



## **Dansk Avis Omdeling A/S**

**Niels Finsensvej 11**

**7100 Vejle**

**CVR-nr. 26 06 38 92**

**Årsrapport for 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 8. maj 2017

---

John Romedahl  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	8
Hoved- og nøgletal	9
Ledelsesberetning	10
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse	18
1. januar - 31. december 2016	
Balance pr. 31. december 2016	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016	22
Noter til årsrapporten	24

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Dansk Avis Omdeling A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 8. maj 2017

### Direktion

John Romedahl  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Bjarne Werner Munck  
formand

Dorthe Bjerregaard-Knudsen  
næstformand

Carsten Runge

Hans Peter Nordstrøm Nissen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dansk Avis Omdeling A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Avis Omdeling A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabets 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 årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af 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 udarbejde 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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

Aarhus, den 8. maj 2017

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Klaus Tvede-Jensen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Dansk Avis Omdeling A/S  
Niels Finsensvej 11  
7100 Vejle

Telefon: 72330800  
Hjemmeside: [www.dao.as](http://www.dao.as)

CVR-nr.: 26 06 38 92  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: Vejle

### Bestyrelse

Bjarne Werner Munck, formand  
Dorthe Bjerregaard-Knudsen, næstformand  
Carsten Runge  
Hans Peter Nordstrøm Nissen

### Direktion

John Romedahl, administrerende direktør

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Citytower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C



## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	368.923	356.553	351.479	351.301	348.724
Bruttofortjeneste	241.304	231.454	215.775	182.031	169.283
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer	4.187	3.596	5.754	9.063	6.709
Resultat af finansielle poster	2.172	478	1.391	127	1.063
Årets resultat	5.004	2.998	5.245	6.788	5.828
<b>Balance</b>					
Balancesum	96.117	88.242	82.350	61.977	66.707
Egenkapital	25.016	22.012	23.015	17.770	19.981
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	-3.188	1.799	18.328	1.266	2.039
- investeringsaktivitet	318	-13.014	-14.552	471	-2.513
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.866	-2.049	-2.347	-2.230	-2.033
- finansieringsaktivitet	2.765	2.249	2.182	-3.929	-1.951
Årets forskydning i likvider	-106	-8.966	5.958	-2.192	-2.425
Antal medarbejdere	648	619	585	477	440
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	65,4%	64,9%	61,4%	51,8%	48,5%
Overskudsgrad	1,1%	1,0%	1,6%	2,6%	1,9%
Afkastningsgrad	4,5%	4,2%	8,0%	14,1%	10,0%
Soliditetsgrad	26,0%	24,9%	27,9%	28,7%	30,0%
Forrentning af egenkapital	21,3%	13,3%	25,7%	36,0%	34,1%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## **Ledelsesberetning**

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets vigtigste forretningsområde er distribution af aviser, blade, pakker, breve og beslægtede produkter. Gennem de seneste år har selskabet befæstet sin stilling som Jyllands største distributionsselskab på morgendistributionen.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 5.003.796, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 25.016.125.

Selskabet har realiseret en omsætning på 368.923 tkr. mod 356.553 tkr. sidste år. Ledelsen anser årets aktivitet og resultat på niveau med forventningerne.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Selskabet forventer næste års resultat på samme niveau som i 2016.

### **Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.**

Dansk Avis Omdeling A/S er miljøbevist og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkning fra virksomhedens drift bl.a. gennem kontinuerligt at optimere selskabets kørsel af enhver art for at nedbringe CO<sub>2</sub>-påvirkningen af klimaet og affaldssortering. Selskabet har gennemført udskiftning af benzinknallerter til lydløse og miljørigtige el-scootere. Dette har vist sig at have en positiv effekt på såvel arbejdsmiljøet som det eksterne miljø.

## **Ledelsesberetning**

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar og måltal for det underrepræsenterede køn**

Beskrivelsen af arbejdet med samfundsansvar og arbejdet med at opfylde målsætningen for det underrepræsenterede køn er på virksomhedens hjemmeside (<http://www.dao.as/wordpress/wp-content/uploads/2014/06/Samfundsansvar-2016.pdf>).

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Dansk Avis Omdeling A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i DKK.

## **Generelt om indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og det nominelle beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Fremstillings- og distributionsomkostninger**

Fremstillings- og distributionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets nettoomsætning. I kostprisen indgår distributionsomkostninger samt direkte reklame og salgsomkostninger i forbindelse med distribution.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering og realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Aktiver med en kostpris på under kr. 30.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

---

## Anvendt regnskabspraksis

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien, eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor, eller virksomhedens alternative lånerente som en tilnærmet værdi. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der er anskaffet med henblik på langsigtet investering og som måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider ved årets begyndelse og slutning.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.



## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	Note	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>368.923.228</b>	<b>356.553</b>
Fremstillings- og distributionsomkostninger		-98.934.474	-98.657
Andre eksterne omkostninger		-28.684.452	-26.442
<b>Bruttoresultat</b>		<b>241.304.302</b>	<b>231.454</b>
Personaleomkostninger	2	-235.250.411	-226.142
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>6.053.891</b>	<b>5.312</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3	-1.866.470	-1.716
<b>Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer</b>		<b>4.187.421</b>	<b>3.596</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.187.421</b>	<b>3.596</b>
Finansielle indtægter	4	2.514.389	1.513
Finansielle omkostninger	5	-342.140	-1.035
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.359.670</b>	<b>4.074</b>
Skat af årets resultat	6	-1.355.874	-1.076
<b>Årets resultat</b>		<b>5.003.796</b>	<b>2.998</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		0	2.000
Overført resultat		5.003.796	998
		<b>5.003.796</b>	<b>2.998</b>

## Balance pr. 31. december 2016

	Note	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.745.091	3.314
Indretning af lejede lokaler		21.426	86
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.766.517</b>	<b>3.400</b>
Værdipapirer	8	49.682.037	52.160
Deposita	8	2.796.397	1.871
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>52.478.434</b>	<b>54.031</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>55.244.951</b>	<b>57.431</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.587.510	12.953
Tilgodehavender fra salg, associerede virksomheder		14.426.651	10.840
Andre tilgodehavender		559.814	1.221
Udskudt skatteaktiv	9	2.621.098	2.231
Selskabsskat		99.071	700
Periodeafgrænsningsposter		542.312	2.724
<b>Tilgodehavender</b>		<b>40.836.456</b>	<b>30.669</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>35.752</b>	<b>142</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>40.872.208</b>	<b>30.811</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>96.117.159</b>	<b>88.242</b>

## Balance pr. 31. december 2016

	Note	2016 kr.	2015 t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		10.000.000	10.000
Overført resultat		15.016.125	10.012
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	2.000
<b>Egenkapital</b>	10	<b>25.016.125</b>	<b>22.012</b>
Kreditinstitutter	14	13.736.573	5.428
Leasingforpligtelser	11	121.375	34
Leverandører af varer og tjenesteydelser		11.698.100	12.868
Gæld til associerede virksomheder		0	45
Anden gæld	12	45.544.986	47.855
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>71.101.034</b>	<b>66.230</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>71.101.034</b>	<b>66.230</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>96.117.159</b>	<b>88.242</b>
Øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter og ejerforhold	15		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	10.000.000	10.012.329	2.000.000	22.012.329
Betalt ordinært udbytte	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat	0	5.003.796	0	5.003.796
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>10.000.000</b>	<b>15.016.125</b>	<b>0</b>	<b>25.016.125</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	Note	2016 kr.	2015 t.kr.
Årets resultat		5.003.796	2.998
Reguleringer	17	1.050.096	2.313
Ændring i driftskapital	18	-10.269.592	-3.645
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>-4.215.700</b>	<b>1.666</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.514.389	1.514
Renteudbetalinger og lignende		-342.140	-169
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-2.043.451</b>	<b>3.011</b>
Betalt selskabsskat		-1.144.859	-1.212
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-3.188.310</b>	<b>1.799</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.866.286	-2.049
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-36.715.472	-56.437
Salg af materielle anlægsaktiver		631.499	747
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		38.677.648	45.303
Kursregulering værdipapirer		-409.740	-578
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>317.649</b>	<b>-13.014</b>
Nedbringelser af leasingforpligtelser		-87.355	-156
Ændring i tilgodehavender hos associerede virksomheder		-3.586.278	2.198
Ændring i gæld til associerede virksomheder		-44.683	-1.222
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		8.482.928	5.429
Betalt udbytte		-2.000.000	-4.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>2.764.612</b>	<b>2.249</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016 (fortsat)**

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		kr.	t.kr.
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-106.049</b>	<b>-8.966</b>
Likvider 1. januar 2016		<u>141.801</u>	<u>9.108</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b><u>35.752</u></b>	<b><u>142</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>35.752</u>	<u>142</u>
<b>Likvider 31. december 2016</b>		<b><u>35.752</u></b>	<b><u>142</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<b>Forretningsområder</b>		
Distribution af aviser, blade, pakker, magasiner og beslægtede produkter	368.923.228	356.553
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b><u>368.923.228</u></b>	<b><u>356.553</u></b>
<b>Geografiske markeder</b>		
Danmark	366.883.060	355.141
Andre lande i Europa	2.040.168	1.412
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b><u>368.923.228</u></b>	<b><u>356.553</u></b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Løn og gager	215.556.134	206.902
Pensioner	16.017.518	14.606
Andre omkostninger til social sikring	3.676.759	4.634
	<b><u>235.250.411</u></b>	<b><u>226.142</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>648</u>	<u>619</u>

Under henvisning til årsregnskabslovens § 98 b stk. 3 nr. 2 oplyses der ikke særskilt vederlag til direktionen.



## Noter til årsrapporten

	2016	2015
	kr.	t.kr.
<b>3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	2.260.201	2.119
Gevinst og tab ved afhændelse	-393.731	-403
	<b>1.866.470</b>	<b>1.716</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	2.514.389	1.513
	<b>2.514.389</b>	<b>1.513</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	283.580	169
Kursreguleringer omkostninger	58.560	866
	<b>342.140</b>	<b>1.035</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	1.745.788	0
Årets udskudte skat	-389.914	992
Regulering af skat	0	84
	<b>1.355.874</b>	<b>1.076</b>

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2016	11.142.806	256.051
Tilgang i årets løb	1.866.287	0
Afgang i årets løb	-1.724.127	0
Kostpris	<u>11.284.966</u>	<u>256.051</u>
Opskrivninger 1. januar 2016	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	7.830.309	170.347
Årets afskrivninger	2.195.923	64.278
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-1.486.357	0
Af- og nedskrivninger	<u>8.539.875</u>	<u>234.625</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>2.745.091</u></b>	<b><u>21.426</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>93.757</u>	<u>0</u>

## Noter til årsrapporten

### 8 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Værdipapirer</u>	<u>Deposita</u>
Kostpris 1. januar 2016	52.180.038	1.871.233
Tilgang i årets løb	35.520.332	1.195.140
Afgang i årets løb	<u>-38.407.672</u>	<u>-269.976</u>
Kostpris 31. december 2016	<u>49.292.698</u>	<u>2.796.397</u>
Opskrivninger 1. januar 2016	0	0
Årets opskrivninger	<u>389.339</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2016	<u>389.339</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. januar 2016	20.401	0
Årets nedskrivninger	<u>-20.401</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december 2016	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>49.682.037</u></b>	<b><u>2.796.397</u></b>

## Noter til årsrapporten

	2016	2015
	kr.	t.kr.
<b>9 Udskudt skatteaktiv</b>		
Materielle anlægsaktiver	-1.746.162	-842
Forudbetalinger	-874.936	-1.184
Skattemæssigt underskud	0	-205
Overført til udskudt skatteaktiv	2.621.098	2.231
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	2.621.098	2.231
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>2.621.098</b>	<b>2.231</b>
<b>10 Egenkapital</b>		
Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		
Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.		
<b>11 Leasingforpligtelser</b>		
Den regnskabsmæssige værdi pr. balancedagen forfalder inden for 1 år.		
<b>12 Anden gæld</b>		
Skyldig moms og afgifter	5.848.809	5.166
Skyldig løn, A-skatter og sociale bidrag mv.	14.291.430	16.716
Feriepengeforpligtelser	20.479.495	19.593
Andre skyldige omkostninger	4.925.252	6.380
	<b>45.544.986</b>	<b>47.855</b>

## Noter til årsrapporten

	2016	2015
	kr.	t.kr.
<b>13 Øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
Huslejeforpligtelse på indgåede aftaler vedrørende lejemål. Betalingen fordeler sig således:		
Inden for et år	3.422.000	2.801
Mellem 1 og 5 år	2.958.000	932
	<b>6.380.000</b>	<b>3.733</b>

## 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitutter er selskabets værdipapirbeholdning pantsat, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 43.688.349 kr. pr. 31.12.2016. Den regnskabsmæssige værdi af selskabets bankgæld udgør 13.736.573 kr. pr. 31.12.2016.

## 15 Nærtstående parter og ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

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

Syddanske Medier A/S, Norgesgade 1, 6700 Esbjerg

Bortset fra koncernintern handel på markedsvilkår samt normale ledelsesvederlag til ledelse har der ikke været gennemført transaktioner med nærtstående parter.

## Noter til årsrapporten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	kr.	t.kr.
<b>16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Deloitte:		
Revisionshonorar	135.000	131.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	3.500	0
Skatterådgivning	45.000	4.500
Andre ydelser	<u>0</u>	<u>18.000</u>
	<b><u>183.500</u></b>	<b><u>153.500</u></b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-2.514.389	-1.514
Finansielle omkostninger	342.140	1.035
Af- og nedskrivninger	1.866.471	1.717
Skat af årets resultat	<u>1.355.874</u>	<u>1.075</u>
	<b><u>1.050.096</u></b>	<b><u>2.313</u></b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-6.791.215	-7.702
Ændring i leverandører mv.	<u>-3.478.377</u>	<u>4.057</u>
	<b><u>-10.269.592</u></b>	<b><u>-3.645</u></b>