

# **Aalborg Stiftstidendes Fond**

**Langagervej 1  
9220 Aalborg**

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

**Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på fondens årsmøde den 15. marts  
2016 15. marts 2016

---

Laurits Toft  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Fondsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	24
Balance 31. december	26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	30
Noter til årsrapporten	32

## Ledelsespåtegning

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

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

Aalborg, den 15. marts 2016

### Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen  
formand

Laurits Toft  
næstformand

Hanne Kathrine Krogstrup

Jørgen Schiøttz-Christensen

Nils Dorin Jacobsen

Anja Bechmann

René Byrialsen  
medarbejderrepræsentant

Tina Bach Toft Sørensen  
medarbejderrepræsentant

Jens Hukiær  
medarbejderrepræsentant

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### *Til Bestyrelsen i Aalborg Stiftstidendes Fond*

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aalborg Stiftstidendes Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 15. marts 2016

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Birner Sørensen  
statsautoriseret Revisor

## Fondsoplysninger

### Fonden

Aalborg Stiftstidendes Fond  
Langagervej 1  
9220 Aalborg  
Hjemmeside: [www.nordjyske.dk](http://www.nordjyske.dk)

CVR-nr.: 11 66 12 70  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 29. september 1943  
Hjemsted: Aalborg

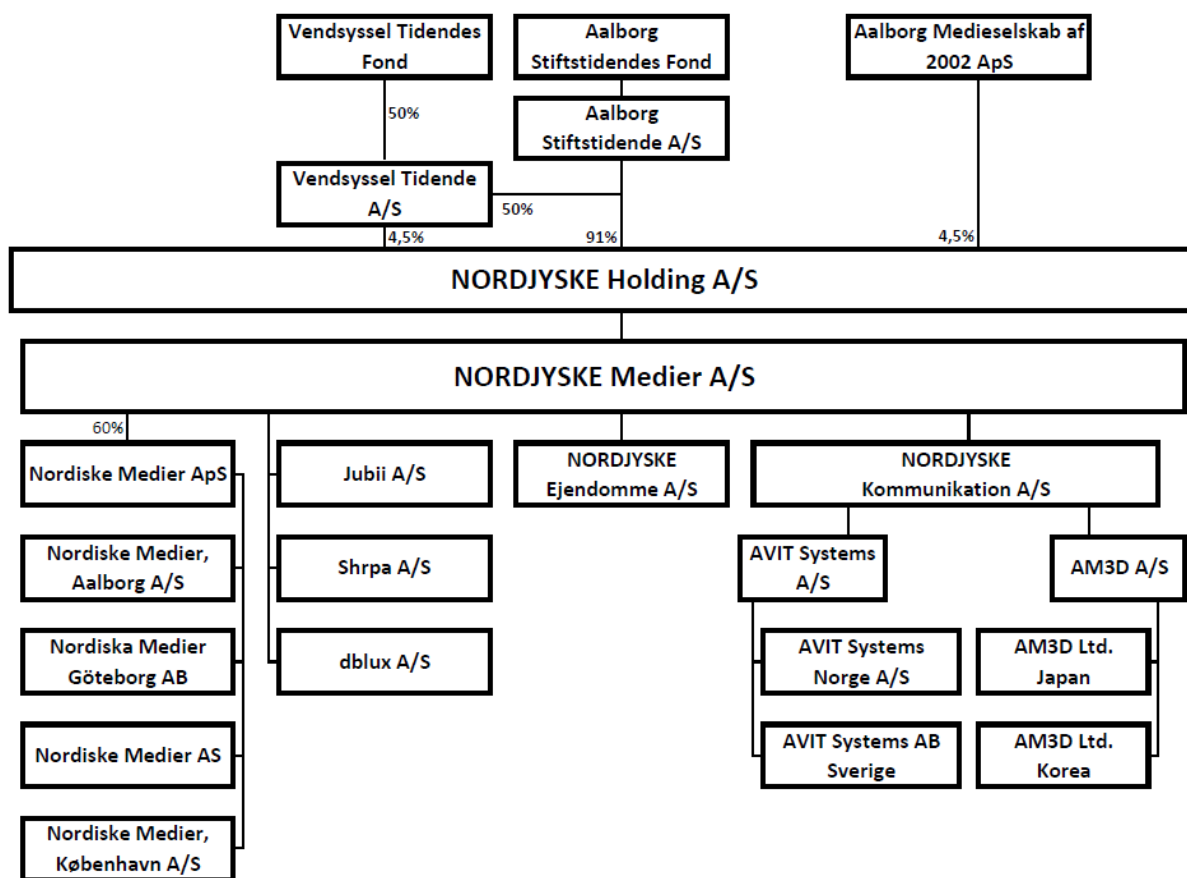
### Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen, formand  
Laurits Toft, næstformand  
Hanne Kathrine Krogstrup  
Jørgen Schiøttz-Christensen  
Nils Dorin Jacobsen  
Anja Bechmann  
René Byrialsen, medarbejderrepræsentant  
Tina Bach Toft Sørensen, medarbejderrepræsentant  
Jens Hukjær, medarbejderrepræsentant

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Gøteborgvej 18  
9200 Aalborg

# Koncernoversigt



## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.039.481	1.182.324	1.053.653	969.200	1.023.416
Bruttofortjeneste	545.349	623.561	566.397	542.150	585.500
Resultat før finansielle poster	103	-28.912	9.601	241	25.427
Resultat af finansielle poster	11.813	41.699	-795	21.789	-13.085
Årets resultat	1.535	6.815	3.190	15.622	7.084
Balancesum	818.151	946.374	1.041.942	1.001.673	945.298
Investering i materielle anlægsaktiver	11.097	23.850	16.971	39.776	32.541
Egenkapital	390.820	396.913	428.140	421.844	407.863
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	47,8%	41,9%	41,1%	42,1%	43,1%
Forrentning af egenkapital	0,4%	1,7%	0,8%	3,8%	1,7%
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	2,2	2,1	1,8	1,8	1,9
Finansiel gearing	-0,2	0,0	0,1	0,0	0,0
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill	6,8%	1,2%	4,8%	2,2%	6,5%
EBITA-margin	3,1%	0,6%	2,7%	1,2%	3,4%

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



## **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 Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

### **Lovpligtig redegørelse om god fondsledelse**

Den lovpligtige redegørelse for god fondsledelse jf. lov om erhvervsdrivende fonde §60 er offentliggjort på Aalborg Stiftstidendes Fond's hjemmeside i marts 2016 på adressen [www.aalborgstiftstidendesfond.dk/media/1244/redegørelse-om-god-fondsledelse\\_-asf-feb-2016.pdf](http://www.aalborgstiftstidendesfond.dk/media/1244/redegørelse-om-god-fondsledelse_-asf-feb-2016.pdf)

### **Uddelinger**

I 2015 har fonden uddelt legater og hæderspriser for i alt 400.000 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 100.000 kr. til 10 studerende ved Aalborg Universitet i forbindelse med meritgivende studieophold i udlandet.

Det er besluttet i 2016 igen at uddele 400.000 kroner til ovennævnte priser.

Af hensat beløb til anvendelse til at digitalisere alle aviser tilbage til 1767 er i 2015 uddelt 1.375.355 kr. Resthensættelse til uddeling i 2016 udgør 2.974.905 kr.

### **Koncernoplysninger**

Aalborg Stiftstidendes Fond ejer datterselskabet Aalborg Stiftstidende A/S og herigennem ejes andele i datterdatterselskaberne 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**

### **Aa. S. F. Holding A/S**

Aa. S. F. Holding A/S er i 2015 likvideret.

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

Selskabets aktivitet har i 2015 bestået i investering i datterselskaber og forvaltning af værdipapirer.

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

Selskabets aktivitet består i investering i datterselskabet NORDJYSKE Medier A/S.

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

NORDJYSKE Medier A/S er moderselskab for koncernens medieaktiviteter, som omfatter udgivelsen af dagbladene NORDJYSKE Stiftstidende og Morsø Folkeblad, tv-kanalen 24NORDJYSKE, radiokanalerne ANR, Radio Nordjyske og Radio Aura, webportalen nordjyske.dk og en række websites. Desuden udgives 28 lokale ugeaviser.

Endvidere ejer selskabet 60 % af Nordiske Medier koncernen, der udgiver nyhedsbreve og driver internetportaler, auktionsaktivitet og udgivelse af fagblade på såvel print som digitalt. Der er i årets løb erhvervet to mindre print-udgivelser i Sverige og en mindre digital udgivelse i Danmark. Ejerandelen øges med virkning fra 1. januar 2016 til 80 %.

I december 2013 erhvervedes aktierne i Jubii A/S. Selskabets aktivitet er online medievirksomhed.

I begyndelsen af 2015 erhvervede NORDJYSKE Medier A/S 100 % af anparterne i Bazoom ApS, der beskæftiger sig med at drive gallerier i form af internetbaserede communitysites. Selskabet er med virkning fra 1. januar 2015 fusioneret med NORDJYSKE Medier A/S, og dermed indgår communitysites heri.

Combine A/S, der er totalleverandør af digitale kommunikationsløsninger, billetsystemer m.v., har afhændet dele af aktiviteterne ultimo 2015 og overdrager koncernens IT drift til NORDJYSKE Medier A/S primo 2016, hvorefter selskabet er blevet omdøbt til Shrpa A/S, hvis eneste aktivitet er reklamebureauvirksomhed.

I NORDJYSKE Medier koncernen indgår også dblux A/S, der leverer OB-produktioner til nationale og internationale broadcastere.

NORDJYSKE Ejendomme A/S driver koncernens ejendomsbesiddelser, der er delvist afhændet i 2015 og søges helt afhændet i 2016 med undtagelse af domicilejendommen på Langagervej 1 i Aalborg.

## **Ledelsesberetning**

I datterselskabet Nordjyske Kommunikation A/S ligger datterselskabet AVIT-Systems A/S, der sælger produkter og løsninger inden for professionel audio og video primært på det skandinaviske marked.

I Nordjyske Kommunikation A/S' datterselskab AM3D A/S er udviklet lydteknologi med lydforbedringer og 3D-lyd i moderne forbrugerelektronik og avancerede kommunikationsløsninger til både den civile og militære industri. AM3D A/S med datterselskaber er afhændet primo 2016.

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

Der skønnes ikke at være væsentlige eller usædvanlige usikkerheder ved opgørelse af aktiver og passiver eller resultat. Koncernens afskrivningspolitik er baseret på forventet økonomisk levetid af aktiverne.

### **Usædvanlige forhold**

Fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af fondens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på t.kr. 1.535, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på t.kr. 390.820.

Der påregnes en lavere omsætning i 2016 end i 2015, hvilket primært skyldes frasalg af aktiviteter i 2015 og forventet frasalg af aktiviteter i 2016.

Aalborg Stiftstidendes Fond koncernen forventer i 2016 et større overskud end realiseret i 2015. Resultat af frasalg af aktiviteter og ejendomme kan dog påvirke resultatet i større omfang.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

## **Ledelsesberetning**

### **Risikoforhold**

#### ***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 risici.

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

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

Datterselskabet NORDJYSKE Medier A/S har optaget lån i pengeinstitut til finansiering af betydelige anlægsinvesteringer. Lånet er optaget med variabel rente, hvilket siden lånets oprettelse har medført en betydelig besparelse på finansieringsomkostningerne, set i forhold til et fast forrentet lån. Såfremt renteniveauet stiger væsentligt, kan rentebyrden forøges. Selskabet er dog i stand til at nedbringe lånerammen, der er på 11 millioner kroner med likvide indestående. Koncernens drift genererer et tilfredsstillende cash flow, som i 2015 udgjorde ca. 87 mio. kr. før investeringer. Pr. statusdagen havde koncernen et træk på driftskreditter på ca. 1 mio. kr.

#### ***Valutarisici***

Aalborg Stiftstidendes Fond koncernen har ingen eller begrænsede direkte valutatransaktioner. Ud fra samlet vurdering har selskabet valgt ikke at afdække valutarisici.

#### ***Kreditrisici***

Aalborg Stiftstidendes Fond 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.

### **Virksomhedens videnressourcer**

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

## **Ledelsesberetning**

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar og kønsfordeling**

Den lovpligtige redegørelse for koncernens samfundsansvar og kønsfordeling jf. årsregnskabslovens §99a og §99b er offentliggjort på NORDJYSKE Medier A/S' hjemmeside i marts 2016 på adressen [www.nordjyskemedier.dk/om-os/fakta-om-nordjyske-medier/samfundsansvar-2015](http://www.nordjyskemedier.dk/om-os/fakta-om-nordjyske-medier/samfundsansvar-2015).

### **Forskning og udvikling**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Aalborg Stiftstidendes Fond for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i t.kr.

Ved fusion pr. 01.01.2015 er sammenlægningsmetoden anvendt, men uden tilpasning af sammenligningstal, som følge af førtidsimplementering af årsregnskabsloven 2015 på dette område.

### **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 fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, 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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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.

### **Virksomhedssammenslutninger**

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen 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 foretagne virksomhedsovertagelser reguleres købsprisen under hensyntagen til de overtagne virksomheders resultater m.m. Købsprisen indregnes til det mest sandsynlige beløb.

Ved koncernoverdragelser er omstruktureringen behandlet som en virksomhedssammenlægning efter sammenlægningsmetoden, idet selskaberne efter omstruktureringen er underlagt samme modervirksomhed. Merværdierne er dermed nedskrevet direkte over egenkapitalen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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 særskilt post i resultatopgørelsen.

### **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 finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen, mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger om nettoomsætning på forretningssegmenter opdelt i aktiviteterne dagblade m.v., specialmedier og andet.

### **Forretningssegmenter**

#### ***Dagblade m.v.***

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

#### ***Specialmedier***

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

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



## **Anvendt regnskabspraksis**

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå koncernen.

### **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.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktivitet, herunder tilskud modtaget fra Kulturstyrelsen til produktionsstøtte, fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, avance ved salg af aktiver bestemt for salg vist som omsætningsaktiver og avance ved salg af aktiviteter.

### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Personaleomkostninger**

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - 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.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

#### ***Goodwill***

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5-10 år som følge af et langsigtet indtjeningspotentiale ved investeringen.

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

#### ***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.

## Anvendt regnskabspraksis

Restværdien for immaterielle anlægsaktiver udgør 14.627 t.kr.

### Materielle anlægsaktiver

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

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 over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Restværdi for grunde er fastsat til kostprisen. Restværdi for bygninger fastsættes ved anskaffelsen eller i forbindelse med ændring i opskrivning af bygninger og baseres på en konkret vurdering af den enkelte bygning. Restværdi udgør 72,6 mio kr. pr. 31.12.2015.

Restværdi for øvrige materielle anlægsaktiver udgør t.kr. 2.850.

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, 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.

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

### **Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver**

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

### **Andre tilgodehavender, anlægsaktiver**

Tilgodehavender, der forfalder senere en 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

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

### **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 koordineret 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.

### **Tilgodehavender**

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

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

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

### **Likvider**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **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 og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle 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, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### **Mellemværende med tilknyttede virksomheder**

Cash pool ordning præsenteres i år som mellemværende med tilknyttede virksomheder. Sammenligningstillene er ikke tilpassede, og præsenteres således som likvide beholdninger/bankgæld i sammenligningsåret.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Modtagne forudbetaling er fra kunder**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens 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 moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

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 ubetydelig risiko for værdiændringer.



## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Forrentning af egenkapital	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	$\text{Nettoomsætning} / \text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill}$
Finansiell gearing	$\text{Nettorentebærende gæld} / \text{egenkapital inkl. minoriteter}$
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill	$\text{Driftsresultat eksklusive afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100 / \text{gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill}$
EBITA-margin	$\text{Driftsresultat eksklusive afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100 / \text{nettoomsætning}$

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af-skrivninger på goodwill. Årets nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

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

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender 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.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderfond	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.039.481</b>	<b>1.182.324</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		24.708	21.080	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-33.480	-34.121	0	0
Andre eksterne omkostninger		-485.360	-545.722	-142	-36
<b>Bruttoresultat</b>		<b>545.349</b>	<b>623.561</b>	<b>-142</b>	<b>-36</b>
Personaleomkostninger	2	-482.851	-556.885	-99	-95
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>62.498</b>	<b>66.676</b>	<b>-241</b>	<b>-131</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-62.395	-95.588	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>103</b>	<b>-28.912</b>	<b>-241</b>	<b>-131</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.348	0	1.035	5.996
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	35.039	0	0
Finansielle indtægter	4	12.217	18.919	899	1.291
Finansielle omkostninger	5	-7.752	-12.259	0	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.916</b>	<b>12.787</b>	<b>1.693</b>	<b>7.156</b>
Skat af årets resultat	6	-4.304	-1.962	-158	-341
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>7.612</b>	<b>10.825</b>	<b>1.535</b>	<b>6.815</b>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)

Note	Koncern		Moderfond	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-6.077	-4.010	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>1.535</b>	<b>6.815</b>	<b>1.535</b>	<b>6.815</b>
Uddelinger	400	5.050	400	5.050
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	1.035	5.995
Hensat til særligt formål, jf. fundatsens § 6	0	1.005	0	1.005
Overført overskud	1.135	760	100	-5.235
	<b>1.535</b>	<b>6.815</b>	<b>1.535</b>	<b>6.815</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderfond	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		8.238	8.073	0	0
Erhvervede immaterielle rettigheder		6.720	5.260	0	0
Goodwill		199.407	175.959	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		5.284	2.027	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>219.649</b>	<b>191.319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		99.604	179.372	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		18.194	27.415	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		27.454	31.349	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.657	1.648	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		304	3.483	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>147.213</b>	<b>243.267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	357.750	369.440
Tilgodehavender i associerede virksomheder	10	0	125	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	10	4.957	4.872	0	0
Andre tilgodehavender	10	12.841	3.862	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>17.798</b>	<b>8.859</b>	<b>357.750</b>	<b>369.440</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>384.660</b>	<b>443.445</b>	<b>357.750</b>	<b>369.440</b>

## Balance 31. december (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderfond	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		2.658	2.760	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		13.122	8.467	0	0
Aktiver bestemt for salg		79.229	137.252	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>95.009</b>	<b>148.479</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		114.302	147.002	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	3.033	2.134	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	32.945	27.218
Andre tilgodehavender		15.380	7.746	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	214	392	82	240
Selskabsskat		4.750	3.981	6	34
Periodeafgrænsningsposter	12	13.308	11.380	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>150.987</b>	<b>172.635</b>	<b>33.033</b>	<b>27.492</b>
Værdipapirer		163.637	162.768	1	0
<b>Værdipapirer</b>		<b>163.637</b>	<b>162.768</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>23.858</b>	<b>19.047</b>	<b>85</b>	<b>12</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>433.491</b>	<b>502.929</b>	<b>33.119</b>	<b>27.504</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>818.151</b>	<b>946.374</b>	<b>390.869</b>	<b>396.944</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderfond	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Grundkapital		301.559	301.559	301.559	301.559
Reserve for opskrivninger		0	41.445	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	45.237	55.173
Overført resultat		57.236	20.509	11.999	6.781
Hensat til uddelinger		3.375	4.750	3.375	4.750
Hensat til særlige formål		28.650	28.650	28.650	28.650
<b>Egenkapital</b>	13	<b>390.820</b>	<b>396.913</b>	<b>390.820</b>	<b>396.913</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>29.782</b>	<b>27.711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	8.039	15.678	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>8.039</b>	<b>15.678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banker		9.989	19.979	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		69.132	147.667	0	0
Anden gæld		32.888	53.035	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	15	<b>112.009</b>	<b>220.681</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	34.102	7.566	0	0
Banker		933	27.568	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		79.899	57.490	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.331	51.893	0	0
Forudfakturering igangværende arbejder	11	614	1.420	0	0
Anden gæld		112.745	118.128	49	31
Periodeafgrænsningsposter	16	877	21.326	0	0

## Balance 31. december (Fortsat)

		<u>Koncern</u>		<u>Moderfond</u>	
	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>277.501</u>	<u>285.391</u>	<u>49</u>	<u>31</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>389.510</u>	<u>506.072</u>	<u>49</u>	<u>31</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u>818.151</u>	<u>946.374</u>	<u>390.869</u>	<u>396.944</u>
Eventualposter mv.	17				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	19				
Nærtstående parter og ejerforhold	20				

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 t.kr.	2014 t.kr.
Årets resultat		1.535	6.815
Reguleringer	21	60.963	59.861
Ændring i driftskapital	22	43.633	-8.236
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>106.131</b>	<b>58.440</b>
Renteindbetalinger og lignende		12.267	18.103
Renteudbetalinger og lignende		-7.018	-12.427
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>111.380</b>	<b>64.116</b>
Betalt selskabsskat		-13.035	-15.746
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>98.345</b>	<b>48.370</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-50.011	-7.204
Køb af materielle anlægsaktiver		-13.415	-23.850
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-3.230	-31.047
Salg af immaterielle anlægsaktiver		1.844	349
Salg af materielle anlægsaktiver		9.799	1.412
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		11.009	44.356
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	2.239
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-44.004</b>	<b>-13.745</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-11.984	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-9.907	-18.358
Betalt udbytte		-3.600	-2.400
Udbetalte legater og hæderspriser		-1.775	-300
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-27.266</b>	<b>-21.058</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>27.075</b>	<b>13.567</b>
Likvide beholdninger		19.047	16.044
Værdipapirer		162.768	188.227
Kassekredit		-27.568	-56.056
Likvider 1. januar 2015		154.247	148.215
Likvider i tilkøbt og frasolgt virksomhed		5.240	-7.535



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

	<b>Koncern</b>	
	<u>Note</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b><u>186.562</u></b>	<b><u>154.247</u></b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	23.858	19.047
Værdipapirer	163.637	162.768
Kassekredit	-933	-27.568
<b>Likvider 31. december 2015</b>	<b><u>186.562</u></b>	<b><u>154.247</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>	<b>Moderfond</b>
	<u>2015</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Omsætning	1.039.481	0
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b><u>1.039.481</u></b>	<b><u>0</u></b>
Dagblade m.v.	623.942	0
Specialmedier	185.770	0
Andet	229.769	0
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b><u>1.039.481</u></b>	<b><u>0</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderfond</b>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	435.480	500.223	98	95
Pensioner	28.781	30.853	0	0
Andre omkostninger til social sikring	10.096	11.412	0	0
Andre personaleomkostninger	8.494	14.397	1	0
	<b><u>482.851</u></b>	<b><u>556.885</u></b>	<b><u>99</u></b>	<b><u>95</u></b>
<b>Heraf udgør vederlag til bestyrelse</b>	<b><u>1.409</u></b>	<b><u>785</u></b>	<b><u>98</u></b>	<b><u>95</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>969</u>	<u>1.157</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderfond</b>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	31.696	33.468	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	26.905	34.482	0	0
Nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver	4.812	16.701	0	0
Nedskrivninger materielle anlægsaktiver	1.432	10.883	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-2.450	54	0	0
	<b><u>62.395</u></b>	<b><u>95.588</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderfond</b>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	899	868
Andre finansielle indtægter	12.217	18.919	0	423
	<b><u>12.217</u></b>	<b><u>18.919</u></b>	<b><u>899</u></b>	<b><u>1.291</u></b>

<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	7.752	12.259	0	0
	<b><u>7.752</u></b>	<b><u>12.259</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 6 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	11.388	9.756	0	0
Årets udskudte skat	-7.303	-8.030	158	302
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	51	0	39
Andre skatter	219	185	0	0
	<u>4.304</u>	<u>1.962</u>	<u>158</u>	<u>341</u>

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Kostpris 1. januar 2015	20.048	63.147	278.367	2.027
Tilgang i årets løb	2.027	5.203	61.476	5.284
Afgang i årets løb	-5.627	-30.209	-42.861	-2.027
Kostpris 31. december 2015	<u>16.448</u>	<u>38.141</u>	<u>296.982</u>	<u>5.284</u>
Af-og nedskrivninger 1. januar 2015	11.975	57.887	102.408	0
Årets nedskrivninger	0	0	10.172	0
Årets afskrivninger	482	3.503	27.711	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-4.247	-29.969	-42.716	0
Af-og nedskrivninger 31. december 2015	<u>8.210</u>	<u>31.421</u>	<u>97.575</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u><b>8.238</b></u>	<u><b>6.720</b></u>	<u><b>199.407</b></u>	<u><b>5.284</b></u>

## Noter til årsrapporten

### 8 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 2015	295.250	224.947	111.009	4.643	3.483
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-464	0	241	0
Tilgang i årets løb	2.350	5.874	5.810	445	304
Afgang i årets løb	-10.026	-115	-24.801	-1.010	-3.483
Overførsler i årets løb	-87.871	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2015	199.703	230.242	92.018	4.319	304
Opskrivninger 1. januar 2015	9.000	0	0	0	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-9.000	0	0	0	0
Opskrivninger 31. december 2015	0	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	124.878	197.532	79.660	2.995	0
Årets nedskrivninger	1.432	0	0	0	0
Årets afskrivninger	2.516	15.094	8.858	438	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-463	0	289	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-6.296	0	0	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-115	-23.954	-1.060	0
Overførsler i årets løb	-22.431	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	100.099	212.048	64.564	2.662	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>99.604</b>	<b>18.194</b>	<b>27.454</b>	<b>1.657</b>	<b>304</b>

I regnskabsmæssig værdi ultimo indgår værdi af ejendomme bestemt for salg, der forventes anvendt i koncernens fremadrettede drift i et vist omfang med ca. 27,7 mio. kr.

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderfond</b>
	<u>2015</u>
	t.kr.
<b>9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	
Kostpris 1. januar 2015	14.267
Afgang i årets løb	-1.754
Kostpris 31. december 2015	<u>12.513</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	355.173
Årets afgang	-5.118
Årets resultat	1.035
Årets opskrivninger, netto	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-5.853
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>345.237</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u><u>357.750</u></u></b>

### **Moderfond**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Aalborg Stiftstidende A/S	Aalborg	100%

## Noter til årsrapporten

### 10 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Tilgodehaven- der i associe- de virksomhe- der	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar 2015	561	5.829	3.862
Valutakursregulering	0	-2	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	-40	0
Tilgang i årets løb	0	0	11.188
Afgang i årets løb	-561	0	-2.209
Kostpris 31. december 2015	<u>0</u>	<u>5.787</u>	<u>12.841</u>
Opskrivninger 1. januar 2015	-436	-957	0
Regulering til dagsværdi	0	-282	0
Årets opskrivninger	0	409	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	436	0	0
Opskrivninger 31. december 2015	<u>0</u>	<u>-830</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>4.957</u></b>	<b><u>12.841</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderfond</b>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, salgspris	8.332	8.866	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	<u>-5.913</u>	<u>-8.152</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>2.419</u></b>	<b><u>714</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	3.033	2.134	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>-614</u>	<u>-1.420</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>2.419</u></b>	<b><u>714</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

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



## Noter til årsrapporten

### 13 Egenkapital

#### Koncern

	Grund- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Overført resultat	Hensat til uddelinger	Hensat til særlige formål	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	301.559	41.445	20.509	4.750	28.650	396.913
Uddeling	0	0	0	-1.775	0	-1.775
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-41.445	41.445	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-5.853	0	0	-5.853
Årets resultat	0	0	1.135	400	0	1.535
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>301.559</b>	<b>0</b>	<b>57.236</b>	<b>3.375</b>	<b>28.650</b>	<b>390.820</b>

#### Moderfond

	Grund- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi meto- de	Overført resultat	Hensat til uddelinger	Hensat til særlige formål	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	301.559	55.173	6.781	4.750	28.650	396.913
Uddeling	0	0	0	-1.775	0	-1.775
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-10.971	10.971	0	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-5.853	0	0	-5.853
Årets resultat	0	1.035	100	400	0	1.535
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>301.559</b>	<b>45.237</b>	<b>11.999</b>	<b>3.375</b>	<b>28.650</b>	<b>390.820</b>

Grundkapitalen udgør t.kr. 301.559.

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

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderfond</b>	
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2015	17.047	40.611	0	0
Ændring ved køb/salg af virksomhed	0	-16.401	0	0
Hensat i året	-8.983	-8.532	0	0
Valutakursregulering	<u>-25</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2015</b>	<b><u><u>8.039</u></u></b>	<b><u><u>15.678</u></u></b>	<b><u><u>0</u></u></b>	<b><u><u>0</u></u></b>
Immaterielle anlægsaktiver	443	-1.623	0	0
Materielle anlægsaktiver	12.687	7.707	0	0
Finansielle anlægsaktiver	505	15.011	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	0	-1.563	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	294	0	0	0
Intern avance på varebeholdninger	-1.329	0	0	0
Gældsforpligtelser	-480	0	0	0
Skattemæssigt underskud	-4.295	-4.006	-82	-240
Overført til udskudt skatteaktiv	<u>214</u>	<u>392</u>	<u>82</u>	<u>240</u>
	<b><u><u>8.039</u></u></b>	<b><u><u>15.678</u></u></b>	<b><u><u>0</u></u></b>	<b><u><u>0</u></u></b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	<u>214</u>	<u>392</u>	<u>82</u>	<u>240</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b><u><u>214</u></u></b>	<b><u><u>392</u></u></b>	<b><u><u>82</u></u></b>	<b><u><u>240</u></u></b>

## Noter til årsrapporten

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

<b>Koncern</b>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2015	31. december 2015	næste år	efter 5 år
Banker	19.979	9.989	973	0
Gæld til realkreditinstitutter	147.667	69.132	3.939	53.121
Anden gæld	53.035	32.888	29.190	475
	<b>220.681</b>	<b>112.009</b>	<b>34.102</b>	<b>53.596</b>

Anden gæld omfatter forventede købesum ved virksomhedsovertagelse, hvor en del af købesummen er afhængig af den købte virksomheds fremtidige resultater e.l., samt forpligtelser på renteswaps. Forpligtelsen vedrørende virksomhedsovertagelse vil blive afviklet i 2016 og 2018. Den endelige forpligtelse kan afvige fra det i årsrapporten indregnede, men er opgjort til det på balancetidspunktet mest sandsynlige beløb.

I nominal værdi af langfristede gældsforpligtelser indgår gæld til realkreditinstitutter med ca. 24,6 mio. kr., der knytter sig til ejendomme der forventes solgt i 2016.

### 16 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### 17 Eventualposter mv.

#### **Koncern**

For årene 2016-2019 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende automobiler og kopimaskiner. Leasingudgift udgør i 2016 t.kr. 6.882 og restforpligtelse udgør t.kr. 15.987.

Koncernen har indgået kontrakt om leje af lokaler. Lejemål der tidligst kan opsiges til den 01.01.2026. Den årlige leje udgør t.kr. 565. Lejemål der tidligst kan opsiges til 01.05.2022. Den årlige leje udgør t.kr. 1.300.

Koncernen har herudover indgået kontrakt om leje af lokaler med kortere opsigelsesvarsler.

## Noter til årsrapporten

### 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Koncern

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet deponeret løsøreejerpantebreve på nom. t.kr. 25.000 i produktionsanlæg.

Værdipapirer, t.kr. 69.019 er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

Regnskabsmæssig værdi af pantsat produktionsanlæg udgør t.kr. 4.508.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør t.kr. 154.767.

	Koncern		Moderfond	
	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Deloitte:				
Revisionshonorar	1.349	1.792	0	0
Skatterådgivning	0	66	0	0
Andre ydelser	230	490	0	0
	<b>1.579</b>	<b>2.348</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 20 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Øvrige nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter, som Aalborg Stiftstidendes Fond har haft transaktioner med i 2015:

Fondens bestyrelse

Fondens datterselskaber

## Noter til årsrapporten

### 20 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat)

#### Transaktioner

Transaktioner mellem nærtstående parter og Aalborg Stiftstidendes Fond i 2015:

Der har ikke udover koncerninterne transaktioner, der elimineres ved udarbejdelsen af koncernregnskabet samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse eller andre nærtstående parter.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

	<b>Koncern</b>	
	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-12.217	-18.919
Finansielle omkostninger	7.752	12.259
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	62.395	95.588
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-7.348	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-35.039
Skat af årets resultat	4.304	1.962
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	6.077	4.010
	<b>60.963</b>	<b>59.861</b>
<b>22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	114.327	-1.895
Ændring i tilgodehavender	3.616	3.576
Ændring i leverandører mv.	-5.651	-9.917
Ændring i gæld vedrørende varebeholdninger	-68.659	0
	<b>43.633</b>	<b>-8.236</b>