arbejdet med at tiltrække og fastholde distributionsprodukter, som meningsfyldt kan distribueres sammen med dagbladene.

Yderligere optimering af eksisterende it-arbejdsgange og fysiske processer skal bidrage til en overordnet fortsat optimering af håndteringen af både eksisterende og ny volumen. Bladkompagniet arbejder med en række udviklingsområder tilpasset såvel markedets ønsker og behov, som understøttende for selskabets rentabilitet. Særligt fokus holdes på en effektiv og miljøvenlig distributionsmetode med eldrevne transportmidler, som både miljømæssigt, arbejdsmiljømæssigt, men også driftsøkonomisk er en sund og rigtig udvikling, der vil styrke selskabets udbud af værdifulde distributionsløsninger, og dermed også selskabets vækst.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Ud over løbende markedsæssige 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 skulle betale en afgift, senest andragende 89,6 øre pr. omdelt brev. Denne sidste rate forfaldt og blev betalt i 2019 til det statsejede postselskab PostNord for hvert brev Bladkompagniet omdelte i 2018. 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. Denne "Særskat", som betragtes som en betydelig konkurrence-hæmmende foranstaltning, bortfalder således endeligt i 2020.

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 påbegyndte i 2018 en indfasning af miljøvenlige køretøjer i omdelingen, såvel emissionsmæssigt som støjreducerende, hvilket er fortsat i 2019. Denne indfasning fortsætter i 2020, 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 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Nettoomsætning		703.307	724.970
Andre driftsindtægter		1.132	2.541
Andre eksterne omkostninger		(575.830)	(604.060)
Bruttoresultat		128.609	123.451
Personaleomkostninger	1	(127.286)	(113.998)
Af- og nedskrivninger	2	(7.411)	(6.390)
Driftsresultat		(6.088)	3.063
Andre finansielle indtægter		220	132
Andre finansielle omkostninger		(687)	(273)
Årets resultat	3	(6.555)	2.922

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.055	2.988
Udviklingsprojekter under udførelse		741	1.098
Immaterielle anlægsaktiver	4	3.796	4.086
Grunde og bygninger		7.000	8.403
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11.100	11.272
Indretning af lejede lokaler		1.385	1.121
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.930	3.042
Materielle anlægsaktiver	5	23.415	23.838
Anlægsaktiver		27.211	27.924
Fremstillede varer og handelsvarer		4.362	4.085
Varebeholdninger		4.362	4.085
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		54.984	48.975
Andre tilgodehavender		3.647	3.830
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		21.809	31.300
Periodeafgrænsningsposter		2.800	2.520
Tilgodehavender		83.240	86.625
Likvide beholdninger		13.262	19.360
Omsætningsaktiver		100.864	110.070
Aktiver		128.075	137.994

Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		11.500	11.500
Reserve for udviklingsomkostninger		4.979	4.549
Overført overskud eller underskud		10.278	17.263
Egenkapital		26.757	33.312
Deposita		666	433
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.501	41.840
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		42.859	38.304
Anden gæld		26.292	24.105
Kortfristede gældsforpligtelser		101.318	104.682
Gældsforpligtelser		101.318	104.682
Passiver		128.075	137.994
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Dattervirksomheder	9		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	11.500	4.549	17.263	33.312
Øvrige egenkapitalposter	0	430	(430)	0
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6.555)</u>	<u>(6.555)</u>
Egenkapital ultimo	<u>11.500</u>	<u>4.979</u>	<u>10.278</u>	<u>26.757</u>

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		(6.088)	3.063
Af- og nedskrivninger		7.411	6.390
Ændringer i arbejdskapital	6	(7.256)	(14.786)
Pengestrømme vedrørende primær drift		(5.933)	(5.333)
Modtagne finansielle indtægter		220	132
Betalte finansielle omkostninger		(687)	(273)
Pengestrømme vedrørende drift		(6.400)	(5.474)
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(1.658)	(1.357)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(5.049)	(15.456)
Salg af materielle anlægsaktiver		9	49
Pengestrømme vedrørende investeringer		(6.698)	(16.764)
Optagelse af gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		7.000	10.000
Pengestrømme vedrørende finansiering		7.000	10.000
Ændring i likvider		(6.098)	(12.238)
Likvider primo		19.360	31.598
Likvider ultimo		13.262	19.360

Koncernens noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	107.706	95.986
Pensioner	6.912	6.364
Andre omkostninger til social sikring	5.479	4.517
Andre personaleomkostninger	7.189	7.131
	127.286	113.998

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	261	231
---	------------	------------

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

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.948	2.757
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.358	3.543
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	105	90
	7.411	6.390

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
3. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(6.555)	2.922
	(6.555)	2.922

Koncernens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	33.079	1.098
Overførsler	2.015	(2.015)
Tilgange	0	1.658
Afgange	(6.003)	0
Kostpris ultimo	29.091	741
Af- og nedskrivninger primo	(30.091)	0
Årets afskrivninger	(1.948)	0
Tilbageførsel ved afgange	6.003	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(26.036)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.055	741

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 2020 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	34.423	30.543	5.482	3.042
Overførsler	0	638	0	(638)
Tilgange	256	2.705	562	1.526
Afgange	0	(1.955)	0	0
Kostpris ultimo	34.679	31.931	6.044	3.930
Af- og nedskrivninger primo	(26.020)	(19.271)	(4.361)	0
Årets afskrivninger	(1.659)	(3.401)	(298)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	1.841	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(27.679)	(20.831)	(4.659)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.000	11.100	1.385	3.930

Koncernens noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
6. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(277)	134
Ændring i tilgodehavender	3.385	(8.970)
Ændring i leverandørgæld mv.	(10.364)	(5.950)
	(7.256)	(14.786)

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
7. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	10.011	12.953

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital t.kr.	Resultat t.kr.
9. Dattervirk- somheder					
Distribution 38 ApS	Rødovre	ApS	100,0	1.345	358
Distribution 39 ApS	Rødovre	ApS	100,0	557	276

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Nettoomsætning		703.586	724.757
Andre driftsindtægter		1.132	2.541
Andre eksterne omkostninger		(627.610)	(647.138)
Bruttoresultat		77.108	80.160
Personaleomkostninger	1	(76.871)	(71.665)
Af- og nedskrivninger	2	(7.084)	(6.014)
Driftsresultat		(6.847)	2.481
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		635	526
Andre finansielle indtægter		228	132
Andre finansielle omkostninger		(648)	(217)
Resultat før skat		(6.632)	2.922
Skat af årets resultat	3	77	0
Årets resultat	4	(6.555)	2.922

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.055	2.988
Udviklingsprojekter under udførelse		741	1.098
Immaterielle anlægsaktiver	5	3.796	4.086
Grunde og bygninger		7.000	8.403
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.682	10.723
Indretning af lejede lokaler		1.191	1.093
Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.929	3.041
Materielle anlægsaktiver	6	22.802	23.260
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.901	1.266
Finansielle anlægsaktiver	7	1.901	1.266
Anlægsaktiver		28.499	28.612
Fremstillede varer og handelsvarer		4.362	4.085
Varebeholdninger		4.362	4.085
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		54.984	48.975
Andre tilgodehavender		3.544	3.542
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		77	0
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		21.809	31.300
Periodeafgrænsningsposter	8	2.769	2.484
Tilgodehavender		83.183	86.301
Likvide beholdninger		3.207	14.299
Omsætningsaktiver		90.752	104.685
Aktiver		119.251	133.297

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		11.500	11.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.812	1.177
Reserve for udviklingsomkostninger		4.979	4.549
Overført overskud eller underskud		8.466	16.086
Egenkapital		26.757	33.312
Deposita		666	433
Leverandører af varer og tjenesteydelser		30.900	40.997
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.199	3.888
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		42.859	38.304
Anden gæld		16.870	16.363
Kortfristede gældsforpligtelser		92.494	99.985
Gældsforpligtelser		92.494	99.985
Passiver		119.251	133.297
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.	Reserve for udviklings- omkostninger t.kr.
Egenkapital primo	11.500	1.177	4.549
Øvrige egenkapitalposter	0	0	430
Årets resultat	0	635	0
Egenkapital ultimo	11.500	1.812	4.979
		Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo		16.086	33.312
Øvrige egenkapitalposter		(430)	0
Årets resultat		(7.190)	(6.555)
Egenkapital ultimo		8.466	26.757

Modervirksomhedens noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	64.848	60.107
Pensioner	5.142	4.660
Andre omkostninger til social sikring	3.233	2.865
Andre personaleomkostninger	3.648	4.033
	76.871	71.665
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	155	144
Bestyrelsen modtager ikke vederlag. Vederlag til direktionen er uoplyst med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2.		
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.948	2.757
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.103	3.284
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	33	(27)
	7.084	6.014
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Refusion i sambeskatning	(77)	0
	(77)	0
	2019 t.kr.	2018 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	635	526
Overført til øvrige lovpligtige reserver	430	(806)
Overført resultat	(7.620)	3.202
	(6.555)	2.922

Modervirksomhedens noter

	Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
5. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	33.079	1.098
Overførsler	2.015	(2.015)
Tilgange	0	1.658
Afgange	(6.002)	0
Kostpris ultimo	29.092	741
Af- og nedskrivninger primo	(30.091)	0
Årets afskrivninger	(1.948)	0
Tilbageførsel ved afgang	6.002	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(26.037)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.055	741

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 2020 og medfører en indtægtsforøgelse ved bl.a. implementering af webbaserede digitale løsninger understøttende vores 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.
6. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	34.423	29.505	5.448	3.041
Overførsler	0	638	0	(638)
Tilgange	256	2.533	363	1.526
Afgange	0	(1.487)	0	0
Kostpris ultimo	34.679	31.189	5.811	3.929
Af- og nedskrivninger primo	(26.020)	(18.782)	(4.355)	0
Årets afskrivninger	(1.659)	(3.179)	(265)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	1.454	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(27.679)	(20.507)	(4.620)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.000	10.682	1.191	3.929

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.
7. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	100
Kostpris ultimo	100
Opskrivninger primo	1.166
Andel af årets resultat	635
Opskrivninger ultimo	1.801
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.901

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder husleje og softwarelicenser.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	7.873	12.456

10. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab 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.

Pengestrømsopgørelsen

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

Anvendt regnskabspraksis

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.