

# **NORDJYSKE Medier A/S**

**Langagervej 1  
9220 Aalborg**

**CVR-nr. 18 09 66 41**

**Årsrapport for 2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 30. marts 2017

---

Peter Stiholt  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	26
Balance 31. december	27
Egenkapitalopgørelse	31
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	32
Noter til årsrapporten	34

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for NORDJYSKE Medier A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 30. marts 2017

### Direktion

Per Lyngby Cloos  
adm. direktør

### Bestyrelse

Lasse Bolander  
formand

Claus Christensen  
næstformand

Mette Bove-Nielsen

Ib Nørholm

Lars Bonderup Bjørn

Tina Cecilia Bonefeld Dahl

Tina Bach Toft Sørensen  
medarbejderrepræsentant

Jens Hukiær  
medarbejderrepræsentant

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i NORDJYSKE Medier A/S

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NORDJYSKE Medier A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

## 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 vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 30. marts 2017

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Birner Sørensen  
statsautoriseret revisor

Jakob Olesen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

NORDJYSKE Medier A/S  
Langagervej 1  
9220 Aalborg  
Hjemmeside: [www.nordjyske.dk](http://www.nordjyske.dk)  
CVR-nr.: 18 09 66 41  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 10. oktober 1994  
Hjemsted: Aalborg

### Bestyrelse

Lasse Bolander, formand  
Claus Christensen, næstformand  
Mette Bove-Nielsen  
Ib Nørholm  
Lars Bonderup Bjørn  
Tina Cecilia Bonefeld Dahl  
Tina Bach Toft Sørensen, medarbejderrepræsentant  
Jens Hukiær, medarbejderrepræsentant

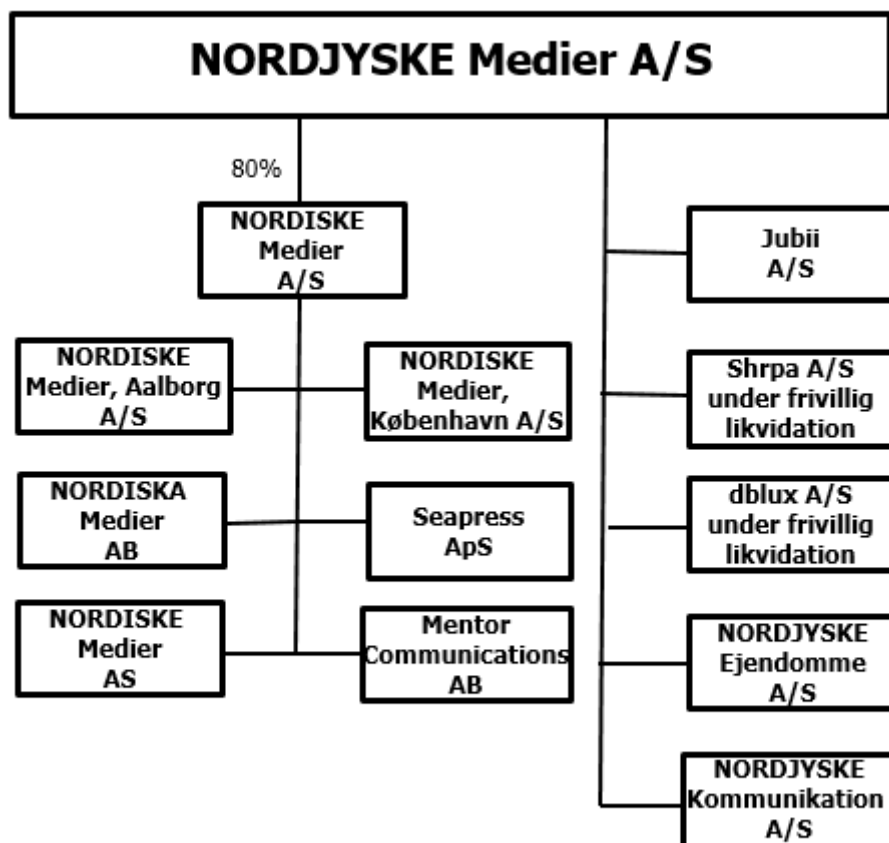
### Direktion

Per Lyngby Cloos, adm. direktør

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Gøteborgvej 18  
9200 Aalborg

## Koncernoversigt



Hvor intet er angivet er ejerandel 100 %.



## Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	786.409	980.217	830.943	730.142	686.471
Bruttoresultat	443.610	538.575	428.466	386.560	354.428
Resultat før finansielle poster	-41.000	16.724	5.360	29.816	5.491
Resultat af finansielle poster	-9.559	1.706	38.193	3.108	2.579
Årets resultat	-42.618	6.288	33.278	20.353	5.771
Balancesum	637.547	738.525	877.213	418.196	371.456
Investering i materielle anlægsaktiver	2.725	11.097	7.508	7.348	12.004
Egenkapital	290.352	339.810	338.740	166.152	145.808
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad	45,5%	46,0%	38,6%	39,7%	39,3%
Forrentning af egenkapital	-13,5%	1,9%	13,2%	13,0%	4,0%
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	1,9	2,0	2,3	4,5	5,7
Finansiell gearing	-0,1	-0,1	0,3	-0,4	-0,5
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill	3,7%	10,9%	8,9%	18,3%	4,6%
EBITA-margin	2,0%	5,6%	4,0%	5,7%	2,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal for 2012, 2013 og 2014 er ikke tilpasset den nye årsregnskabslov.

## **Ledelsesberetning**

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

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 samt en række websites og desuden udgivelse af 29 lokale ugeaviser efter erhvervelse af Rold Skov Bladet og Uge-Avisen Svenstrup ved udgangen af 2015 og erhvervelse af Østthimmerlands Folkeblad medio 2016.

Nordjyske Medieaktiviteter drives via moderselskabet NORDJYSKE Medier A/S.

#### ***Nationale B2C-aktiviteter***

Nationale B2C-aktiviteter omfatter magasinudgivelser, gallerier i form af brugerdrevne, internetbaserede communities og online medievirksomhed.

Nationale B2C-aktiviteter 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 internetmedier og tilknyttede portaler 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 branche-medier i Danmark, Sverige og Norge.

I april 2016 er tilkøbt Seapress ApS i Danmark med bl.a. mediet Søfart, og ultimo december er tilkøbt Mentor Communications AB i Sverige med 23 medier såvel på print som digitalt.

Samlet drives 50 digitale medier og 30 printmedier, der udsendes til henholdsvis 450.000 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 80 % af Nordiske Medier A/S koncernen.

## Ledelsesberetning

### *Andre aktiviteter*

Andre aktiviteter omfatter udlejning af ejendomme, reklamebureau samt kantinedrift m.v.

Aktiviteterne i reklamebureau er afviklet i løbet af 2016.

Andre aktiviteter drives via NORDJYSKE Ejendomme A/S, Nordjyske Kommunikation A/S, Shrpa A/S og moderselskabet NORDJYSKE Medier A/S. Shrpa A/S er primo 2017 trådt i frivillig likvidation.

NORDJYSKE Medier A/S ejer 100 % af NORDJYSKE Ejendomme A/S, Nordjyske Kommunikation A/S og Shrpa A/S i frivillig likvidation.

### *Ophørende aktiviteter*

Ophørende aktiviteter har omfattet OB-produktioner til nationale og internationale broadcastere via selskabet dblux A/S. Selskabet har solgt aktiviteten medio 2016 og er primo 2017 trådt i frivillig likvidation.

Herudover har ophørende aktiviteter omfattet salg af produkter og løsninger inden for professionel audio og video primært på det skandinaviske marked via AVIT-Systems A/S med datterselskaber i Sverige og Norge. Selskaberne og dermed aktiviteten er afhændet i maj 2016.

NORDJYSKE Medier A/S ejer 100 % af dblux A/S i frivillig likvidation.

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

Koncernens resultat for 2016 er, udover usædvanlige forhold som beskrevet efterfølgende, påvirket af omkostninger i forbindelse med tilpasninger af fremtidig omkostningsstruktur, herunder tilpasning af personale og afvikling af aktiviteter i reklamebureau. For koncernens fortsættende kerneaktiviteter er der i 2016 samlet set, når der ses bort fra omkostninger til tilpasninger mv., realiseret et forbedret driftsresultat før af- og nedskrivninger på goodwill (EBITA) i forhold til 2015.

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på t.kr. 42.618, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på t.kr. 290.352.

Som udmeldt i årsrapporten for 2015 er der realiseret en lavere omsætning, men også mod forventning et lavere resultat. Det lavere resultat skyldes bl.a. omkostninger som følge af tilpasning af medarbejderstaben, tab på tilgodehavende fra salg af virksomhed i 2015 samt nedskrivning på immaterielle anlægsaktiver, herunder goodwill, samt et større fald i omsætningen end forventet.

## Ledelsesberetning

### *Nordjyske medieaktiviteter*

En stor del af koncernens indtægtsgrundlag er annoncesalg til dagblade, ugeaviser, radio, tv, websites, mobil m.m. Konkurrencen på annoncemarkedet er generelt set præget af et stort medieudbud, og resultatet af de Nordjyske medieaktiviteter er påvirket af den strukturelle udvikling på medie- og reklamemarkedet. Annonce- og reklameomsætningen er faldende på trods af nye tiltag samt akkvisitioner i 2016.

En anden af koncernens store indtægtskilder i de Nordjyske medieaktiviteter er abonnementsindtægterne fra salget af dagbladene NORDJYSKE Stiftstidende og Morsø Folkeblad samt brugerbetaling for e-aviser og tv-kanalen 24NORDJYSKE. Abonnementsindtægterne fra salget af dagbladene falder mere end brugerbetaling fra e-aviser stiger.

En tredje af koncernens indtægtskilder i de Nordjyske medieaktiviteter er reklame- og tryksagsomdeling, hvor EBITA falder, primært på grund af konkurrencesituationen.

De Nordjyske medieaktiviteter har oplevet større fald i omsætningen end forventet, hvilket har medført et lavere resultat end i 2015. Tilpasning af omkostninger i 2016 forventes at forbedre EBITA i 2017, hvor der i årets første måneder er realiseret omsætning på niveau med 2016 og en forbedret EBITA.

### *Nationale B2C-aktiviteter*

For de Nationale B2C-aktiviteter er såvel bruger- som annonceindtægter på magasiner og gallerier under pres og dermed EBITA.

Faldet i omsætningen for de Nationale B2C-aktiviteter har været større end forudsat som følge af tilpasninger af magasin- og eventaktiviteter i 2015. Tilpasning af omkostninger har medført forbedret EBITA med undtagelse af enkelt område, hvilket har medført nedskrivning af goodwill tilknyttet dette område.

### *Skandinaviske B2B-aktiviteter*

Væksten i koncernens Skandinaviske B2B-aktiviteter med digital- og printudgivelser, fortsætter såvel organisk som ved opkøb. Resultatet af aktiviteterne lever fuldt ud op til forventningerne hertil, med stigning i forhold til 2015.

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

Den strukturelle udvikling for de Nordjyske medieaktiviteter vil fortsætte i 2017 med faldende indtægter fra print og stigende digitale indtægter, hvorfor der i 2016 er foretaget nødvendige tilpasninger af omkostninger, produktudviklet på eksisterende produkter samt etableret nye produkter mv. til imødegåelse heraf.

## Ledelsesberetning

For de Nationale B2C-aktiviteter, der har været under pres, er der foretaget omkostnings- og salgstiltag, der skal sikre et bedre EBITA i 2017.

Væksten i såvel omsætning som EBITA for de Skandinaviske B2B-aktiviteter forventes at fortsætte i 2017, hvor opkøbte aktiviteter i 2016 vil komme til at udgøre 40–45 % af omsætningen i Nordiske Medier A/S koncernen.

Den strukturelle udvikling forventes at fortsætte for såvel de Nordjyske medieaktiviteter som dele af de Nationale B2C-aktiviteter, hvilket imødegås af resultatforbedrende tiltag og vækst på de Skandinaviske B2B-aktiviteter, hvorfor der samlet forventes et EBITA i størrelsesordenen 40-50 mio. kr. i 2017.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Goodwill, der udgør knap 30 % af koncernens balancesum pr. 31. december 2016 og afskrives over 3-10 år, er individuelt vurderet i forhold til fremtidig EBITA, hvilket har medført nedskrivning på goodwill tilknyttet Nationale B2C-aktiviteter med 25 mio. kr. før skat.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af software er som følge af vurdering af fremtidig EBITA mv. nedskrevet med 3 mio. kr. før skat.

Aktiver bestemt for salg omfatter ejendomme, der forventes afhændet og ikke anvendes i driften af koncernens aktiviteter. Der er foretaget nedskrivning herpå med 4 mio. kr. før skat.

Samlet er der foretaget nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver og aktiver bestemt for salg på 32 mio. kr.

I udskudt skatteaktiv er indregnet værdi af skattemæssig underskudsfremførsel, der forventes anvendt ved EBITA de næste 3-5 år. Værdi af ikke indregnet skattemæssig underskudsfremførsel udgør 17 mio. kr.

Anden langfristet gæld omfatter forventet købesum ved virksomhedsovertagelse, hvor en del af købesummen er afhængig af den købte virksomheds fremtidige resultater. Den endelige forpligtelse er opgjort til det på balancetidspunktet mest sandsynlige beløb.

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

### Usædvanlige forhold

I andre driftsindtægter indgår avance ved salg af virksomheder med 6,3 mio. kr., og i årets resultat af ophørende aktiviteter indgår avance ved salg af driftsmidler med resultateffekt på 7,7 mio. kr.

I finansielle omkostninger indgår tab på finansielt tilgodehavende fra salg af virksomhed i 2015 på 9,9 mio. kr.

## Ledelsesberetning

Der er som nævnt i forrige afsnit foretaget nedskrivning på immaterielle anlægsaktiver og aktiver bestemt for salg med samlet 32,1 mio. kr.

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2016 er i øvrigt ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **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 fortsat et vigende bladsalgsmarked, samtidig med at andre medieaktiviteter vil vokse.

#### *Finansielle risici*

Koncernens drift genererer et tilfredsstillende cash flow, som i 2016 udgjorde 36 mio. kr. før investeringer. Pr. statusdagen havde koncernen et træk på driftskreditter på 20 mio. kr. og likvide beholdninger og beholdning af værdipapirer på ialt 92 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.

#### *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.

## **Ledelsesberetning**

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

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

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Virksomheden indgår i koncern med virksomheden Aalborg Stiftstidendes Fond som den ultimative moderfond. Den lovpligtige redegørelse for koncernens samfundsansvar og kønsfordeling jf. årsregnskabslovens §99a og §99b er offentliggjort på NORDJYSKE Medier A/S' hjemmeside i marts 2017 på adressen <http://nordjyskemedier.dk/om-os/fakta-om-nordjyske-medier/samfundsansvar-2016/>.

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for NORDJYSKE Medier A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Sammenligningstal er tilpasset som følge af ny årsregnskabslov, hvor ophørende aktiviteter præsenteres særskilt i resultatopgørelse og balance.

Den anvendte regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 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 moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Nordjyske Medier moder og dattervirksomheder, hvori Nordjyske Medier moder 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, aktiebeholdelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.



## **Anvendt regnskabspraksis**

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 nyhvervede, 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.

### **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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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.

## **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, reklamebureau samt kantinedrift mv.

### **Nettoomsætning**

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

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Andre driftsindtægter**

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

### **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 eksterne omkostninger**

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

Oplysning om lovpligtig revisionshonorar og andre ydelser fremgår af det ultimative moderselskabs årsregnskab, Aalborg Stiftstidendes Fond.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. 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.

### **Nedskrivning af omsætningsaktiver**

Nedskrivninger af omsætningsaktiver består af nedskrivning på aktiver bestemt for salg.

### **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.**

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**

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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.

### **Årets resultat af ophørende aktiviteter**

Årets resultat af ophørende aktiviteter indeholder resultat af drift af aktiviteterne fra årets begyndelse frem til afhændelse.

## **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 3-10 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 0 t.kr.

Årets tilgang med fradrag af skat bindes på særskilt reserve på egenkapitalen.

### 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 baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

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 70 mio kr. pr. 31.12.2016.

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

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

### **Kapitalandele i dattervirksomheder.**

Kapitalandele i dattervirksomheder. 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder. 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 NORDJYSKE Medier A/S, 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 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdien 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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.

### **Mellemværende hos tilknyttede virksomheder**

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

### **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 enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

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.

### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **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.



## **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 nettorealisationseværdi.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under gæld omfatter faktureret omsætning, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt 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**

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Pengestrøm 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.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

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

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af-skrivninger på goodwill. Årets nedskrivninger af goodwill er 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 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		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>786.409</b>	<b>980.217</b>	<b>632.643</b>	<b>680.771</b>
Andre driftsindtægter		27.736	32.056	19.170	19.700
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-29.855	-33.480	-29.855	-33.480
Andre eksterne omkostninger		-340.680	-440.218	-299.449	-333.947
<b>Bruttoresultat</b>		<b>443.610</b>	<b>538.575</b>	<b>322.509</b>	<b>333.044</b>
Personaleomkostninger	2	-404.443	-459.635	-329.104	-319.744
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>39.167</b>	<b>78.940</b>	<b>-6.595</b>	<b>13.300</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-76.387	-62.216	-60.969	-35.815
Nedskrivning af omsætningsaktiver		-3.780	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-41.000</b>	<b>16.724</b>	<b>-67.564</b>	<b>-22.515</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	14.073	18.061
Finansielle indtægter	4	3.949	9.053	3.070	5.367
Finansielle omkostninger	5	-13.508	-7.347	-1.972	-2.557
<b>Resultat før skat</b>		<b>-50.559</b>	<b>18.430</b>	<b>-52.393</b>	<b>-1.644</b>
Skat af årets resultat	6	1.882	-4.632	6.254	1.794
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>		<b>-48.677</b>	<b>13.798</b>	<b>-46.139</b>	<b>150</b>
Årets resultat af ophørende aktiviteter	7	6.059	-7.510	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-42.618</b>	<b>6.288</b>	<b>-46.139</b>	<b>150</b>
Resultatdisponering	8				

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Erhvervede immaterielle rettigheder		3.378	6.720	1.646	2.155
Goodwill		190.254	199.407	38.011	77.567
Udviklingsprojekter under udførelse		5.242	3.374	5.242	1.057
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>198.874</b>	<b>209.501</b>	<b>44.899</b>	<b>80.779</b>
Grunde og bygninger		113.161	121.591	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		12.063	18.194	12.063	18.195
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.736	27.454	3.735	2.474
Indretning af lejede lokaler		1.260	1.657	1.260	1.656
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	304	0	304
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>130.220</b>	<b>169.200</b>	<b>17.058</b>	<b>22.629</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	246.490	349.999
Andre værdipapirer og kapitalandele	12	5.283	4.957	5.283	4.957
Andre tilgodehavender	12	2.490	12.422	2.069	2.318
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>7.773</b>	<b>17.379</b>	<b>253.842</b>	<b>357.274</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>336.867</b>	<b>396.080</b>	<b>315.799</b>	<b>460.682</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.428	2.658	2.429	2.658
Færdigvarer og handelsvarer		35	13.122	35	68
Aktiver bestemt for salg		73.978	79.229	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>76.441</b>	<b>95.009</b>	<b>2.464</b>	<b>2.726</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		87.688	109.818	58.850	62.352
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	0	3.032	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		543	0	85.874	6.796
Andre tilgodehavender		13.136	14.717	4.766	2.482
Udskudt skatteaktiv	14	5.424	132	7.194	6.731
Selskabsskat		2.509	2.127	6.861	18.204
Periodeafgrænsningsposter	15	22.770	12.844	7.185	8.989
<b>Tilgodehavender</b>		<b>132.070</b>	<b>142.670</b>	<b>170.730</b>	<b>105.554</b>
Værdipapirer		78.580	69.019	78.580	69.019
<b>Værdipapirer</b>		<b>78.580</b>	<b>69.019</b>	<b>78.580</b>	<b>69.019</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>13.589</b>	<b>17.980</b>	<b>318</b>	<b>13.511</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>300.680</b>	<b>324.679</b>	<b>252.092</b>	<b>190.810</b>
<b>Aktiver fra ophørende aktivitet</b>		<b>0</b>	<b>17.766</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>637.547</b>	<b>738.525</b>	<b>567.891</b>	<b>651.492</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital		58.000	58.000	58.000	58.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	6.611
Reserve for udviklingsomkostninger		4.543	0	4.543	0
Overført resultat		221.904	274.615	221.904	268.004
Foreslået udbytte for regnskabs året		2.000	0	2.000	0
Minoritetsinteresser		3.905	7.195	0	0
<b>Egenkapital</b>	16	<b>290.352</b>	<b>339.810</b>	<b>286.447</b>	<b>332.615</b>
Hensættelse til udskudt skat	14	6.492	7.674	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>6.492</b>	<b>7.674</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Banker		0	9.989	0	9.989
Gæld til realkreditinstitutter		46.475	69.132	0	0
Anden gæld		30.500	32.888	30.500	27.500
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	17	<b>76.975</b>	<b>112.009</b>	<b>30.500</b>	<b>37.489</b>

## Balance 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Passiver</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	17	2.458	34.102	0	28.385
Banker		20.132	933	20.132	927
Modtagne forudbetalinger fra kunder		101.334	79.899	54.792	57.465
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.759	46.890	30.394	20.617
Forudfakturering igangværende arbejder	13	0	614	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	79.376	101.824
Selskabsskat		2.617	0	0	0
Anden gæld	18	92.428	104.718	66.250	72.170
Periodeafgrænsningsposter	19	0	877	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>263.728</b>	<b>268.033</b>	<b>250.944</b>	<b>281.388</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>340.703</b>	<b>380.042</b>	<b>281.444</b>	<b>318.877</b>
<b>Forpligtelser fra ophørende aktivitet</b>		<b>0</b>	<b>10.999</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>637.547</b>	<b>738.525</b>	<b>567.891</b>	<b>651.492</b>
Andre usædvanlige forhold i årsrapporten	20				
Efterfølgende begivenheder	21				
Eventualposter m.v.	22				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23				
Nærtstående parter og ejerforhold	24				



## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklingso- mkostninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	Minoritetsin- teresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	58.000	0	274.615	0	7.195	339.810
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-6.400	-6.400
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-29	0	-411	-440
Årets resultat	0	4.543	-52.682	2.000	3.521	-42.618
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>58.000</b>	<b>4.543</b>	<b>221.904</b>	<b>2.000</b>	<b>3.905</b>	<b>290.352</b>

### Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdi meto- de	Reserve for udviklingso- mkostninger	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	58.000	6.611	0	268.004	0	332.615
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-29	0	-29
Årets resultat	0	-6.611	4.543	-46.071	2.000	-46.139
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>58.000</b>	<b>0</b>	<b>4.543</b>	<b>221.904</b>	<b>2.000</b>	<b>286.447</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2016 t.kr.	2015 t.kr.
Årets resultat		-42.618	6.288
Reguleringer	25	71.917	64.947
Ændring i driftskapital	26	12.563	44.655
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>41.862</b>	<b>115.890</b>
Renteindbetalinger og lignende		3.949	9.460
Renteudbetalinger og lignende		-3.199	-7.015
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>42.612</b>	<b>118.335</b>
Modtaget selskabsskat		525	-28.355
Pengestrømme fra drift i ophørende aktiviteter		-7.005	-2.479
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>36.132</b>	<b>87.501</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-10.056	-54.264
Køb af materielle anlægsaktiver		-2.725	-11.097
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-599	-1.295
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	1.844
Salg af materielle anlægsaktiver		10.530	9.799
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		986	849
Køb af aktiviteter		-80.219	0
Salg af aktiviteter		18.821	10.160
Pengestrømme fra investeringer i oph. aktiviteter		19.681	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-43.581</b>	<b>-44.004</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-31.643	-11.984
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-10.983	-9.907
Tilbagebetaling af gæld fra tilknyttede virksomheder		-543	73.613
Pengestrømme fra finansiering i ophørende aktiviteter		13.988	0
Betalt udbytte		-6.400	-3.600
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-35.581</b>	<b>48.122</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<b>Ændring i likvider</b>	<b>-43.030</b>	<b>91.619</b>
Likvide beholdninger	17.980	17.453
Værdipapirer	69.019	0
Kassekredit	-933	-27.530
Likvider 1. januar 2016	86.066	-10.077
Likvider i tilkøbt og frasolgt virksomhed	29.001	4.524
<b>Likvider 31. december 2016</b>	<b>72.037</b>	<b>86.066</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	13.589	17.980
Værdipapirer	78.580	69.019
Kassekredit	-20.132	-933
<b>Likvider 31. december 2016</b>	<b>72.037</b>	<b>86.066</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>				
Omsætning	<u>786.409</u>	<u>980.217</u>	<u>632.643</u>	<u>680.771</u>
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b><u>786.409</u></b>	<b><u>980.217</u></b>	<b><u>632.643</u></b>	<b><u>680.771</u></b>
Nordjyske medieaktiviteter	595.812	623.942	595.812	623.942
Nationale B2C-aktiviteter	59.099	82.785	26.793	43.695
Skandinaviske B2B-aktiviteter	114.417	104.222	0	0
Andre aktiviteter	<u>17.081</u>	<u>169.268</u>	<u>10.038</u>	<u>13.134</u>
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b><u>786.409</u></b>	<b><u>980.217</u></b>	<b><u>632.643</u></b>	<b><u>680.771</u></b>

Koncernens nettoomsætning realiseres primært i Danmark med godt 98% i 2016 og den resterende del i Sverige og Norge.

## 2 Personaleomkostninger

Lønninger	367.107	414.795	301.391	292.372
Pensioner	24.287	27.564	19.434	19.363
Andre omkostninger til social sikring	7.046	9.619	4.476	4.592
Andre personaleomkostninger	<u>6.003</u>	<u>7.657</u>	<u>3.803</u>	<u>3.417</u>
	<b><u>404.443</u></b>	<b><u>459.635</u></b>	<b><u>329.104</u></b>	<b><u>319.744</u></b>
Direktion	3.057	4.701	3.057	3.175
Bestyrelse	<u>1.426</u>	<u>1.642</u>	<u>1.426</u>	<u>1.517</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>784</u>	<u>922</u>	<u>628</u>	<u>646</u>

Direktionen har i en del af året bestået af 2 personer.

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	34.450	31.177	21.825	20.263
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	14.573	27.626	11.923	16.824
Nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver	28.303	4.431	28.119	0
Nedskrivninger materielle anlægsaktiver	0	1.432	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-939	-2.450	-898	-1.272
	<b><u>76.387</u></b>	<b><u>62.216</u></b>	<b><u>60.969</u></b>	<b><u>35.815</u></b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	14	346	14	346
Andre finansielle indtægter	3.935	8.707	3.056	5.021
	<b><u>3.949</u></b>	<b><u>9.053</u></b>	<b><u>3.070</u></b>	<b><u>5.367</u></b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.741	0
Andre finansielle omkostninger	13.508	7.347	231	2.557
	<b><u>13.508</u></b>	<b><u>7.347</u></b>	<b><u>1.972</u></b>	<b><u>2.557</u></b>

Under andre finansielle omkostninger indgår tab på fordringer med 9,9 mio. kr.

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	-2.214	13.206	-6.861	-2.953
Årets udskudte skat	329	-8.575	607	1.159
Regulering af skat vedrørende tidligere år	3	0	0	0
	<u><b>-1.882</b></u>	<u><b>4.631</b></u>	<u><b>-6.254</b></u>	<u><b>-1.794</b></u>

	<u>2016</u>
	t.kr.
<b>7 Årets resultat af ophørende aktiviteter</b>	
Nettoomsætning	49.950
Andre eksterne omkostninger	-38.338
Personaleomkostninger	-10.862
Af- og nedskrivninger	8.326
Driftsresultat	9.076
Finansielle indtægter	151
Finansielle udgifter	-779
<b>Resultat før skat</b>	<b>8.448</b>
Skat af årets resultat	-2.389
<b>Årets resultat</b>	<b>6.059</b>

I af- og nedskrivninger indgår avance ved salg af driftsmidler med t.kr. 9.921.

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>8 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	2.000	0	2.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-6.611	6.611
Overført til øvrige lovpligtige reserver	4.543	0	4.543	0
Overført resultat	<u>-52.682</u>	<u>150</u>	<u>-46.071</u>	<u>-6.461</u>
	<b><u>-46.139</u></b>	<b><u>150</u></b>	<b><u>-46.139</u></b>	<b><u>150</u></b>
Minoritetsinteresser	<u>3.521</u>	<u>6.138</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>-42.618</u></b>	<b><u>6.288</u></b>	<b><u>-46.139</u></b>	<b><u>150</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Erhvervede immaterielle rettigheder	Goodwill	Udviklingspro jekter under udførelse
Kostpris 1. januar 2016	35.240	296.982	3.374
Tilgang i årets løb	11.186	51.723	5.243
Afgang i årets løb	-12.126	-10.862	-2.318
Overførsler i årets løb	1.057	0	-1.057
Kostpris 31. december 2016	<u>35.357</u>	<u>337.843</u>	<u>5.242</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	28.520	97.575	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	7.538	0	0
Årets nedskrivninger	2.879	25.240	0
Årets afskrivninger	3.293	31.157	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-10.251	-6.383	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>31.979</u>	<u>147.589</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>3.378</u></b>	<b><u>190.254</u></b>	<b><u>5.242</u></b>

Koncernen har indregnet goodwill med en samlet værdi på 190,3 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 ledelses vurdering, at der er foretaget passende nedskrivning på goodwill i årets løb. Goodwill er nedskrevet med 25,2 mio. kr.



## Noter til årsrapporten

### Moderselskab

	Erhvervede immaterielle rettigheder	Goodwill	Udviklingspro- jekter under udførelse
Kostpris 1. januar 2016	20.516	151.561	1.056
Tilgang i årets løb	11.186	5.174	5.243
Afgang i årets løb	0	-2.433	0
Overførsler i årets løb	1.057	0	-1.057
Kostpris 31. december 2016	<u>32.759</u>	<u>154.302</u>	<u>5.242</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	18.362	73.994	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	7.538	0	0
Årets nedskrivninger	2.879	25.240	0
Årets afskrivninger	2.334	19.490	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-2.433	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>31.113</u>	<u>116.291</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>1.646</u></b>	<b><u>38.011</u></b>	<b><u>5.242</u></b>

Selskabet har indregnet goodwill med en samlet værdi på 38 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 ledelses vurdering, at der er foretaget passende nedskrivning på goodwill i årets løb. Goodwill er nedskrevet med 25,2 mio. kr.

## Noter til årsrapporten

### 10 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 2016	199.702	230.243	92.018	4.319	304
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	27.281	0	0
Tilgang i årets løb	0	2.262	862	0	0
Afgang i årets løb	-6.453	0	-88.633	-1.245	-304
Overførsler i årets løb	-3.231	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2016	<u>190.018</u>	<u>232.505</u>	<u>31.528</u>	<u>3.074</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	78.111	212.048	64.564	2.662	0
Årets afskrivninger	2.518	8.394	5.321	302	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	0	17.547	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.964	0	-59.640	-1.150	0
Overførsler i årets løb	-808	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>76.857</u>	<u>220.442</u>	<u>27.792</u>	<u>1.814</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>113.161</u></b>	<b><u>12.063</u></b>	<b><u>3.736</u></b>	<b><u>1.260</u></b>	<b><u>0</u></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. 23,6 mio. kr.

## Noter til årsrapporten

### 10 Materielle anlægsaktiver

#### Moderselskab

	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2016	230.242	15.207	3.169	304
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	26.414	0	0
Tilgang i årets løb	2.262	862	0	0
Afgang i årets løb	0	-10.992	-95	-304
Kostpris 31. december 2016	<u>232.504</u>	<u>31.491</u>	<u>3.074</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	212.047	12.734	1.512	0
Årets afskrivninger	8.394	3.226	302	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	16.686	0	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-4.890	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2016	<u>220.441</u>	<u>27.756</u>	<u>1.814</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>12.063</u></b>	<b><u>3.735</u></b>	<b><u>1.260</u></b>	<b><u>0</u></b>

#### Moderselskab

### 11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Kostpris 1. januar 2016	343.388	293.036
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	50.352
Tilgang i årets løb	2.887	0
Kostpris 31. december 2016	<u>346.275</u>	<u>343.388</u>

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	t.kr.	t.kr.
<b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Værdireguleringer 1. januar 2016	6.611	-8.810
Valutakursregulering	0	-200
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	9.571
Årets resultat	14.073	35.583
Udbytte til moderselskabet	-120.440	-5.400
Årets opskrivninger, netto	0	-10.173
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-29	-6.075
Afskrivning på goodwill	0	-7.885
Værdireguleringer 31. december 2016	<u>-99.785</u>	<u>6.611</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>246.490</u></b>	<b><u>349.999</u></b>

I regnskabsmæssig værdi indgår goodwill med 97.197 og 103.890 for henholdsvis 2016 og 2015. Goodwillværdi erhvervet i årets løb indgår med t.kr. 2.489.

### Koncern

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>
Nordiske Medier A/S	Aalborg	80%
Jubii A/S	København	100%
Shrpa A/S i frivillig likvidation	Aalborg	100%
dblux A/S i frivillig likvidation	Aalborg	100%
NORDJYSKE Ejendomme A/S	Aalborg	100%
NORDJYSKE Kommunikation A/S	Aalborg	100%

## Noter til årsrapporten

### 12 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar 2016	5.788	12.422
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	49
Tilgang i årets løb	430	169
Afgang i årets løb	0	-10.150
Kostpris 31. december 2016	<u>6.218</u>	<u>2.490</u>
Nedskrivninger 1. januar 2016	830	0
Årets nedskrivninger	<u>105</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december 2016	<u>935</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>5.283</u></b>	<b><u>2.490</u></b>

### 12 Finansielle anlægsaktiver

#### Moderselskab

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar 2016	5.788	2.317
Tilgang i årets løb	430	143
Afgang i årets løb	0	-391
Kostpris 31. december 2016	<u>6.218</u>	<u>2.069</u>
Nedskrivninger 1. januar 2016	830	0
Årets nedskrivninger	<u>105</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december 2016	<u>935</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b><u>5.283</u></b>	<b><u>2.069</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
<b>13 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, salgspris	0	8.332	0	0
Igangværende arbejder, acountofaktureret	<u>0</u>	<u>-5.913</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.419</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
 Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	0	3.033	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>0</u>	<u>-614</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>2.419</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>14 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat, primo	7.674	16.868	-6.731	-2.368
Ændring ved køb/salg af virksomheder	-4.364	83	0	0
Hensat i året	3.182	-9.277	-463	-4.363
<b>Hensættelse til udskudt skat, ultimo</b>	<b>6.492</b>	<b>7.674</b>	<b>-7.194</b>	<b>-6.731</b>
Immaterielle anlægsaktiver	-1.651	443	-1.135	-1.445
Materielle anlægsaktiver	11.203	12.687	-6.337	5.523
Finansielle anlægsaktiver	462	505	476	505
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	294	0	0
Gældsforpligtelser	-266	-480	-198	-268
Skattemæssigt underskud	-8.680	-5.907	0	-11.046
Overført til udskudt skatteaktiv	5.424	132	7.194	6.731
	<b>6.492</b>	<b>7.674</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	5.424	132	7.194	6.731
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>5.424</b>	<b>132</b>	<b>7.194</b>	<b>6.731</b>

Indregnet skatteaktiv i koncernbalancen indeholder 8,7 mio. kr. fra indregnet værdi af skattemæssig underskudsfræmførsel, der forventes udnyttet inden for 3 – 5 år.

Værdi af ikke indregnet skatteaktiv i koncernbalancen er knap 23 mio. kr. hvoraf ca. 17 mio. kr. kan henføres til underskudsfræmførsel.

## 15 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsrapporten

### 16 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt på aktier á kr. 1.000 og multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

### 17 Langfristede gældsforpligtelser

<b>Koncern</b>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2016	31. december 2016	næste år	efter 5 år
Banker	9.989	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	69.132	46.475	2.458	36.481
Anden gæld	32.888	30.500	0	0
	<b>112.009</b>	<b>76.975</b>	<b>2.458</b>	<b>36.481</b>

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

<b>Moderselskab</b>	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2016	31. december 2016	næste år	efter 5 år
Anden gæld	27.500	30.500	0	0
Banker	9.989	0	0	0
	<b>37.489</b>	<b>30.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 18 Anden gæld

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

### 19 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.



## Noter til årsrapporten

### 20 Andre usædvanlige forhold i årsrapporten

I andre driftsindtægter indgår avance ved salg af virksomheder med 6,3 mio. kr. og i årets resultat af ophørende aktiviteter indgår avance ved salg af driftsmidler med resultateffekt på 7,7 mio. kr.

I finansielle omkostninger indgår tab på finansielt tilgodehavende fra salg af virksomhed i 2015 på 9,9 mio. kr.

Der er foretaget nedskrivning på immaterielle anlægsaktiver og aktiver bestemt for salg med samlet 32,1 mio. kr.

### 21 Efterfølgende begivenheder

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

### 22 Eventualposter m.v.

#### Moderselskab

For årene 2017-2021 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende automobiler og kopimaskiner. Leasingudgift udgør i 2017 t.kr. 7.158 og restforpligtelse udgør t.kr. 17.147.

Moderselskabet har indgået kontrakt om leje af lokaler. Lejemål der tidligst kan opsiges successivt til den 01.01.2026. Den årlige leje udgør t.kr. 17.455 i 2017 og restforpligtelse i uopsigeligthed udgør t.kr. 24.543.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Aalborg Stiftstidende A/S som administrationsselskab og hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

#### Koncern

For årene 2017-2021 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende automobiler og kopimaskiner. Leasingudgift udgør i 2017 t.kr. 8.062 og restforpligtelse udgør t.kr. 18.605.

Koncernen har indgået kontrakt om leje af lokaler. Lejemål der tidligst kan opsiges successivt til den 01.01.2026. Den årlige leje udgør t.kr. 5.873 i 2017 og restforpligtelse i uopsigeligthed udgør t.kr. 17.766.

## Noter til årsrapporten

### 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### Moderselskab

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

Værdipapirer t.kr. 78.580 er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

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

#### Koncern

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

Værdipapirer t.kr. 78.580 er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

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

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør t.kr. 89.563.

### 24 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på NORDJYSKE Medier A/S koncernen:

Selskabets hovedaktionær NORDJYSKE Holding A/S samt overliggende moderselskab og moderfond henholdsvis Aalborg Stiftstidende A/S og Aalborg Stiftstidendes Fond.

#### Øvrige nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter, som NORDJYSKE Medier A/S koncernen har haft transaktioner med i 2016:

Selskabets bestyrelse,

Selskaber hvori hovedaktionæren samt overliggende moderselskab og moderfond har bestemmende indflydelse samt disses datterselskaber.

#### Transaktioner

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

## Noter til årsrapporten

### 24 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Ejerforhold

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

NORDJYSKE Holding A/S, Aalborg

#### Koncernregnskab

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Aalborg Stiftstidendes Fond, Aalborg

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

NORDJYSKE Holding A/S, Aalborg

### 25 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	<b>Koncern</b>	
	2016	2015
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter	-3.949	-16.758
Finansielle omkostninger	13.508	7.347
Af- og nedskrivninger	70.299	62.216
Skat af årets resultat	-1.882	4.632
Resultat af ophørende aktivitet	-6.059	7.510
	<u><b>71.917</b></u>	<u><b>64.947</b></u>

### 26 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	7.936	114.327
Ændring i tilgodehavender	-10.445	3.061
Ændring i leverandører mv.	15.072	-4.074
Ændring i gæld vedrørende varebeholdninger	0	-68.659
	<u><b>12.563</b></u>	<u><b>44.655</b></u>