

# **Aalborg Stiftstidendes Fond**

**Langagervej 1  
9220 Aalborg**

**CVR-nr. 11 66 12 70**

**Årsrapport for 2018**

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på fondens bestyrelsesmøde  
14. marts 2019

---

Jørgen Kjær Jacobsen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Fondsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	10
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	16
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	26
Balance 31. december	27
Egenkapitalopgørelse	31
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	32
Noter til årsrapporten	34

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Aalborg Stiftstidendes Fond.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 14. marts 2019

### Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen  
formand

Laurits Toft  
næstformand

Jakob Linaa Jensen

Jørgen Schiøttz-Christensen

Nils Dorin Jacobsen

Anne Marie Kanstrup

Annette Lauth-Christensen  
medarbejderrepræsentant

Torben Osterode Andersen  
medarbejderrepræsentant

Pia Bertelsen  
medarbejderrepræsentant

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Til kapitalejeren i Aalborg Stiftstidendes Fond*

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aalborg Stiftstidendes Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor 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 fondens 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 koncernen eller fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort 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. 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 regnskabsbrugerne 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 vor 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 fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 vor 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.

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

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

Vort 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 vor 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.

Aalborg, den 14. marts 2019

Deloitte  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Birner Sørensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11671

## Fondsoplysninger

### Fonden

Aalborg Stiftstidendes Fond  
Langagervej 1  
9220 Aalborg

Hjemmeside: [www.nordjyske.dk](http://www.nordjyske.dk)

CVR-nr.: 11 66 12 70

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018  
Stiftet: 31. august 1966

Hjemsted: Aalborg

### Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen, formand  
Laurits Toft, næstformand  
Jakob Linaa Jensen  
Jørgen Schiøttz-Christensen  
Nils Dorin Jacobsen  
Anne Marie Kanstrup  
Annette Lauth-Christensen, medarbejderrepræsentant  
Torben Osterode Andersen, medarbejderrepræsentant  
Pia Bertelsen, medarbejderrepræsentant

### Revision

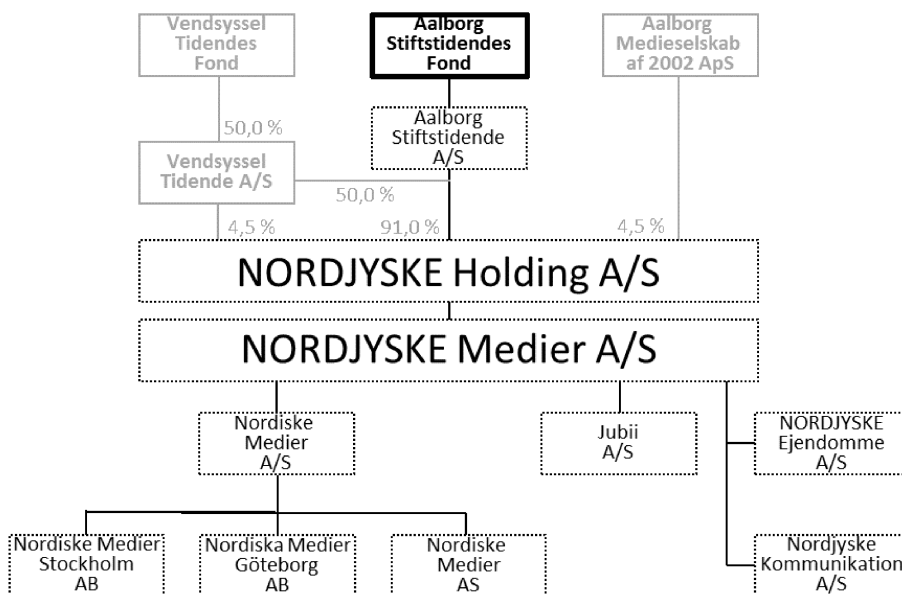
Deloitte  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Østre Havnepromenade 26, 4 sal  
9000 Aalborg



## Koncernoversigt

Ejerandelen er 100 %, hvor intet andet fremgår

NORDJYSKE Medier A/S har 1. januar 2018 overtaget de resterende 20 % af aktierne i Nordiske Medier A/S, hvorefter ejerandelen er 100 %



## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	822.019	865.445	786.409	980.217	1.182.324
Bruttofortjeneste	462.193	480.234	443.317	538.204	623.561
Resultat før finansielle poster	-18.222	16.468	-42.135	15.656	-28.912
Resultat af finansielle poster	-5.490	6.031	-6.631	4.511	41.699
Årets resultat	-32.875	10.038	-41.193	7.612	6.815
Balancesum	607.613	705.118	716.252	818.151	946.374
Investering i materielle anlægsaktiver	993	1.823	2.725	11.097	23.850
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	337.260	342.821	394.435	477.119	582.449
Egenkapital	340.572	373.361	369.745	420.602	396.913
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	56,1%	53,0%	51,6%	51,4%	41,9%
Forrentning af egenkapital	-9,2%	2,7%	-10,4%	1,9%	1,7%
Afkast af investeret kapital	12,3%	15,0%	3,6%	11,2%	1,2%
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	2,4%	2,5%	2,0%	2,1%	2,1%
Finansiell gearing	-0,6%	-0,5%	-0,3%	-0,3%	0,0%
EBITA-margin	5,0%	5,9%	1,8%	5,5%	0,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Hoved- og nøgletal for 2014 er ikke tilpasset den nye regnskabslov.

## Hoved- og nøgletal - forsat

### Forklaring af nøgletal:

Soliditetsgrad:

Egenkapital inkl. minoriteter ultimo x 100/samlede aktiver ultimo

Forretning af egenkapital:

Ordinært resultat efter skat x 100/Gennemsnitlig egenkapital

Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill:

Nettoomsætning/Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill

Finansiell gearing:

Nettorentebærende gæld/Egenkapital inkl. minoriteter

Afkast af investeret kapital inklusive goodwill:

Driftsresultat ekskl. af- og nedskrivninger på goodwill (EBITA) x 100/

Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill

EBITA-margin:

Driftsresultat ekskl. af- og nedskrivninger på goodwill (EBITA) x 100/Nettoomsætning

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat ekskl. årest af- og nedskrivninger på goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt materielle og immaterielle anlægsaktiver ekskl. akkumulerede af- og nedskrivninger på goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehøvdere og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. likvide beholdninger, tilgodehavende og skyldig selskabsskat indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Aalborg Stiftstidendes Fond oprettedes i anledning af dagbladet Aalborg Stiftstidendes 200-årsdag 2. januar 1967. Fonden stiftedes af chefredaktør Alf Schiøttz-Christensen i ønsket om, at fonden med tiden kunne erhverve alle aktier i Aalborg Stiftstidende A/S og dermed sikre bladets økonomiske uafhængighed.

Det årlige overskud anvendes bl.a. til støtte for højere læreanstalter - værende eller kommende - i Nordjylland, og til legater til disses lærere og elever, til funktionærer og håndværkere med bopæl eller beskæftigelse i Nordjylland, som agter at dygtiggøre sig med fagkursus eller på anden måde i ind- eller udland. Legatportionerne skal også kunne tildeles mænd eller kvinder uden for funktionær- eller håndværkerstanden, som ved kulturelt eller erhvervsmæssigt virke i Nordjylland efter bestyrelsens skøn kan have udbytte af støtte.

Aalborg Stiftstidendes Fond er registreret som erhvervsdrivende fond i Erhvervsstyrelsen.

### Redegørelse for god fondsledelse

Den lovpligtige redegørelse for god fondsledelse jf. lov om erhvervsdrivende fonde §60 er offentliggjort på Aalborg Stiftstidendes Fond's hjemmeside i marts 2019 på adressen <http://aalborgstiftstidendesfond.dk/fakta/fondsledelse/>

### Redegørelse for fondens uddelingspolitik

I 2018 har fonden uddelt legater og hæderspriser for i alt 390.000 kroner, fordelt med 100.000 kr. til den NORDJYSKE Initiativpris, med 100.000 kr. til den NORDJYSKE Idrætspris, 100.000 kr. til den NORDJYSKE Kulturpris og 90.000 kr. til 9 studerende ved Aalborg Universitet i forbindelse med meritgivende studieophold i udlandet.

Der er besluttet i 2019 igen at uddele 300.000 kr. til ovennævnte hæderspriser, 100.000 kr. til studerende og 142.500 kr. til Student Innovation Programme, der afvikles i samarbejde med NORDJYSKE Medier A/S. Herudover henvises der til fondens hjemmeside, <http://aalborgstiftstidendesfond.dk/fakta/baggrund/fundats> samt <http://aalborgstiftstidendesfond.dk/legater/> for ydeligere forhold vedrørende Fondens uddelingspolitik.

### Koncernoplysninger

Aalborg Stiftstidendes Fond ejer datterselskabet Aalborg Stiftstidende A/S og herigennem ejes andele i datterselskaberne NORDJYSKE Holding A/S og Vendsyssel Tidende A/S. NORDJYSKE Holding A/S er stiftet i 2002 i forbindelse med den omfattende reorganisering af koncernens driftsaktiviteter, som har fundet sted i 2002, 2003 og 2004. NORDJYSKE Holding A/S driver samtlige koncernens driftsaktiviteter gennem datterselskaber.

## **Ledelsesberetning**

### **Aalborg Stiftstidende A/S**

Selskabets aktivitet har i 2018 bestået i investering i datterselskaberne NORDJYSKE Holding A/S og Vendsyssel Tidende A/S og forvaltning af værdipapirer.

### **NORDJYSKE Holding A/S**

Selskabets aktivitet består udelukkende i aktivt ejerskab af NORDJYSKE Medier A/S. Det aktive ejerskab udøves indenfor det til enhver tid gældende ledelsesmandat, der er defineret for NORDJYSKE Holding A/S.

### **NORDJYSKE Medier A/S**

Koncernens aktiviteter er opdelt i nordjyske medieaktiviteter, nationale B2C-aktiviteter, skandinaviske B2B-aktiviteter samt andre aktiviteter. Aktiviteterne drives dels gennem moderselskabet NORDJYSKE Medier A/S og dels gennem datterselskaber jf. koncernoversigt. NORDJYSKE Holding A/S ejer 100 % af aktiekapitalen i NORDJYSKE Medier A/S.

### **Nordjyske medieaktiviteter**

Nordjyske medieaktiviteter omfatter udgivelsen af dagbladene NORDJYSKE Stiftstidende og Morsø Folkeblad, tv-kanalen 24NORDJYSKE, radiokanalerne ANR og Radio NORDJYSKE, webportalen nordjyske.dk, det digitale medie NORDJYSKE Plus samt en række nærlokale websites og 26 lokale ugeaviser. Desuden indgår distributions- og trykkeriaktiviteter. Nordjyske medieaktiviteter drives via moderselskabet NORDJYSKE Medier A/S.

### **Nationale B2C-aktiviteter**

Nationale B2C-aktiviteter omfatter online medievirksomhed og drives via moderselskabet NORDJYSKE Medier A/S og Jubii A/S.

NORDJYSKE Medier A/S ejer 100% af Jubii A/S.

### **Skandinaviske B2B-aktiviteter**

Skandinaviske B2B-aktiviteter omfatter udvikling af onlinemedier og tilknyttede hjemmesider inden for B2B-medier og dækker nyheder fra nordisk erhvervsliv med særligt fokus på de enkelte brancher. Der udgives nogle af Danmarks ældste og mest læste fagmedier på print og digitalt samt digitale branchemedier i Danmark, Sverige og Norge.

Samlet drives 50 digitale medier og 30 printmedier, der udsendes til en halv million nyhedsbrevmodtagere og et tilsvarende antal læsere af printmedierne.

Skandinaviske B2B-aktiviteter drives på det danske, svenske og norske marked via selskaberne i Nordiske Medier A/S koncernen.

NORDJYSKE Medier A/S ejer 100 % af Nordiske Medier A/S koncernen.

## Ledelsesberetning

### Andre aktiviteter

Andre aktiviteter omfatter udlejning af ejendomme og kantinedrift mv.

Andre aktiviteter drives via NORDJYSKE Ejendomme A/S og moderselskabet NORDJYSKE Medier A/S. Nordjyske Kommunikation A/S er uden aktivitet.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for 2018 er, udover usædvanlige forhold som beskrevet efterfølgende, ikke påvirket af andre særlige omkostninger eller indtægter.

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på t.kr. 32.875, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på t.kr. 340.572.

Som udmeldt i årsrapporten for 2017 er der realiseret en faldende omsætning på flere områder, men ikke vækst i omsætning på de skandinaviske B2B-aktiviteter. EBITA (driftsresultat før af- og nedskrivninger på goodwill) på godt 41 mio. kr. i forhold til det i årsrapporten for 2017 forventede interval 45-55 mio. kr.

### Nordjyske medieaktiviteter

En stor del af koncernens indtægtsgrundlag er annoncesalg til dagblade, ugeaviser, radio, tv, websites, mobil mm. Konkurrencen på annoncemarkedet er generelt set præget af et stort medieudbud, og resultatet af de nordjyske medieaktiviteter er påvirket af udviklingen på medie- og reklamemarkedet. Annonce- og reklameomsætningen er fortsat faldende på print, hvilket ikke opvejes af stigning på digitale medier.

En anden af koncernens indtægtskilder i de nordjyske medieaktiviteter er abonnementsindtægter fra salget af dagbladene NORDJYSKE Stiftstidende og Morsø Folkeblad samt brugerbetaling for e-aviser, NORDJYSKE Plus og tv-kanalen 24NORDJYSKE. Abonnementsindtægterne fra salg af dagbladene falder mere, end brugerbetaling fra e-aviser og digitale medier stiger.

En tredje af koncernens indtægtskilder i de nordjyske medieaktiviteter er reklame- og tryksagsomdeling, hvor EBITA har været stigende som følge af den ændrede konkurrence-situation og især virksomhedens egne optimeringer.

De nordjyske medieaktiviteter har oplevet lavere omsætning end forventet, hvilket har medført en forringelse af EBITA for 2018.

Den faldende omsætning på print med forstærket effekt for især ugeaviserne i 2018 har medført, at goodwill knyttet til trykte medier ultimo året er nedskrevet til kr. 0.

## Ledelsesberetning

### Nationale B2C-aktiviteter

Aktiviteterne omfatter Jubii A/S, som har oplevet fald i omsætning og indtjening i forhold til 2017, hvilket primært kan henføres til lavere trafik på samarbejdspartneres websites.

### Skandinaviske B2B-aktiviteter

Væksten i koncernens skandinaviske B2B-aktiviteter med digital- og printudgivelser fortsætter, når der korrigeres for valutakursudviklingen på svenske og norske kroner, om end på et noget lavere niveau end forventet. Resultatet af aktiviteterne lever derfor ikke op til forventningerne.

Der har i den første del af året været udfordringer i den senest tilkøbte aktivitet i Nordiske Medier A/S. Udfordringerne er løst, og forudsætningerne for at realisere en positiv indtjening er på plads, om end på et lavere niveau end forudsat i de oprindelige forventninger ved akquisitionen, hvilket har medført nedskrivning af goodwill til det, der modsvarer de nye forventninger til den fremtidige indtjening.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Goodwill, der udgør knap 19% af koncernens balancesum pr. 31. december 2018 og afskrives over 3-10 år, er individuelt vurderet i forhold til fremtidigt EBITA, hvilket har medført nedskrivning på goodwill tilknyttet de nordjyske medieaktiviteter med 16,4 mio.kr. før skat og nedskrivning på goodwill tilknyttet skandinaviske B2B-aktiviteter med 13,4 mio. kr. før skat.

I udskudt skatteaktiv er indregnet værdi af skattemæssig underskudsfræførsel, der forventes anvendt ved EBITA de næste 3-5 år. Værdi af ikke indregnet skattemæssig underskudsfræførsel udgør 8,5 mio kr.

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

### Usædvanlige forhold

Koncernen realiserer en positiv skat på trods af underskud før skat. Årsag hertil er bl.a. at af- og nedskrivninger på goodwill i et vist omfang hidrører fra virksomhedsovertagelser, hvor goodwill er merværdi på kapitalandel og derfor er uden skattemæssig afskrivningsret. Herudover er årets skat påvirket med nedskrivning af skatteaktiv hidrørende fra underskudsfræførsel på 4,5 mio.kr.

Der er som nævnt i forrige afsnit foretaget nedskrivning på goodwill med 29,8 mio.kr.

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2018 i øvrigt, er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Ledelsesberetning

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

Den strukturelle udvikling for de nordjyske medieaktiviteter vil fortsætte i 2019 med faldende indtægter fra print og let stigende digitale indtægter, hvorfor der også i 2018 er foretaget tilpasninger af omkostninger, udviklet på eksisterende produkter samt etableret nye produkter mv. som modtræk hertil.

For de nationale B2C-aktiviteter, som nu kun omfatter aktiviteterne i Jubii, er fokus på salgstiltag, der skal sikre et bedre EBITA i 2019.

Væksten i omsætning for de skandinaviske B2B-aktiviteter forventes at fortsætte på lavt niveau i 2019, og der ventes et væsentligt forbedret EBITA som følge af forbedret indtjening i akquisition foretaget ultimo 2016.

Den hidtidige udvikling ventes at fortsætte for de nordjyske medieaktiviteter, som delvist imødegås af resultatforbedrende tiltag og forbedret resultat på såvel de skandinaviske B2B-aktiviteter som de nationale B2C-aktiviteter. Derfor forventes samlet et EBITA på 25-30 mio.kr. i 2019.

### **Virksomhedens videnressourcer**

Koncernen sikrer opretholdelse af en velkvalificeret medarbejderstab gennem personaleudviklingssamtaler og løbende systematisk uddannelse og efteruddannelse af medarbejderne.

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici**

#### ***Driftsmæssige risici***

En forstærket strukturel udvikling på medie- og reklamemarkedet og deraf følgende fald i annonce- og reklameindtægter er en risiko. Desuden er ændrede politiske rammevilkår i form af afgifter, ændret mediestøtte og en øget lønsumsafgift på bladsalg risici.

Den vigende oplagsudvikling, som branchen har oplevet i en årrække, er ligeledes en risiko for koncernens indtjening. Koncernens forventning er et vigende bladsalgsmarked, samtidig med at andre medieaktiviteter vil vokse.

#### ***Finansielle risici***

Koncernens drift genererer et tilfredsstillende cash flow, som i 2018 udgjorde 39 mio. kr. før investeringer. Pr. statusdagen havde koncernen et indestående på driftskreditter, likvide beholdninger og beholdning af værdipapirer på i alt 235 mio.kr.

#### ***Valutarisici***

Koncernen har begrænsede direkte valutatransaktioner. Ud fra samlet vurdering har koncernen valgt at afdække valutarisici i et vist omfang ved etablering af træk på kreditter i tilsvarende valuta.



## **Ledelsesberetning**

### ***Kreditrisici***

Koncernen har sædvanlige risici på debitorer. Ved større engagementer søges risikoen afdækket ved garantistillelse, hvis der skønnes at være behov herfor. Koncernen har ikke usædvanlige tab på debitorer.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Koncernen udfører ikke egentlig forskningsaktivitet, men har en række digitale udviklingsaktiviteter.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Den lovpligtige redegørelse for koncernens samfundsansvar og kønsfordeling jf. årsregnskabslovens § 99a og §99b er offentliggjort på NORDJYSKE Medier A/S hjemmeside i marts 2019 på adressen:

[http://nordjyskemedier.dk/om os/fakta om nordjyske medier/samfundsansvar 2018/](http://nordjyskemedier.dk/om-os/fakta-om-nordjyske-medier/samfundsansvar-2018/)

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Aalborg Stiftstidendes Fond for 2018 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 2018 er aflagt i t.kr.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderfonden, 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 nominelt 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.

### **Indregning og måling af virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder, solgte eller afviklede selskaber.

Ved køb af nye virksomheder, hvor fonden opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerede aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelse efter en individuel vurdering af brugstiden.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen over et kortere åremål.

For visse af de overtagne virksomhedsovertagelser reguleres købsprisen under hensyntagen til de overtagne virksomheders resultater m.m. Købsprisen indregnes til det mest sandsynlige beløb.

Ved køb af virksomheder og fusioner mv. hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskel mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Sammenligningstal tilpasses.

### **Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele**

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis finansielle indtægter og finansielle omkostninger.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Aalborg Stiftstidendes Fond og dattervirksomheder, hvori Aalborg Stiftstidendes Fond direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Resultatopgørelsen**

#### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger om nettoomsætning på forretningssegmenter opdelt i aktiviteterne Nordjyske medieaktiviteter, Nationale B2C-aktiviteter, Skandinaviske B2B-aktiviteter og andre aktiviteter. Den geografiske fordeling foretages ud fra sælgers geografiske placering.

#### Forretningssegmenter

##### Nordjyske medieaktiviteter

Nettoomsætningen omfatter såvel brugerbetaling i form af abonnement og honorar for distribution samt annonceomsætning og annonceproduktionsindtægter o.l. for såvel printmedier som digitale medier.

##### Nationale B2C-aktiviteter

Nettoomsætningen omfatter såvel brugerbetaling i form af abonnement samt annonceomsætning o.l. for såvel printmedier som digitale medier.

##### Skandinaviske B2B-aktiviteter

Nettoomsætningen omfatter såvel brugerbetaling i form af abonnement og medlemsgebyr samt annonceomsætning og annonceproduktionsindtægter o.l. for såvel printmedier som digitale medier.

##### Andre aktiviteter

Andre aktiviteter omfatter udlejning af ejendomme og kantinedrift mv.

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen ved fakturerering, dog sker der periodisering af bladsalgsindtægten. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og og rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningen omfatter også årets lejeindtægter og andre indtægter i forbindelse med udlejning. Lejeindtægter indregnes i takt med at de tjenes.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tilskud fra Kulturstyrelsen til produktionsstøtte, avance ved salg af aktiver bestemt ved salg vist som omsætningsaktiver, udlodning fra strejkefond hidrørende fra tidligere års indbetalt kontingent og tilskud.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til fondens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstests og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Nedskrivning af omsætningsaktiver består af nedskrivning på aktiver bestemt for salg og tilbageførsel heraf.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og-tab vedrørende værdipapirer, gæld og transktiover i fremmed valuta, amortisering af finansieller aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Goodwill*

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 - 10 år.

Goodwill nedskrives til geninvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Restværdien af goodwill udgør t.kr. 0.

##### *Øvrige immaterielle anlægsaktiver*

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen 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 vurdering af aktivernes forventede brugstider på 3 - 5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Restværdien for immaterielle anlægsaktiver udgør t.kr. 0.

Årets tilgang på udviklingsprojekter med fradrag af skat bindes på særskilt reserve på egenkapitalen, der nedbringes med de foretagne afskrivninger.

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid
Bygninger og grunde	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Restværdien for grunde er fastsat til kostprisen. Restværdi for bygninger fastsættes ved anskaffelsen eller i forbindelse med ændring i opskrivninger af bygninger og baseres på en konkret vurdering af den enkelte bygning. Restværdi udgør 110 mio. kr. pr. 31.12.2018.

Restværdi for øvrige materielle anlægsaktiver udgør t.kr. 0.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til geninvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Aalborg Stiftstidendes Fond, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

For måling af goodwill henvises til beskrivelse under goodwill.

Kapitalandelene i tilknyttede virksomheder nedskrives til geninvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele, andre tilgodehavender**

Værdipapirer indregnet under anlægsaktiver omfatter andre kapitalandele, der måles til dagsværdi.

Andre tilgodehavender, der forfalder senere end et år, måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgpris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgpris.

Aktiver bestemt for salg:

Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg frem for gennem fortsat anvendelse, og salget med stor sandsynlighed gennemføres inden for et år i henhold til en samlet kordineret plan. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som bestemt for salg.

Aktiver bestemt for salg nedskrives til lavere nettorealisationseværdi såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Mellemværende hos tilknyttede selskaber

Indestående og træk på cash pool ordning indgår i hneholdsvist tilgodehavender og gæld hos tilknyttede virksomheder.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og bankindeståender.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Egenkapital**

#### **Uddelinger**

Foreslået uddelinger vises som en særskilt post under egenkapitalen sammen med besluttet hensættelse fra tidligere år som eventuelt ikke er uddelt.

### **Selskabsskat 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af varer eller færdiggørelse af den aftalte ydelse.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens og moderfondens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderfondens, idet moderfondens pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderfonden	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>822.019</b>	<b>865.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		20.770	27.312	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-24.882	-28.496	0	0
Andre eksterne omkostninger		-355.714	-384.027	-74	-76
<b>Bruttoresultat</b>		<b>462.193</b>	<b>480.234</b>	<b>-74</b>	<b>-76</b>
Personaleomkostninger	2	-409.069	-422.286	-287	-270
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>53.124</b>	<b>57.948</b>	<b>-361</b>	<b>-346</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-71.346	-45.260	0	0
Nedskrivning af omsætningsaktiver		0	3.780	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-18.222</b>	<b>16.468</b>	<b>-361</b>	<b>-346</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	-30.876	9.199
Finansielle indtægter	4	883	6.898	498	515
Finansielle omkostninger	5	-6.373	-867	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>-23.712</b>	<b>22.499</b>	<b>-30.739</b>	<b>9.368</b>
Skat af årets resultat	6	-9.163	-12.461	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-32.875</b>	<b>10.038</b>	<b>-30.739</b>	<b>9.368</b>
Resultatdisponering	7				

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderfonden	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Erhvervede patenter		3.820	6.994	0	0
Goodwill		101.082	160.726	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	8	<b>104.902</b>	<b>167.720</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		136.369	152.012	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		10.556	9.119	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.778	2.919	0	0
Indretning af lejede lokaler		497	688	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	1.118	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	9	<b>149.200</b>	<b>165.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	294.512	324.945
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	4.923	5.292	0	0
Andre tilgodehavender	11	1.743	1.343	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>6.666</b>	<b>6.635</b>	<b>294.512</b>	<b>324.945</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>260.768</b>	<b>340.211</b>	<b>294.512</b>	<b>324.945</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.672	2.041	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		52	43	0	0
Aktiver bestemt for salg		0	14.478	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.724</b>	<b>16.562</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderfonden	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		81.989	93.275	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	28.249	28.519
Andre tilgodehavender		7.309	3.690	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	8.511	12.949	0	0
Selskabsskat		1.823	307	0	6
Periodeafgrænsningsposter	12	9.443	11.213	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>109.075</b>	<b>121.434</b>	<b>28.249</b>	<b>28.525</b>
Værdipapirer		206.434	178.129	0	1
<b>Værdipapirer</b>		<b>206.434</b>	<b>178.129</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>28.612</b>	<b>48.781</b>	<b>152</b>	<b>120</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>346.845</b>	<b>364.907</b>	<b>28.401</b>	<b>28.646</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>607.613</b>	<b>705.118</b>	<b>322.913</b>	<b>353.591</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderfonden	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Grundkapital		301.559	301.559	301.559	301.559
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	12.433
Overført resultat		20.653	22.831	20.653	10.398
Hensat til uddelinger		542	400	542	400
Hensat særlige formål		0	28.650	0	28.650
Minoritetsinteresser		17.818	19.921	0	0
<b>Egenkapital</b>	13	<b>340.572</b>	<b>373.361</b>	<b>322.754</b>	<b>353.440</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	8.378	12.264	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>8.378</b>	<b>12.264</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		41.507	44.001	0	0
Deposita		2.463	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>43.970</b>	<b>44.001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december (fortsat)

	Note	Koncern		Moderfonden	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	2.494	2.474	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		96.744	98.574	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.403	35.939	0	0
Selskabsskat		0	4.661	0	0
Anden gæld	16	80.052	133.844	159	151
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>214.693</b>	<b>275.492</b>	<b>159</b>	<b>151</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>258.663</b>	<b>319.493</b>	<b>159</b>	<b>151</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>607.613</b>	<b>705.118</b>	<b>322.913</b>	<b>353.591</b>
Efterfølgende begivenheder	17				
Eventualposter mv.	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19				
Nærtstående parter og ejerforhold	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				



## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Grund- kapital	Overført resultat	Hensat til uddelinger	Hensat særlige formål	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	301.559	22.831	400	28.650	19.921	373.361
Betalt ordinært udbytte	0	0	-390	0	0	-390
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	443	0	0	32	475
Årets resultat	0	-2.621	532	-28.650	-2.135	-32.874
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>301.559</b>	<b>20.653</b>	<b>542</b>	<b>0</b>	<b>17.818</b>	<b>340.572</b>

### Moderfonden

	Grund- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Hensat til uddelinger	Hensat særlige formål	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	301.559	12.433	10.398	400	28.650	353.440
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-390	0	-390
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	443	0	0	443
Årets resultat	0	-12.433	9.812	532	-28.650	-30.739
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>301.559</b>	<b>0</b>	<b>20.653</b>	<b>542</b>	<b>0</b>	<b>322.754</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 t.kr.	2017 t.kr.
Årets resultat		-32.875	10.038
Reguleringer	22	85.998	47.909
Ændring i driftskapital	23	6.284	1.112
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>59.407</b>	<b>59.059</b>
Renteindbetalinger og lignende		861	6.890
Renteudbetalinger og lignende		-6.368	-863
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>53.900</b>	<b>65.086</b>
Betalt selskabsskat		-14.788	-2.039
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>39.112</b>	<b>63.047</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-679	-2.203
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.648	-1.823
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-993	-15
Salg af immaterielle anlægsaktiver		1.450	1.000
Salg af materielle anlægsaktiver		11.005	956
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		983	1.163
Køb af aktiviteter		-36.227	3.515
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-28.109</b>	<b>2.593</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.477	-2.461
Betalt udbytte		0	-3.600
Udbetalte legater og hæderspriser		-390	-2.324
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-2.867</b>	<b>-8.385</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)

	<b>Koncern</b>		
	<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		t.kr.	t.kr.
<b>Ændring i likvider</b>		<b>8.136</b>	<b>57.255</b>
Likvide beholdninger		48.781	16.611
Værdipapirer		178.129	173.176
Kassekredit		0	-20.132
Likvider 1. januar 2018		<u>226.910</u>	<u>169.655</u>
<b>Likvider 31. december 2018</b>		<b><u>235.046</u></b>	<b><u>226.910</u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		28.612	48.781
Værdipapirer		<u>206.434</u>	<u>178.129</u>
<b>Likvider 31. december 2018</b>		<b><u>235.046</u></b>	<b><u>226.910</u></b>

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderfonden</b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Omsætning	<u>822.019</u>	<u>865.445</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b><u>822.019</u></b>	<b><u>865.445</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Nordjyske medieaktiviteter	572.127	599.095	0	0
Nationale B2C-aktiviteter	39.672	56.367	0	0
Skandinaviske B2B-aktiviteter	202.467	204.897	0	0
Andre aktiviteter	<u>7.753</u>	<u>5.086</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b><u>822.019</u></b>	<b><u>865.445</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Koncernens nettoomsætning realiseres primært i Danmark med knap 90% i 2018 og den resterende del i Sverige og Norge.

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderfonden</b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	358.536	370.722	287	270
Pensioner	26.937	27.436	0	0
Andre omkostninger til social sikring	17.771	16.723	0	0
Andre personaleomkostninger	5.825	7.405	0	0
	<u><b>409.069</b></u>	<u><b>422.286</b></u>	<u><b>287</b></u>	<u><b>270</b></u>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:				
Bestyrelse	<u>1.672</u>	<u>1.373</u>	<u>287</u>	<u>270</u>
	<u><b>1.672</b></u>	<u><b>1.373</b></u>	<u><b>287</b></u>	<u><b>270</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>781</u>	<u>808</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderfonden</b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	33.735	31.946	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	6.757	7.980	0	0
Nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver	29.761	6.667	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	1.093	-1.333	0	0
	<u><b>71.346</b></u>	<u><b>45.260</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	498	515
Andre finansielle indtægter	883	6.898	0	0
	<u><b>883</b></u>	<u><b>6.898</b></u>	<u><b>498</b></u>	<u><b>515</b></u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	6.373	867	0	0
	<u><b>6.373</b></u>	<u><b>867</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

Andre finansielle omkostninger indeholder negativt afkast af værdipapirer.

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderfonden</b>	
	2018	2017	2018	2017
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	8.612	9.051	0	0
Årets udskudte skat	551	3.487	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-77	0	0
	<b>9.163</b>	<b>12.461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7 Resultatdisponering</b>				
Uddelinger	533	400	533	400
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-12.433	9.199
Overført til øvrige lovpligtige reserver	0	-4.543	0	0
Hensat til særlige formål	-28.650	0	-28.650	0
Overført resultat	-2.622	13.510	9.811	-231
	-30.739	9.367	-30.739	9.368
Minoritetsinteresser	-2.136	671	0	0
	<b>-32.875</b>	<b>10.038</b>	<b>-30.739</b>	<b>9.368</b>

## Noter

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Erhvervede patenter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2018	32.615	266.371
Tilgang i årets løb	679	0
Afgang i årets løb	-935	-22.111
Kostpris 31. december 2018	<u>32.359</u>	<u>244.260</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	25.621	105.645
Årets nedskrivninger	0	29.761
Årets afskrivninger	3.853	29.884
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-935	-22.112
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>28.539</u>	<u>143.178</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b><u>3.820</u></b>	<b><u>101.082</u></b>

Koncernen har indregnet goodwill med en samlet værdi på 101,1 mio.kr. Der er udarbejdet nedskrivningstest for visse aktivitetsområder. Beregningen er følsom over for ændringer i de anvendte forudsætninger, hvorfor væsentlige afvigelser herfra kan medføre nedskrivning af goodwill.

På baggrund af den foretagne nedskrivningstest er det ledelsens vurdering, at der er foretaget passende nedskrivning på goodwill i årets løb. Goodwill er nedskrevet med 29,8 mio.kr.



## Noter

### 9 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2018	261.025	232.504	24.586	2.600	1.118
Tilgang i årets løb	0	3.121	527	0	0
Afgang i årets løb	-24.101	0	-161	0	0
Overførsler i årets løb	0	1.118	0	0	-1.118
Kostpris 31. december 2018	<u>236.924</u>	<u>236.743</u>	<u>24.952</u>	<u>2.600</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018	109.013	223.386	21.667	1.911	0
Årets afskrivninger	2.095	2.801	1.668	192	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-10.553	0	-161	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>100.555</u>	<u>226.187</u>	<u>23.174</u>	<u>2.103</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b><u>136.369</u></b>	<b><u>10.556</u></b>	<b><u>1.778</u></b>	<b><u>497</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter

	<b>Moderfonden</b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2018	<u>12.513</u>	<u>12.513</u>
Kostpris 31. december 2018	<u>12.513</u>	<u>12.513</u>
Værdireguleringer 1. januar 2018	312.432	303.279
Årets resultat	-30.878	9.199
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	<u>445</u>	<u>-46</u>
Værdireguleringer 31. december 2018	<u>281.999</u>	<u>312.432</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b><u>294.512</u></b>	<b><u>324.945</u></b>

### **Moderfonden**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Selskabskapital</u>	<u>Ejerandel</u>
Aalborg Stiftstidende A/S	Aalborg	0	100%

## Noter

### 11 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar 2018	6.219	1.380
Tilgang i årets løb	0	914
Afgang i årets løb	-3.099	-551
Kostpris 31. december 2018	<u>3.120</u>	<u>1.743</u>
Opskrivninger 1. januar 2018	0	0
Årets opskrivninger	1.803	0
Opskrivninger 31. december 2018	<u>1.803</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 1. januar 2018	927	0
Tilbageførsel af nedskrivninger	-927	0
Nedskrivninger 31. december 2018	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b><u>4.923</u></b>	<b><u>1.743</u></b>

### 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### 13 Egenkapital

Grundkapitalen udgør t.kr. 301.559.

Grundkapitalen er i 2013 forhøjet med t.kr. 300.000.

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderfonden</b>	
	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2018	-685	-82	0	0
Valutakursregulering	1	-4.361	0	0
Hensat i året	551	3.487	0	0
Anvendt i året	0	271	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2018</b>	<b>-133</b>	<b>-685</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immaterielle anlægsaktiver	-3.018	-1.430	0	0
Materielle anlægsaktiver	11.208	13.363	0	0
Finansielle anlægsaktiver	364	476	0	0
Gældsforpligtelser	-187	-140	0	0
Skattemæssigt underskud	-8.500	-12.954	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	8.511	12.949	0	0
	<b>8.378</b>	<b>12.264</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	8.511	12.949	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>8.511</b>	<b>12.949</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Indregnet skatteaktiv i koncernbalancen indeholder 8,5 mio.kr. fra indregnet værdi af skattemæssig underskudsfræmførsel, der forventes udnyttet indenfor 3-5 år.

Værdi af ikke indregnet skatteaktiv i koncernbalancen udgør 27 mio.kr., hvoraf 21 mio.kr. kan henføres til underskudsfræmførsel.

## Noter

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

<b>Koncern</b>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2018	31. december 2018	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	46.475	44.001	2.494	31.425
Deposita	0	2.463	0	2.463
	<u>46.475</u>	<u>46.464</u>	<u>2.494</u>	<u>33.888</u>

### 16 Anden gæld

Anden gæld udgøres af feriepengeforpligtelser, skyldig løn, pension og anden lønafhængig gæld samt skyldig moms mv.

### 17 Efterfølgende begivenheder

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

### 18 Eventualposter mv.

#### Koncern

For årene 2019-2024 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende automobiler og kopimaskiner. leasingudgift udgør i 2019 t.kr. 6.470 og restforpligtelse udgør t.kr. 14.811.

Koncernen har indgået kontrakt om leje af lokaler. lejemål der tidligst kan opsiges successivt til 01.01.2026. Den årlige leje udgør t.kr. 6.416 i 2019 og restforpligtelse i uopsigelighed udgør t.kr. 9.022.

### 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Koncern

Til sikkerhed for bankgæld har koncernen deponeret løsørejerpantebreve på nom. t.kr. 25.000 i produktionsanlæg.

Værdipapirer t.kr. 111.745 er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

Regnskabsmæssig værdi af pantsat produktionsanlæg udgør t.kr. 0.

## **Noter**

### **19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)**

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør t.kr. 86.078.

### **20 Nærtstående parter og ejerforhold**

#### **Øvrige nærtstående parter**

Øvrige nærtstående parter, som Aalborg Stiftstidendes Fond har haft transaktioner med i 2018:

Fondens bestyrelse

Fondens datterselskaber

#### **Transaktioner**

Fondens bestyrelse

For transaktioner med fondens bestyrelse henvises til vederlagsnoten under personaleomkostninger.

Fondens datterselskaber

For transaktioner med fondens datterselskaber henvises til noterne for finansielle indtægter og omkostninger. Fondens anfordringstilgodehavende hos datterselskaber forrentes med 1,75% og udgør 31.12.2018 t.kr. 28.249.

## Noter

	<b>Koncern</b>		<b>Moderfonden</b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Deloitte:				
Revisionshonorar	667	685	44	38
Skatterådgivning	15	0	0	0
Andre ydelser	30	46	0	0
	<u>712</u>	<u>731</u>	<u>44</u>	<u>38</u>
Andre:				
Revisionshonorar	192	127	0	0
	<u>192</u>	<u>127</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>904</u></b>	<b><u>858</u></b>	<b><u>44</u></b>	<b><u>38</u></b>

	<b>Koncern</b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	4.580	-6.898
Finansielle omkostninger	909	867
Af- og nedskrivninger	71.346	41.479
Skat af årets resultat	9.163	12.461
	<u>85.998</u>	<u>47.909</u>

## Noter

### 23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	13.837	379
Ændring i tilgodehavender	9.437	2.177
Ændring i leverandører mv.	-16.990	-1.444
	<u>6.284</u>	<u>1.112</u>