



# **Dansk Avis Omdeling A/S**

**Niels Finsensvej 11**

**7100 Vejle**

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

**Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalfor-  
samling den 05/02 2016

---

John Romedahl  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	15
Balance pr. 31. december 2015	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015	19
Noter til årsrapporten	21

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 5. februar 2016

### Direktion

John Romedahl  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Christian Lund Jepsen  
formand

Dorthe Bjerregaard-Knudsen  
næstformand

Niels Schack Boisen

Bjarne Werner Munck

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Til kapitalejerne i Dansk Avis Omdeling A/S**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Avis Omdeling A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 5. februar 2016

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  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: Vejle

### Bestyrelse

Christian Lund Jepsen, formand  
Dorthe Bjerregaard-Knudsen, næstformand  
Niels Schack Boisen  
Bjarne Werner Munck

### 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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	356.546	351.479	351.301	348.724	366.133
Bruttofortjeneste	231.448	215.775	182.031	169.283	156.299
Resultat før finansielle poster	3.595	5.754	9.063	6.709	9.411
Resultat af finansielle poster	479	1.391	127	1.063	599
Årets resultat	2.998	5.245	6.788	5.828	7.476
<b>Balance</b>					
Balancesum	88.241	82.350	61.977	66.707	66.969
Egenkapital	22.012	23.015	17.770	19.981	14.153
<b>Pengestrømme fra:</b>					
- driftsaktivitet	1.799	18.328	1.266	2.039	22.201
- investeringsaktivitet	-13.014	-14.552	471	-2.513	-31.747
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.049	-2.347	-2.230	-2.033	-3.008
- finansieringsaktivitet	2.248	2.182	-3.929	-1.951	1.999
Årets forskydning i likvider	-8.966	5.958	-2.192	-2.425	-7.547
Antal medarbejdere	619	585	477	440	442
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	64,9%	61,4%	51,8%	48,5%	42,7%
Overskudsgrad	1,0%	1,6%	2,6%	1,9%	2,6%
Afkastningsgrad	4,2%	8,0%	14,1%	10,0%	16,0%
Soliditetsgrad	24,9%	27,9%	28,7%	30,0%	21,1%
Forrentning af egenkapital	13,3%	25,7%	36,0%	34,1%	71,8%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og nøgletal for 2010. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

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

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 2.998.151, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 22.012.329.

Selskabet har realiseret en omsætning på 356.546 tkr. mod 351.486 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.

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

Selskabet forventer næste års resultat på samme niveau som i 2015.

### **Påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion eller afhjælpning af skader**

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.

### **Redegørelse samfundsansvar og måltal for det underrepræsenterede køn jf. årsregnskabslovens § 99 a og 99 b**

Beskrivelsen af arbejdet med samfundsansvar og arbejdet med at opfylde målsætningen for det underrepræsenterede køn er på virksomhedens hjemmeside ([www.dao.as/dao/#samfundsansvar](http://www.dao.as/dao/#samfundsansvar)).



## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Dansk Avis Omdeling A/S for 2015 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 2015 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 reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

#### **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 af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

## 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 23,5%.

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>356.546.247</b>	<b>351.479</b>
Fremstillings- og distributionsomkostninger		-98.654.334	-111.913
Andre eksterne omkostninger		-26.444.109	-23.791
<b>Bruttoresultat</b>		<b>231.447.804</b>	<b>215.775</b>
Personaleomkostninger	2	-226.136.158	-208.140
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>5.311.646</b>	<b>7.635</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	3	-1.716.685	-1.881
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.594.961</b>	<b>5.754</b>
Finansielle indtægter	4	1.513.864	1.423
Finansielle omkostninger	5	-1.034.895	-32
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.073.930</b>	<b>7.145</b>
Skat af årets resultat	6	-1.075.779	-1.900
<b>Årets resultat</b>		<b>2.998.151</b>	<b>5.245</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		2.000.000	4.000
Overført overskud		998.151	1.245
		<b>2.998.151</b>	<b>5.245</b>

## Balance pr. 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.312.497	3.663
Indretning af lejede lokaler		85.704	150
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>3.398.201</b>	<b>3.813</b>
Værdipapirer	8	52.159.637	41.290
Deposita	8	1.871.233	1.693
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>54.030.870</b>	<b>42.983</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>57.429.071</b>	<b>46.796</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.953.400	7.421
Tilgodehavender fra salg, associerede virksomheder		10.840.373	13.038
Andre tilgodehavender		1.220.892	783
Udskudt skatteaktiv	9	2.231.184	3.307
Tilgodehavende selskabsskat		700.000	0
Periodeafgrænsningsposter		2.724.129	1.897
<b>Tilgodehavender</b>		<b>30.669.978</b>	<b>26.446</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>141.801</b>	<b>9.108</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>30.811.779</b>	<b>35.554</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>88.240.850</b>	<b>82.350</b>



## Balance pr. 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		10.000.000	10.000
Overført resultat		10.012.329	9.015
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	4.000
<b>Egenkapital</b>	10	<b>22.012.329</b>	<b>23.015</b>
Leasingforpligtelser		0	147
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>0</b>	<b>147</b>
Kreditinstitutter	13	5.428.357	0
Leasingforpligtelser	11	34.020	43
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.867.931	8.199
Gæld til associerede virksomheder		44.683	1.267
Selskabsskat		0	1.212
Anden gæld		47.853.530	48.467
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>66.228.521</b>	<b>59.188</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>66.228.521</b>	<b>59.335</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>88.240.850</b>	<b>82.350</b>
Øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	14		
Nærtstående parter og ejerforhold	15		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	10.000.000	9.014.178	4.000.000	23.014.178
Betalt ordinært udbytte	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Årets resultat	0	998.151	2.000.000	2.998.151
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b><u>10.000.000</u></b>	<b><u>10.012.329</u></b>	<b><u>2.000.000</u></b>	<b><u>22.012.329</u></b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	Note	2015 kr.	2014 t.kr.
Årets resultat		2.998.151	5.245
Reguleringer	16	2.313.497	2.390
Ændring i driftskapital	17	-3.645.079	11.626
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>1.666.569</b>	<b>19.261</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.513.864	695
Renteudbetalinger og lignende		-168.735	-32
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>3.011.698</b>	<b>19.924</b>
Betalt selskabsskat		-1.212.210	-1.596
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.799.488</b>	<b>18.328</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.049.112	-2.347
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-56.436.717	-37.901
Salg af materielle anlægsaktiver		746.753	407
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		45.303.481	24.562
Kursregulering værdipapirer		-578.462	727
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-13.014.057</b>	<b>-14.552</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-155.841	-143
Ændring i tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.197.953	1.464
Ændring i gæld til associerede virksomheder		-1.222.138	861
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		5.428.357	0
Betalt udbytte		-4.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>2.248.331</b>	<b>2.182</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 (Fortsat)**

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		kr.	t.kr.
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-8.966.238</b>	<b>5.958</b>
Likvider 1. januar 2015		<u>9.108.039</u>	<u>3.150</u>
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b><u>141.801</u></b>	<b><u>9.108</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>141.801</u>	<u>9.108</u>
<b>Likvider 31. december 2015</b>		<b><u>141.801</u></b>	<b><u>9.108</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<b>Forretningsområder</b>		
Distribution af aviser, blade, pakker, magasiner og beslægtede produkter	356.546.246	351.486
<b>I alt</b>	<b><u>356.546.246</u></b>	<b><u>351.486</u></b>
<b>Geografiske markeder</b>		
Danmark	355.134.736	350.375
Andre lande i Europa	1.411.510	1.111
<b>I alt</b>	<b><u>356.546.246</u></b>	<b><u>351.486</u></b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Løn og gager	206.895.992	190.327
Pensionsomkostninger	14.605.463	12.772
Andre omkostninger til social sikring	4.634.703	5.041
	<b><u>226.136.158</u></b>	<b><u>208.140</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>619</u>	<u>585</u>

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

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	kr.	t.kr.
<b>3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	2.119.639	2.241
Gevinst og tab ved afhændelse	-402.954	-360
	<b><u>1.716.685</u></b>	<b><u>1.881</u></b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	1.513.864	1.423
	<b><u>1.513.864</u></b>	<b><u>1.423</u></b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	168.735	32
Kursreguleringer omkostninger	866.160	0
	<b><u>1.034.895</u></b>	<b><u>32</u></b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	0	2.807
Årets udskudte skat	991.518	-1.028
Regulering af skat	84.261	121
	<b><u>1.075.779</u></b>	<b><u>1.900</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015	10.631.505	256.051
Tilgang i årets løb	2.049.112	0
Afgang i årets løb	<u>-1.537.811</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>11.142.806</u>	<u>256.051</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	<u>0</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	6.968.960	106.069
Årets afskrivninger	2.055.361	64.278
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-1.194.012</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>7.830.309</u>	<u>170.347</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>3.312.497</u></b>	<b><u>85.704</u></b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>151.591</u>	<u>0</u>

## Noter til årsrapporten

### 8 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Værdipapirer</u>	<u>Deposita</u>
Kostpris 1. januar 2015	40.646.749	1.692.825
Tilgang i årets løb	56.680.189	334.989
Afgang i årets løb	<u>-45.146.900</u>	<u>-156.581</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>52.180.038</u>	<u>1.871.233</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	642.798	0
Årets opskrivninger	<u>-642.798</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. januar 2015	0	0
Årets nedskrivninger	<u>20.401</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december 2015	<u>20.401</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u><u>52.159.637</u></u></b>	<b><u><u>1.871.233</u></u></b>



## Noter til årsrapporten

	2015 kr.	2014 t.kr.
<b>9 Udskudt skatteaktiv</b>		
Materielle anlægsaktiver	-842.199	-1.212
Forudbetalinger mv.	-1.183.642	-2.095
Skattemæssigt underskud	-205.343	0
Overført til udskudt skatteaktiv	2.231.184	3.307
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	2.231.184	3.307
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>2.231.184</b>	<b>3.307</b>
		Forventes realiseret i indkomst- året 2016 og senere
	I alt	
Midlertidige forskelle i alt	10.141.745	10.141.745
Skatteprocent		22,0%
Beregnet udskudt skat i alt	2.231.184	2.231.184

## 10 Egenkapital

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.

## Noter til årsrapporten

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

	2015	2014
	kr.	t.kr
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Mellem 1 og 5 år	0	147
Langfristet del	0	147
Inden for et år	34.020	43
	<b>34.020</b>	<b>190</b>

### 12 Øvrige økonomiske forpligtelser

Huslejeforpligtelse på indgåede aftaler vedrørende lejemål.  
Betalingen fordeler sig således:

Inden for et år	2.800.542	2.776
Mellem 1 og 5 år	932.506	356
	<b>3.733.048</b>	<b>3.132</b>

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for kassekredit i banken på nominelt kr. 10.000.000, er selskabets værdipapirbeholdning pantsat. Værdipapirbeholdningen har en regnskabsmæssig værdi på kr. 52.159.637 pr. 31.12.2015. Gælden på kassekreditten udgør kr. 5.428.357 pr. 31.12.2015, og pantsætningen er alene foretaget for at opnå en rentefordel på engagementet.

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	kr.	t.kr.
<b>14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Revisionshonorar til Deloitte	131.000	131
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	3
Skatterådgivning	4.500	36
Anden rådgivning	18.000	0
	<b>153.500</b>	<b>170</b>

## 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 koncerninterne handel på markedsvilkår samt normalt ledelsesvederlag til ledelse har der ikke været gennemført transaktioner med nærstående parter.

	2015	2014
	kr.	t.kr.
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-1.513.864	-1.423
Finansielle omkostninger	1.034.896	32
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.716.686	1.881
Skat af årets resultat	1.075.779	1.900
	<b>2.313.497</b>	<b>2.390</b>

## 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-7.702.376	-1.573
Ændring i leverandører m.v.	4.057.297	13.199
	<b>-3.645.079</b>	<b>11.626</b>