



A/S Bladkompagniet

Islevdalvej 205
2610 Rødovre
CVR-nr. 54069510

Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
12.05.2022

Michael Lauritz Møhl
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2021	12
Koncernens balance pr. 31.12.2021	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

A/S Bladkompagniet

Islevdalvej 205

2610 Rødovre

CVR-nr.: 54069510

Hjemsted: Rødovre

Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

Bestyrelse

Michael Lauritz Møhl, formand

Henrik Dauer Thorenfeldt

Rasmus No Hansen

Henning Stenfeldt Riddersholm

Morten Villberg

Janus Mark Erwolter

Direktion

Morten Villberg, adm. dir.

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 12.05.2022

Direktion

Morten Villberg

adm. dir.

Bestyrelse

Michael Lauritz Møhl

formand

Henrik Dauer Thorenfeldt

Rasmus No Hansen

Henning Stenfeldt Riddersholm

Morten Villberg

Janus Mark Erwolter

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i A/S Bladkompagniet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for A/S Bladkompagniet for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 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 anvendte 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker

ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

København, den 12.05.2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jens Sejer Pedersen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne14986

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	708.738	699.895	703.307	724.970	689.630
Bruttoresultat	160.694	127.276	128.609	123.451	114.475
Driftsresultat	2.385	(11.886)	(6.088)	3.063	4.228
Resultat af finansielle poster	(1.043)	(783)	(467)	(141)	(183)
Årets resultat	1.342	(12.669)	(6.555)	2.922	4.045
Balancesum	134.523	131.076	128.075	137.994	131.022
Investeringer i materielle aktiver	4.976	21.454	5.049	16.762	1.605
Egenkapital	15.430	14.088	26.757	33.312	30.390
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.378	31.104	(6.400)	14.526	13.033
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(6.703)	(23.426)	(6.698)	(16.764)	(5.250)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	3.000	7.000	(10.000)	0
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	315	259	261	231	216
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	22,67	18,19	18,29	17,03	16,60
Nettomargin (%)	0,19	(1,81)	(0,93)	0,40	0,59
Egenkapitalforrentning (%)	9,09	(62,03)	(21,82)	9,17	14,26
Soliditetsgrad (%)	11,47	10,75	20,89	24,14	23,19

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

Bruttoavance (%):

Bruttoresultat * 100

Nettoomsætning

Nettomargin (%):

Årets resultat * 100

Nettoomsætning

Egenkapitalforrentning (%):

Årets resultat * 100

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

Egenkapital * 100

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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 erhvervmæssig postbefordring.

Selskabet fejrede med årsskiftet 2020/2021 100 års virke, og har foruden dagbladsdistribution fået placeret sig solidt på de landsdækkende markeder for brev- og magasinomdeling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Bladkompagniet har trods Covid 19 gennemført nogenlunde normal produktion i hele kalenderåret, om end smittetilfælde mv. har givet forsinkelser. Bladkompagniet har ikke modtaget compensation fra nogle af støtteordninger i relation til Covid -19 nedlukning, hverken vedrørende medarbejdere eller faste omkostninger.

I løbet af 2021 investerede Bladkompagniet en betydelig sum i elektriske scootere og cykler for at forbedre medarbejdervilkår, miljøaftryk, distributionseffektivitet og for at nedbringe støj i omdelingen.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

2021 resultaterne viste en fremgang i forhold til 2020 på trods af fortsat påvirkning af Covid-19 pandemien. Omsætningen steg med 1,3 pct. ift. 2020 og endte på 709 mDKK. Resultatet sluttede på 1,3 mDKK mod -12,7 mDKK året før, hvilket tillige er over de forventninger, der var til året. Resultatet er imidlertid positivt påvirket af en tilbagebetaling/udlodning på 5,1 mDKK af den strejkefond, selskabet har betalt til. Dette taget i betragtning vurderes årets resultat som ikke tilfredsstillende.

Resultatet er præget af at dagbladene, fortsatte den løbende sivende tendens i abonnementsomdelingen samtidig med en forsinkelse af det ny-introducerede brevprodukt Priority.

Forventet udvikling

Aftalen om sammenlægning af A/S Bladkompagniet og Dansk Avis Omdeling A/S blev godkendt af konkurrencemyndighederne 15. december 2021. Begge selskaber og varemærker vil blive videreført med DAO som moderselskab i den sammenlagte virksomhed. Sammenlægningen forventes at bidrage til et endnu mere konkurrencedygtigt alternativ til de andre aktører på distributionsmarkedet ved at forene det bedste fra Bladkompagniet og DAO, og dermed øge udviklingshastigheden samt styrke kvalitetsoplevelsen.

Alle aktiviteter i Bladkompagniets datterselskaber er i løbet af 2021 overgået som costcentre i Bladkompagniet, hvilket vil medvirke til at øge effektiviteten i administrationen af egenomdelingen. De selvstændige selskaber opløses i løbet af 2022.

Redegørelse for samfundsansvar

Miljø

I 2018 påbegyndte Bladkompagniet en omlægning til el-drevne distributionskøretøjer i form af elektriske scootere og cykler i distributionsnettet den sidste mil ud til de respektive adresser, der skal have leveret produkter. De elektriske køretøjer er miljøvenlige og støjsvage, hvilket er til stor gavn for de omgivelser, vi distribuerer i. Udviklingen er fortsat i 2019, 2020 og 2021, hvor mere end 250 el-scootere er sat i drift i dag i distributionen af breve, magasiner, aviser og pakker. Scooterleveringen har desværre været forsinket med næsten 12 måneder. I 2021 fik vi de scootere som var bestilt til levering i 2020 og den sidste scooterlevering, der

skulle have været leveret i 2021 var ikke leveret ved regnskabsårets afslutning, men kom først et stykke inde i 2022.

I 2020 blev det besluttet at investere i et nyt tilpasset ruteplanlægningsværktøj, som skal effektivisere vores kørsel. Det vil gavne både vores effektivitet og miljøet, idet ruteplanlægningsværktøjet skal gøre os i stand til aflevere den samme mængde emner på færre transporterede kilometer. Arbejdet med projektet er i gang, og værktøjet forventes implementeret i 2022.

Bladkompagniet indsamler returpapir fra ikke-solgte aviser og magasiner og sikrer, at dette indgår i en miljømæssig korrekt genanvendelsesproces. De mange aviser og magasiner, som afhentes på vores returkørsler, anvendes bl.a. i produktion af æggebakker, etc.

Bladkompagniet tester eldrevne vare- og distributionsbiler med henblik på at skifte bort fra diesel/benzin på disse køretøjer også når længere afstande tilbagelægges. Vi ser ingen risici i vores forretningsmodel ift. den nuværende miljøpåvirkning, tværtimod reducerer vi kontinuerligt vores CO2 udslip, og i ledelsen er vi optaget af at afsøge alle muligheder som tilgodeser miljø og prioriterer blandt disse.

Arbejdsforhold

Vores omdelere anvender i udstrakt grad vind- og vandtæt arbejdsbeklædning med logo på ryggen, som lyser op i trafikken, og dermed gør vores omdelere mere synlige i trafikken, og giver vores post-modtagere en sikker oplevelse af leverancen ved deres postkasser.

Det skal være trygt at være bud i Bladkompagniet. Derfor er flere initiativer sat i verden for at give vores omdelere de bedste betingelser for at udføre deres arbejde. Herunder stille bedre køretøjer til rådighed, som gør det mere sikkert og behageligt i deres virke om natten. Alle omdelere bærer overfaldsalarmer og en digital enhed på armen, som gør, at vi har kontakt med omdeleren, og kan spore, hvor de er. Dette gøres fra vores driftscenter, som er døgnbemandet og altid beredt, hvis et uheld skulle være ude.

I vores produktion er der tydelig skiltning overalt omkring de regler, som gælder for færdsel med sikkerhedssko, veste, masker osv. Vi oplever et generelt højt niveau af efterlevelse af retningslinjer for at sikre et godt og sikkert arbejdsmiljø

Vi anvender en distributionsmodel med en blanding af egne ansatte omdelere og underleverandører, og vi er særligt opmærksomme på, at aflønninger uanset ansættelsesforhold sker efter ordnede forhold. Samtlige omdelere er omfattet og lønnet efter overenskomst. Vi tilsikrer kontrol med dette gennem vores kontrakter med distributørerne, og kontinuerlig opfølgning og egenkontrol.

Antikorruption og bestikkelse

Vi har implementeret de gængse kontroller i vores processer i huset, som indebærer en kontinuerlig kontrol af, at der ikke forefindes sort arbejde hverken i selskabet eller hos underleverandører. Vi vurderer, at risikoen herfor er meget lille.

Menneskerettigheder

Vi har ikke en politik vedr. menneskerettigheder, men alle vores ansatte er aflønnet efter overenskomster og vores aktiviteter er udelukkende afgrænset til det danske marked. Vi overholder arbejdstilsynets krav ift. vores arbejdsplads. Vi vurderer ikke, at der er nogen risiko for brud på menneskerettigheder i vores forretning.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Vi har fokus på lige vilkår for alle på tværs af funktioner og vil årligt rapportere kønsopdelt lønstatistik for at følge og sikre dette.

Det er bestyrelsens mål, at dens medlemmer bedst muligt skal supplere hinanden i forhold til alder, baggrund, nationalitet, køn m.v. for at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i selskabet. Dog vil indstillingen af kandidater altid ske med udgangspunkt i en vurdering af de enkelte kandidaters kompetencer, disses match med behovene hos Bladkompagniet og bidrag til bestyrelsens samlede effektivitet. Det er målsætningen, at sikre begge køn mindst 25% repræsentation i bestyrelsen frem mod 2024.

I vores bestyrelse består de generalforsamlingsvalgte medlemmer pt af 4 mænd sammenholdt med 3 mænd og 1 kvinde ved aflæggelse af årsrapporten for 2020. Ændringen i sammensætningen af bestyrelsen skyldes sammenlægning med Dansk Avis Omdeling A/S.

Vores direktion består af én person, der er en mand. Vi har for nuværende ingen politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i direktionen.

Redegørelse for politik for dataetik

Som følge af en øget digitalisering i alle processer hos Bladkompagniet er IT en afgørende del af vores forretning. Bladkompagniet har de senere år øget investeringen i udvikling og forbedring af digitalisering af vores forretning, hvor data om medarbejdere, kunder, distributører og IT-sikkerhed er i fokus. Vi sætter løbende fokus på dataetik, IT-sikkerhed og GDPR-lovgivning over for vores medarbejdere ved hjælp af kampagner, interne systemer og uddannelse.

Vigtige data sikrer vi løbende imod uautoriseret og ulovlig opbevaring, behandling, adgang eller offentliggørelse. Således har vi foretaget en vurdering af, hvilke medarbejdere som skal have adgang til hvilke data og tilpasset adgangen til data herefter.

Vi har på nuværende tidspunkt ikke udformet formelle politikker omkring dataetik, men disse er under udarbejdelse og projektet er forankret i organisationen. De endelige politikker forventes implementeret indenfor det kommende regnskabsår.

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning	2	708.738	699.895
Andre driftsindtægter		9.851	1.651
Andre eksterne omkostninger	3	(557.895)	(574.270)
Bruttoresultat		160.694	127.276
Personaleomkostninger	4	(148.229)	(130.802)
Af- og nedskrivninger	5	(10.080)	(8.360)
Driftsresultat		2.385	(11.886)
Andre finansielle indtægter		247	3
Andre finansielle omkostninger		(1.290)	(786)
Årets resultat	6	1.342	(12.669)

Koncernens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8	1.618	2.915
Udviklingsprojekter under udførelse	8	1.381	0
Immaterielle aktiver	7	2.999	2.915
Grunde og bygninger		12.840	13.408
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.730	10.740
Indretning af lejede lokaler		1.390	1.102
Materielle aktiver under udførelse		1.432	13.310
Materielle aktiver	9	34.392	38.560
Deposita		1.599	892
Finansielle aktiver	10	1.599	892
Anlægsaktiver		38.990	42.367
Fremstillede varer og handelsvarer		3.266	3.217
Varebeholdninger		3.266	3.217
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		49.005	46.643
Andre tilgodehavender		6.908	2.984
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		13.070	10.233
Periodeafgrænsningsposter	11	1.669	1.692
Tilgodehavender		70.652	61.552
Likvide beholdninger		21.615	23.940
Omsætningsaktiver		95.533	88.709
Aktiver		134.523	131.076

Passiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		11.500	11.500
Øvrige lovpligtige reserver		4.922	4.839
Overført overskud eller underskud		(992)	(2.251)
Egenkapital		15.430	14.088
Anden gæld	12	13.227	12.013
Langfristede gældsforpligtelser	13	13.227	12.013
Deposita		803	816
Modtagne forudbetalinger fra kunder		717	195
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.139	29.617
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		39.588	38.327
Anden gæld		33.619	36.020
Kortfristede gældsforpligtelser		105.866	104.975
Gældsforpligtelser		119.093	116.988
Passiver		134.523	131.076
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Øvrige lovpligtige reserver t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	11.500	4.839	(2.251)	14.088
Overført til reserver	0	83	(83)	0
Årets resultat	0	0	1.342	1.342
Egenkapital ultimo	11.500	4.922	(992)	15.430

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Driftsresultat		2.385	(11.886)
Af- og nedskrivninger		10.080	8.360
Ændringer i arbejdskapital	14	(7.044)	35.413
Pengestrømme vedrørende primær drift		5.421	31.887
Modtagne finansielle indtægter		247	3
Betalte finansielle omkostninger		(1.290)	(786)
Pengestrømme vedrørende drift		4.378	31.104
Køb mv. af immaterielle aktiver		(1.622)	(1.175)
Køb mv. af materielle aktiver		(4.976)	(21.454)
Salg af materielle aktiver		602	95
Køb af finansielle aktiver		(707)	(892)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(6.703)	(23.426)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		(2.325)	7.678
Optagelse af gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	3.000
Pengestrømme vedrørende finansiering		0	3.000
Ændring i likvider		(2.325)	10.678
Likvider primo		23.940	13.262
Likvider ultimo		21.615	23.940
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		21.615	23.940
Likvider ultimo		21.615	23.940

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Nettoomsætning

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Distributionsydelser	708.738	699.895
Aktiviteter i alt	708.738	699.895

Nettoomsætning består af et aktivitetssegment vedrørende distributionsydelser. Geografisk afsættes distributionsydelser på det danske marked.

3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Lovpligtig revision	299	294
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	17	17
Skatterådgivning	42	40
Andre ydelser	281	81
	639	432

4 Personaleomkostninger

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Gager og lønninger	122.652	107.058
Pensioner	8.575	6.988
Andre omkostninger til social sikring	8.515	5.640
Andre personaleomkostninger	8.487	11.116
	148.229	130.802
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	315	259

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

5 Af- og nedskrivninger

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.538	2.056
Afskrivninger på materielle aktiver	8.380	6.108
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	162	196
	10.080	8.360

6 Forslag til resultatdisponering

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Overført resultat	1.342	(12.669)
	1.342	(12.669)

7 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	31.007	0
Tilgange	241	1.381
Afgange	(50)	0
Kostpris ultimo	31.198	1.381
Af- og nedskrivninger primo	(28.092)	0
Årets afskrivninger	(1.538)	0
Tilbageførsel ved afgang	50	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(29.580)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.618	1.381

8 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter vedrører projekter, som har til formål at understøtte Bladkompagniets forretningsprocesser, herunder forbedring af it-infrastruktur og softwareløsninger.

9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	42.823	34.710	5.968	13.310
Overførsler	0	14.420	0	(14.420)
Tilgange	780	874	780	2.542
Afgange	(106)	(3.869)	(294)	0
Kostpris ultimo	43.497	46.135	6.454	1.432
Af- og nedskrivninger primo	(29.415)	(23.970)	(4.866)	0
Årets afskrivninger	(1.348)	(6.659)	(373)	0
Tilbageførsel ved afgange	106	3.224	175	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(30.657)	(27.405)	(5.064)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12.840	18.730	1.390	1.432

10 Finansielle aktiver

	Deposita t.kr.
Kostpris primo	892
Tilgange	707
Kostpris ultimo	1.599
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.599

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder husleje og softwarelicenser.

12 Anden gæld (langfristet)

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Feriepengeforpligtelser	13.227	12.013
	13.227	12.013

13 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2021 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2021 t.kr.
Anden gæld	13.227	11.471
	13.227	11.471

14 Ændring i arbejdskapital

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Ændring i varebeholdninger	(49)	1.145
Ændring i tilgodehavender	(9.096)	21.688
Ændring i leverandørgæld mv.	2.101	12.580
	(7.044)	35.413

15 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2021	2020
	t.kr.	t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	13.475	10.367

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

17 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
			%	t.kr.	t.kr.
Distribution 38 ApS	Rødovre	ApS	100	2.092	372
Distribution 39 ApS	Rødovre	ApS	100	1.147	296
Bladkompagniet Syd ApS	Rødovre	ApS	100	(1.235)	35
Distribution City ApS	Rødovre	ApS	100	40	0
Distribution Nord ApS	Rødovre	ApS	100	40	0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2021

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Nettoomsætning	2	708.421	700.308
Andre driftsindtægter		9.929	1.651
Andre eksterne omkostninger		(629.045)	(635.766)
Bruttoresultat		89.305	66.193
Personaleomkostninger	3	(77.824)	(70.877)
Af- og nedskrivninger	4	(9.807)	(8.067)
Driftsresultat		1.674	(12.751)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		474	709
Andre finansielle indtægter		50	1
Andre finansielle omkostninger		(923)	(725)
Resultat før skat		1.275	(12.766)
Skat af årets resultat	5	67	97
Årets resultat	6	1.342	(12.669)

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2021

Aktiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8	1.618	2.915
Udviklingsprojekter under udførelse	8	1.381	0
Immaterielle aktiver	7	2.999	2.915
Grunde og bygninger		12.840	13.408
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		18.730	10.407
Indretning af lejede lokaler		1.390	913
Materielle aktiver under udførelse		1.432	13.310
Materielle aktiver	9	34.392	38.038
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		3.397	2.690
Deposita		1.599	892
Finansielle aktiver	10	4.996	3.582
Anlægsaktiver		42.387	44.535
Fremstillede varer og handelsvarer		3.266	3.217
Varebeholdninger		3.266	3.217
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48.730	46.643
Andre tilgodehavender		7.899	2.217
Tilgodehavende skat		67	97
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		13.070	10.233
Periodeafgrænsningsposter	11	1.669	1.644
Tilgodehavender		71.435	60.834
Likvide beholdninger		19.914	18.614
Omsætningsaktiver		94.615	82.665
Aktiver		137.002	127.200

Passiver

	Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Virksomhedskapital		11.500	11.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		3.217	2.510
Øvrige lovpligtige reserver		4.922	4.839
Overført overskud eller underskud		(4.209)	(4.761)
Egenkapital		15.430	14.088
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	12	1.235	1.079
Hensatte forpligtelser		1.235	1.079
Anden gæld	13	7.303	7.174
Langfristede gældsforpligtelser	14	7.303	7.174
Deposita		799	816
Modtagne forudbetalinger fra kunder		442	195
Leverandører af varer og tjenesteydelser		31.185	29.021
Gæld til tilknyttede virksomheder		15.765	21.680
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		39.588	38.327
Anden gæld		25.255	14.820
Kortfristede gældsforpligtelser		113.034	104.859
Gældsforpligtelser		120.337	112.033
Passiver		137.002	127.200
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Eventualforpligtelser	16		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	18		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2021

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Øvrige lovpligtige reserver t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	11.500	2.510	4.839	(4.761)	14.088
Overført til reserver	0	0	83	(83)	0
Årets resultat	0	707	0	635	1.342
Egenkapital ultimo	11.500	3.217	4.922	(4.209)	15.430

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Nettoomsætning

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Distributionsydelse	708.421	700.308
Aktiviteter i alt	708.421	700.308

Nettoomsætning består af et aktivitetssegment vedrørende distributionsydelse. Geografisk afsættes distributionsydelse på det danske marked.

3 Personaleomkostninger

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Gager og lønninger	63.879	60.313
Pensioner	5.610	4.726
Andre omkostninger til social sikring	4.271	3.029
Andre personaleomkostninger	4.064	2.809
	77.824	70.877
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	170	140

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

4 Af- og nedskrivninger

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	1.538	2.056
Afskrivninger på materielle aktiver	8.107	5.826
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	162	185
	9.807	8.067

5 Skat af årets resultat

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Refusion i sambeskatning	(67)	(97)
	(67)	(97)

6 Forslag til resultatdisponering

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Overført resultat	1.342	(12.669)
	1.342	(12.669)

7 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter t.kr.	Udviklings- projekter under udførelse t.kr.
Kostpris primo	31.008	0
Tilgange	241	1.381
Afgange	(50)	0
Kostpris ultimo	31.199	1.381
Af- og nedskrivninger primo	(28.093)	0
Årets afskrivninger	(1.538)	0
Tilbageførsel ved afgange	50	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(29.581)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.618	1.381

8 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter vedrører projekter, som har til formål at understøtte Bladkompagniets forretningsprocesser, herunder forbedring af IT-infrastruktur og softwareløsninger.

9 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.	Materielle aktiver under udførelse t.kr.
Kostpris primo	42.823	33.866	5.674	13.310
Overførsler	0	14.420	0	(14.420)
Tilgange	780	813	780	2.542
Afgange	(106)	(3.007)	0	0
Kostpris ultimo	43.497	46.092	6.454	1.432
Af- og nedskrivninger primo	(29.415)	(23.459)	(4.761)	0
Årets afskrivninger	(1.348)	(6.456)	(303)	0
Tilbageførsel ved afgange	106	2.553	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(30.657)	(27.362)	(5.064)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12.840	18.730	1.390	1.432

10 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	180
Kostpris ultimo	180
Opskrivninger primo	2.510
Andel af årets resultat	474
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	233
Opskrivninger ultimo	3.217
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.397

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, herunder husleje og softwarelicenser.

12 Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelse vedrørende tilknyttede virksomheder består af investering i Bladkompagniet Syd ApS indregnet efter indre værdis metode.

13 Anden gæld (langfristet)

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Feriepengeforpligtelser	7.303	7.174
	7.303	7.174

14 Langfristede forpligtelser

	Forfald efter 12 måneder 2021 t.kr.	Restgæld efter 5 år 2021 t.kr.
Anden gæld	7.303	6.759
	7.303	6.759

15 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	13.475	8.268

16 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.

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

18 Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

I årsregnskabet oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Alle transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret er gennemført på normale markedsvilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

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 udøve bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, 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.

Resultatopgørelsen

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 materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle aktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer og gæld samt transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt 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.

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte 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 aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver 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.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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.

Materielle aktiver 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 nettorealisationsværdi 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.

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

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 hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter investering i tilknyttede virksomheder indregnet efter indre værdis metode.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som

driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.