

# **NORDJYSKE Holding A/S**

**Langagervej 1  
9220 Aalborg**

**CVR-nr. 26 92 61 30**

**Årsrapport for 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 8. marts 2018

---

Laurits Toft  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

|   | <b>Side</b> |
|---|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                            |             |
| Ledelsespåtegning                             | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning    | 2           |
| <br>  |             |
| <b>Ledelsesberetning</b>                      |             |
| Selskabsoplysninger                           | 5           |
| Koncernoversigt                               | 6           |
| Hoved- og nøgletal                            | 7           |
| Ledelsesberetning                             | 8           |
| <br>  |             |
| <b>Koncern- og årsregnskab</b>                |             |
| Anvendt regnskabspraksis                      | 13          |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december    | 24          |
| Balance 31. december                          | 25          |
| Egenkapitalopgørelse                          | 29          |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december | 30          |
| Noter til årsrapporten                        | 32          |

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for NORDJYSKE Holding 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 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 8. marts 2018

### Direktion

Per Lyngby Cloos  
adm. direktør

### Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen  
formand

Nils Dorin Jacobsen  
næst formand

Susanne Sander

Laurits Toft

Bo Vinther Jørgensen

Anne Marie Kanstrup

Anja Bechmann

Jørgen Schiøttz-Christensen

Marianne Isen  
medarbejderrepræsentant

Klaus Kjærgaard  
medarbejderrepræsentant

Michael Fuglsang Korfitsen  
medarbejderrepræsentant

Søren Klitgaard  
medarbejderrepræsentant

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Til kapitalejeren i NORDJYSKE Holding A/S*

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for NORDJYSKE Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 8. marts 2018

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Birner Sørensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11671

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

NORDJYSKE Holding A/S  
Langagervej 1  
9220 Aalborg

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

CVR-nr.: 26 92 61 30

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Stiftet: 18. december 2002

Hjemsted: Aalborg

### Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen, formand  
Nils Dorin Jacobsen, næstformand  
Susanne Sander  
Laurits Toft  
Bo Vinther Jørgensen  
Anne Marie Kanstrup  
Anja Bechmann  
Jørgen Schiøttz-Christensen  
Marianne Isen, medarbejderrepræsentant  
Klaus Kjærgaard, medarbejderrepræsentant  
Michael Fuglsang Korfitsen, medarbejderrepræsentant  
Søren Klitgaard, medarbejderrepræsentant

### Direktion

Per Lyngby Cloos, adm. direktør

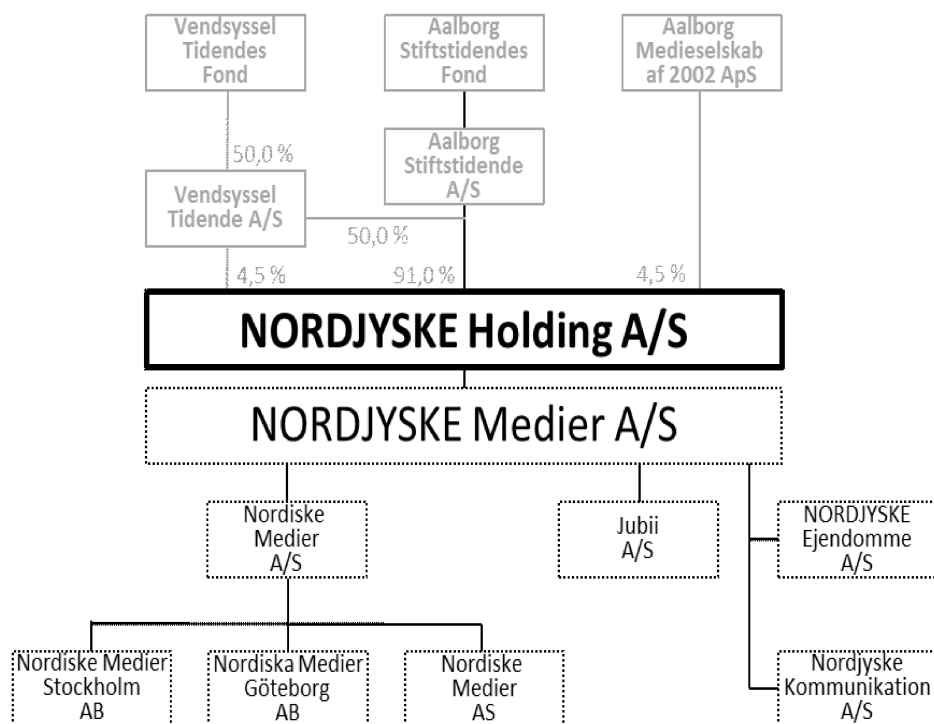
### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østre Havnepromenade 26, 4 sal  
9000 Aalborg

## Koncernoversigt

Ejerandelen er 100 %, hvor intet andet fremgår

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





## Hoved- og nøgletal

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

|  | <b>Koncern</b> |         |         |           |           |
|--|----------------|---------|---------|-----------|-----------|
|  | 2017           | 2016    | 2015    | 2014      | 2013      |
|  | t.kr.          | t.kr.   | t.kr.   | t.kr.     | t.kr.     |
| <b>Hovedtal</b>                                      |                |         |         |           |           |
| Nettoomsætning                                       | 865.445        | 786.409 | 980.217 | 1.182.324 | 1.053.653 |
| Bruttofortjeneste                                    | 480.478        | 443.485 | 538.459 | 623.725   | 566.534   |
| Resultat før finansielle poster                      | 16.267         | -42.392 | 15.389  | -29.248   | 9.178     |
| Resultat af finansielle poster                       | 3.551          | -9.567  | 1.686   | 34.770    | -2.765    |
| Årets resultat                                       | 7.922          | -43.710 | 5.248   | 1.505     | 1.475     |
| Balancesum   | 629.830        | 637.532 | 739.455 | 875.555   | 969.478   |
| Investering i materielle anlægsaktiver               | 1.823          | 2.725   | 11.097  | 23.850    | 16.971    |
| Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill  | 363.301        | 415.448 | 499.162 | 605.415   | 317.028   |
| Egenkapital  | 293.818        | 289.994 | 340.545 | 340.515   | 379.484   |
| <b>Nøgletal</b>                                      |                |         |         |           |           |
| Soliditetsgrad                                       | 46,7%          | 45,5%   | 46,1%   | 38,9%     | 39,1%     |
| Forrentning af egenkapital                           | 2,7%           | -13,9%  | 1,5%    | 0,4%      | 0,4%      |
| Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill | 2,4            | 1,9     | 2,0     | 2,0       | 1,7       |
| Finansiell gearing                                   | -0,3           | -0,1    | -0,1    | 0,3       | 0,4       |
| Afkast af investeret kapital inklusive goodwill      | 14,1%          | 3,4%    | 10,7%   | 1,1%      | 4,6%      |
| EBITA-margin   | 5,9%           | 1,8%    | 5,4%    | 0,5%      | 2,6%      |

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

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

## Ledelsesberetning

### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

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

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

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

NORDJYSKE Holding A/S ejer 100 % af aktiekapitalen i NORDJYSKE Medier A/S.

### ***Nordjyske medieaktiviteter***

Nordjyske medieaktiviteter omfatter udgivelsen af dagbladene NORDJYSKE Stiftstidende og Morsø Folkeblad, tv-kanalen 24NORDJYSKE, radiokanalerne ANR og Radio NORDJYSKE, webportalen nordjyske.dk samt en række lokale websites og 29 lokale ugeaviser. Desuden indgår distributions- og trykkeriaktiviteter.

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. Ved udgangen af 2017 er gallerier i form af brugerdrevne internetbaserede communities og dele af online medievirksomheden afhændet. Herudover tilpasses aktiviteten med magasinudgivelser i 2018 ved salg og afvikling.

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

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

## Ledelsesberetning

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

NORDJYSKE Medier A/S ejer fra 1. januar 2018 100 % af Nordiske Medier A/S.

### *Andre aktiviteter*

Andre aktiviteter omfatter udlejning af ejendomme og kantinedrift mv.

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

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

Koncernens resultat for 2017 er, udover usædvanlige forhold som beskrevet efterfølgende, ikke påvirket af andre særlige omkostninger eller indtægter.

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.kr. 7.922, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 293.818.

Som udmeldt i årsrapporten for 2016 er der realiseret en vækst i omsætning på især de skandinaviske B2B-aktiviteter. EBITA (driftsresultat før af- og nedskrivninger på goodwill) på 51,1 mio. kr. er bedre end udmeldt i årsrapporten for 2016 med det forventede interval 40-50 mio. kr.

### *Nordjyske medieaktiviteter*

En stor del af koncernens indtægtsgrundlag er annoncesalg til dagblade, ugeaviser, radio, tv, websites, mobil mm. Konkurrencen på annoncemarkedet er generelt set præget af et stort medieudbud, og resultatet af de nordjyske medieaktiviteter er påvirket af udviklingen på medie- og reklamemarkedet. Annonce og reklameomsætningen er faldende trods nye tiltag i 2016, der har fået fuld effekt i 2017.

En anden af koncernens indtægtskilder i de nordjyske medieaktiviteter er abonnementsindtægter fra salg af dagbladene NORDJYSKE Stiftstidende og Morsø Folkeblad samt brugerbetaling for e-aviser og tv-kanalen 24NORDJYSKE. Abonnementsindtægterne fra salg 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 har været stigende som følge af den ændrede konkurrencesituation.

De nordjyske medieaktiviteter har oplevet lavere fald i omsætningen end forventet, hvilket sammen med tilpasninger har medført en forbedring i resultatet for 2017.

## Ledelsesberetning

### *Nationale B2C-aktiviteter*

For de nationale B2C-aktiviteter har såvel bruger- som annonceindtægter på magasiner og gallerier været under pres.

Faldet i omsætningen for de nationale B2C-aktiviteter har været større end forudset. Aktiviteterne i Jubii har resultatmæssigt levet op til forventningerne. Ultimo året er øvrige aktiviteter tilpasset ved frasalg af gallerier og dele af onlineaktiviteter, ligesom magasinudgivelser tilpasses i 2018. Resultatudviklingen og tilpasninger på de nævnte områder har medført nedskrivning af goodwill tilknyttet disse områder.

### *Skandinaviske B2B-aktiviteter*

Væksten i koncernens skandinaviske B2B-aktiviteter med digital og printudgivelser, fortsætter organisk og akkvisitivt. Resultatet af aktiviteterne lever op til forventningerne med undtagelse af resultatet i opkøbt aktivitet ultimo 2016.

Organisationsmæssige udfordringer i den senest tilkøbte aktivitet i Nordiske Medier A/S har medvirket til lavere omsætning og resultat end forventet. Udfordringerne er ved at være løst, og forudsætningerne for at realisere den forventede indtjening er på plads, om end indtjeningen i 2018 ikke helt kommer til at leve op til de oprindelige forventninger ved akquisitionen.

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

Goodwill, der udgør knap 26 % af koncernens balancesum pr. 31. december 2017 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 6,7 mio. kr. før skat.

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 ca. 17 mio. kr.

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

### **Særlige forhold**

Koncernen realiserer en skatteprocent på 60, hvilket er væsentligt højere end selskabsskatteprocenten på 22. Årsag hertil er at af- og nedskrivninger på goodwill i vist omfang hidrører fra virksomhedsovertagelser, hvor goodwill er merværdi på kapitalandel og derfor er uden skattemæssige afskrivningsret.

I andre driftsindtægter indgår udlodning ved opløsning af Danske Dagblades Strejkesikringsfond med 6,4 mio. kr. Udlodningen hidrører fra tidligere års betalte kontingenter.

Der er som nævnt i forrige afsnit foretaget nedskrivning på goodwill med 6,7 mio. kr.

## Ledelsesberetning

I forbindelse med reklassifikation af ejendom fra aktiver bestemt for salg til anlægsaktiver er tilbageført nedskrivning på 3,8 mio. kr. foretaget i 2016.

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017 i øvrigt, er ikke påvirket af særlige forhold.

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

Den strukturelle udvikling for de nordjyske medieaktiviteter vil fortsætte i 2018 med faldende indtægter fra print og stigende digitale indtægter, hvorfor der også i 2017 er foretaget tilpasninger af omkostninger, udviklet på eksisterende produkter samt etableret nye produkter mv. som modtræk hertil.

For de nationale B2C-aktiviteter, der har været under pres, er der foretaget frasalg, omkostnings og salgstiltag, der skal sikre et bedre EBITA i 2018.

Væksten i omsætning for de skandinaviske B2B-aktiviteter ventes at fortsætte i 2018, og der ventes et væsentligt forbedret EBITDA som følge af bedre resultat af akkvisition foretaget ultimo 2016.

Den hidtidige udvikling ventes at fortsætte for såvel de nordjyske medieaktiviteter som dele af de nationale B2C-aktiviteter, hvilket imødegås af resultatforbedrende tiltag og vækst i de skandinaviske B2B-aktiviteter. Derfor forventes, samlet et EBITA i størrelsesordenen 45-55 mio. kr. i 2018.

### **Virksomhedens videnressourcer**

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

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

#### ***Driftsmæssige risici***

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

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

## Ledelsesberetning

### *Finansielle risici*

Koncernens drift genererer et tilfredsstillende cash flow, som i 2017 udgjorde 63 mio. kr. før investeringer. Pr. statusdagen havde koncernen et indestående på driftskreditter på 43 mio. kr. og likvide beholdninger og beholdning af værdipapirer på i alt 129 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 det skønnes nødvendigt. Der er ikke usædvanlige tab på debitorer.

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

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

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

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 2018 på adressen <http://nordjyskemedier.dk/om-os/fakta-om-nordjyske-medier/samfundsansvar-2017/>.

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for NORDJYSKE Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

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

Årsrapporten for 2017 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og 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 Holding A/S og dattervirksomheder, hvori NORDJYSKE Holding A/S 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, aktiebesidder, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

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

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

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

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.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Resultatopgørelsen**

#### **Segmentoplysninger**

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

#### **Forretningssegmenter**

##### ***Nordjyske medieaktiviteter.***

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

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

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

##### ***Skandinaviske B2B-aktiviteter***

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

##### ***Andre aktiviteter***

Andre aktiviteter omfatter udlejning af ejendomme samt kantinedrift mv.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen ved fakturering, dog sker der periodisering af bladsalgsindtægten. 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.

#### **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, udlodning fra strejkefond hidrørende fra tidligere års indbetalt kontingent og tilskud iøvrigt.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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 m.v.

Oplysning om lovpligtig revisionhonorar 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 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.

### **Nedskrivning af omsætningsaktiver**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **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 sameskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sameskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

## Anvendt regnskabspraksis

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 er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

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

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

Restværdien af goodwill udgør 0 t.kr.

#### *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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Restværdien for immaterielle anlægsaktiver udgør 0 t.kr

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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 120 mio. kr. pr. 31.12.2017.

Restværdi for øvrige materielle anlægsaktiver udgør 0 t.kr.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **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 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 Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

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

For måling af goodwill henvises til beskrivelse under 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.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Aktiver bestemt for salg**

Aktiver bestemt for salg:

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

Aktiver bestemt for salg nedskrives til lavere nettorealiseringsværdi 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.

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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 elimineringer 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.

### **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 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 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

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.

### **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                                       | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$   |
| 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                                   | $\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inklusive minoriteter}}$   |
| Afkast af investeret kapital inklusive goodwill      | $\frac{\text{Driftsresultat ekskl. af- og nedskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill}}$ |
| EBITA-margin   | $\frac{\text{Driftsresultat ekskl. af- og nedskrivning på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$  |

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

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

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, 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  |                |
|---|------|----------------|----------------|---------------|----------------|
|   |      | 2017<br>t.kr.  | 2016<br>t.kr.  | 2017<br>t.kr. | 2016<br>t.kr.  |
| <b>Nettoomsætning</b>   | 1    | <b>865.445</b> | <b>786.409</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>       |
| Andre driftsindtægter   |      | 27.312         | 27.736         | 0             | 0              |
| Omkostninger til råvarer og<br>hjælpematerialer                         |      | -28.496        | -29.855        | 0             | 0              |
| Andre eksterne omkostninger   |      | -383.783       | -340.805       | -109          | -126           |
| <b>Bruttoresultat</b>   |      | <b>480.478</b> | <b>443.485</b> | <b>-109</b>   | <b>-126</b>    |
| Personaleomkostninger   | 2    | -421.915       | -405.710       | -1.268        | -1.265         |
| <b>Resultat før af- og<br/>nedskrivninger (EBITDA)</b>                  |      | <b>58.563</b>  | <b>37.775</b>  | <b>-1.377</b> | <b>-1.391</b>  |
| Af- og nedskrivninger af<br>immaterielle og materielle<br>anlægsaktiver | 3    | -46.076        | -76.387        | 0             | 0              |
| Nedskrivning af<br>omsætningsaktiver                                    |      | 3.780          | -3.780         | 0             | 0              |
| <b>Resultat før finansielle<br/>poster</b>                              |      | <b>16.267</b>  | <b>-42.392</b> | <b>-1.377</b> | <b>-1.391</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i<br>tilknyttede virksomheder                |      | 0              | 0              | 8.848         | -46.140        |
| Finansielle indtægter   | 4    | 4.365          | 3.945          | 7             | 0              |
| Finansielle omkostninger  | 5    | -814           | -13.512        | -3            | -7             |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>19.818</b>  | <b>-51.959</b> | <b>7.475</b>  | <b>-47.538</b> |
| Skat af årets resultat  | 6    | -11.896        | 2.190          | 302           | 308            |
| <b>Resultat af fortsættende<br/>aktiviteter</b>                         |      | <b>7.922</b>   | <b>-49.769</b> | <b>7.777</b>  | <b>-47.230</b> |
| Årets resultat af ophørende<br>aktiviteter                              |      | 0              | 6.059          | 0             | 0              |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>7.922</b>   | <b>-43.710</b> | <b>7.777</b>  | <b>-47.230</b> |
| Resultatdisponering   | 7    |                |                |               |                |

## Balance 31. december

|   | Note | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |      | 2017<br>t.kr.  | 2016<br>t.kr.  | 2017<br>t.kr.  | 2016<br>t.kr.  |
| <b>Aktiver</b>                              |      |                |                |                |                |
| Erhvervede immaterielle rettigheder         |      | 6.993          | 3.378          | 0              | 0              |
| Goodwill                                    |      | 160.726        | 190.254        | 0              | 0              |
| Udviklingsprojekter under udførelse         |      | 0              | 5.243          | 0              | 0              |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>           | 8    | <b>167.719</b> | <b>198.875</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Grunde og bygninger                         |      | 172.368        | 113.161        | 0              | 0              |
| Produktionsanlæg og maskiner                |      | 9.118          | 12.064         | 0              | 0              |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     |      | 2.919          | 3.735          | 0              | 0              |
| Indretning af lejede lokaler                |      | 690            | 1.260          | 0              | 0              |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse    |      | 1.118          | 0              | 0              | 0              |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>             | 9    | <b>186.213</b> | <b>130.220</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder    | 10   | 0              | 0              | 293.247        | 286.447        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele         | 11   | 5.292          | 5.283          | 0              | 0              |
| Andre tilgodehavender                       | 11   | 1.342          | 2.489          | 0              | 0              |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            |      | <b>6.634</b>   | <b>7.772</b>   | <b>293.247</b> | <b>286.447</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                  |      | <b>360.566</b> | <b>336.867</b> | <b>293.247</b> | <b>286.447</b> |
| Råvarer og hjælpematerialer                 |      | 2.041          | 2.428          | 0              | 0              |
| Færdigvarer og handelsvarer                 |      | 43             | 35             | 0              | 0              |
| Aktiver bestemt for salg                    |      | 14.478         | 73.978         | 0              | 0              |
| <b>Varebeholdninger</b>                     |      | <b>16.562</b>  | <b>76.441</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |      | 93.275         | 87.688         | 0              | 0              |

## Balance 31. december

|   | Note | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |      | 2017<br>t.kr.  | 2016<br>t.kr.  | 2017<br>t.kr.  | 2016<br>t.kr.  |
| <b>Aktiver</b>                                  |      |                |                |                |                |
| Tilgodehavender hos<br>tilknyttede virksomheder |      | 2.244          | 0              | 414            | 0              |
| Andre tilgodehavender                           |      | 3.353          | 13.136         | 0              | 0              |
| Udskudt skatteaktiv                             | 12   | 12.949         | 5.424          | 0              | 0              |
| Selskabsskat                                    |      | 301            | 2.817          | 302            | 308            |
| Periodeafgrænsningsposter                       | 13   | 11.213         | 22.770         | 0              | 0              |
| <b>Tilgodehavender</b>                          |      | <b>123.335</b> | <b>131.835</b> | <b>716</b>     | <b>308</b>     |
| Værdipapirer                                    |      | 81.545         | 78.580         | 0              | 0              |
| <b>Værdipapirer</b>                             |      | <b>81.545</b>  | <b>78.580</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Likvide beholdninger</b>                     |      | <b>47.821</b>  | <b>13.809</b>  | <b>221</b>     | <b>220</b>     |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>                  |      | <b>269.264</b> | <b>300.665</b> | <b>937</b>     | <b>528</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                            |      | <b>629.830</b> | <b>637.532</b> | <b>294.184</b> | <b>286.975</b> |

## Balance 31. december

|  | Note | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |      | 2017<br>t.kr.  | 2016<br>t.kr.  | 2017<br>t.kr.  | 2016<br>t.kr.  |
| <b>Passiver</b>                                    |      |                |                |                |                |
| Virksomhedskapital                                 |      | 50.000         | 50.000         | 50.000         | 50.000         |
| Reserve for opskrivninger                          |      | 0              | 0              | 10.508         | 1.708          |
| Reserve for udviklingsomkostninger                 |      | 0              | 4.543          | 0              | 0              |
| Overført resultat                                  |      | 243.818        | 231.546        | 233.310        | 234.382        |
| Minoritetsinteresser                               |      | 0              | 3.905          | 0              | 0              |
| <b>Egenkapital</b>                                 | 14   | <b>293.818</b> | <b>289.994</b> | <b>293.818</b> | <b>286.090</b> |
| Hensættelse til udskudt skat                       | 12   | 13.234         | 6.492          | 0              | 0              |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                |      | <b>13.234</b>  | <b>6.492</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Gæld til realkreditinstitutter                     |      | 44.001         | 46.475         | 0              | 0              |
| Anden gæld   |      | 0              | 30.500         | 0              | 0              |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>             | 15   | <b>44.001</b>  | <b>76.975</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 15   | 2.474          | 2.458          | 0              | 0              |
| Banker   |      | 0              | 20.132         | 0              | 0              |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                |      | 98.573         | 101.334        | 0              | 0              |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser           |      | 35.939         | 44.774         | 0              | 15             |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                  |      | 178            | 176            | 178            | 719            |
| Selskabsskat                                       |      | 8.058          | 2.617          | 0              | 0              |
| Anden gæld   | 16   | 133.555        | 92.580         | 188            | 151            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>             |      | <b>278.777</b> | <b>264.071</b> | <b>366</b>     | <b>885</b>     |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                    |      | <b>322.778</b> | <b>341.046</b> | <b>366</b>     | <b>885</b>     |

## Balance 31. december

|   |             | <u>Koncern</u>        |                       | <u>Moderselskab</u>   |                       |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | <u>Note</u> | <u>2017</u>           | <u>2016</u>           | <u>2017</u>           | <u>2016</u>           |
|   |             | t.kr.                 | t.kr.                 | t.kr.                 | t.kr.                 |
| <b>Passiver</b>                             |             |                       |                       |                       |                       |
| <b>Passiver i alt</b>                       |             | <b><u>629.830</u></b> | <b><u>637.532</u></b> | <b><u>294.184</u></b> | <b><u>286.975</u></b> |
| Andre usædvanlige forhold i<br>årsrapporten | 17          |                       |                       |                       |                       |
| Efterfølgende begivenheder                  | 18          |                       |                       |                       |                       |
| Eventualforpligtelser                       | 19          |                       |                       |                       |                       |
| Pantsætninger og sikkerheds-<br>stillelser  | 20          |                       |                       |                       |                       |
| Nærtstående parter og<br>ejerforhold        | 21          |                       |                       |                       |                       |

## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

|                                      | Virksomheds-<br>kapital | Reserve for<br>udviklingso-<br>mkostninger | Overført<br>resultat | Minoritetsint<br>resser | I alt          |
|--------------------------------------|-------------------------|--|----------------------|-------------------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2017           | 50.000                  | 4.543                                      | 231.547              | 3.905                   | 289.995        |
| Betalt ordinært udbytte              | 0                       | 0  | 0                    | -3.600                  | -3.600         |
| Øvrige egenkapitalbevægelser         | 0                       | 0  | -49                  | -450                    | -499           |
| Årets resultat                       | 0                       | -4.543                                     | 12.320               | 145                     | 7.922          |
| <b>Egenkapital 31. december 2017</b> | <b>50.000</b>           | <b>0</b>                                   | <b>243.818</b>       | <b>0</b>                | <b>293.818</b> |

### Moderselskab

|                                      | Virksomheds-<br>kapital | Reserve for<br>opskriv-<br>ninger | Overført<br>resultat | I alt          |
|--------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2017           | 50.000                  | 1.708                             | 234.382              | 286.090        |
| Årets opskrivning                    | 0                       | 8.800                             | 0                    | 8.800          |
| Øvrige egenkapitalbevægelser         | 0                       | 0                                 | -49                  | -49            |
| Årets resultat                       | 0                       | 0                                 | -1.023               | -1.023         |
| <b>Egenkapital 31. december 2017</b> | <b>50.000</b>           | <b>10.508</b>                     | <b>233.310</b>       | <b>293.818</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|   | Note | Koncern       |                |
|---|------|---------------|----------------|
|   |      | 2017<br>t.kr. | 2016<br>t.kr.  |
| Årets resultat  |      | 7.922         | -43.710        |
| Reguleringer  | 22   | 50.640        | 71.617         |
| Ændring i driftskapital                               | 23   | 1.071         | 12.711         |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>  |      | <b>59.633</b> | <b>40.618</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                        |      | 4.356         | 3.945          |
| Renteudbetalinger og lignende                         |      | -811          | -3.203         |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                 |      | <b>63.178</b> | <b>41.360</b>  |
| Betalt selskabsskat                                   |      | -360          | 840            |
| Pengestrømme fra drift i ophørende aktiviteter        |      | 0             | -7.005         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>               |      | <b>62.818</b> | <b>35.195</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                     |      | -2.203        | -10.056        |
| Køb af materielle anlægsaktiver                       |      | -1.823        | -2.726         |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.                 |      | -15           | -599           |
| Salg af immaterielle anlægsaktiver                    |      | 1.000         | 0              |
| Salg af materielle anlægsaktiver                      |      | 956           | 10.531         |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.                |      | 1.163         | 986            |
| Køb af aktiviteter inkl. regulering til køb           |      | 3.515         | -80.219        |
| Salg af aktiviteter                                   |      | 0             | 18.821         |
| Pengestrømme fra investeringer i oph. aktiviteter     |      | 0             | 19.681         |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>         |      | <b>2.593</b>  | <b>-43.581</b> |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter     |      | -2.461        | -31.643        |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter         |      | 0             | -10.983        |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder  |      | -2.241        | 0              |
| Pengestrømme fra finansiering i ophørende aktiviteter |      | 0             | 13.988         |
| Betalt udbytte  |      | -3.600        | -6.400         |
| Likvider i tilkøbt og frasolgt virksomhed             |      | 0             | 29.000         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>        |      | <b>-8.302</b> | <b>-6.038</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                             |      | <b>57.109</b> | <b>-14.424</b> |



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|                                   | <u>Note</u> | <u>2017</u>                  | <u>2016</u>                 |
|-----------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------|
|                                   |             | t.kr.                        | t.kr.                       |
| Likvide beholdninger              |             | 13.809                       | 18.595                      |
| Værdipapirer                      |             | 78.580                       | 69.019                      |
| Kassekredit                       |             | <u>-20.132</u>               | <u>-933</u>                 |
| Likvider 1. januar 2017           |             | 72.257                       | 86.681                      |
| Aktiver bestemt for salg          |             | <u>0</u>                     | <u>100.000</u>              |
| <b>Likvider 31. december 2017</b> |             | <b><u><u>129.366</u></u></b> | <b><u><u>72.257</u></u></b> |
| Likvider specificeres således:    |             |                              |                             |
| Likvide beholdninger              |             | 47.821                       | 13.809                      |
| Værdipapirer                      |             | 81.545                       | 78.580                      |
| Kassekredit                       |             | <u>0</u>                     | <u>-20.132</u>              |
| <b>Likvider 31. december 2017</b> |             | <b><u><u>129.366</u></u></b> | <b><u><u>72.257</u></u></b> |

## Noter til årsrapporten

|                               | <b>Koncern</b>        |                       | <b>Moderselskab</b>  |                      |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
|                               | <u>2017</u><br>t.kr.  | <u>2016</u><br>t.kr.  | <u>2017</u><br>t.kr. | <u>2016</u><br>t.kr. |
| <b>1 Nettoomsætning</b>       |                       |                       |                      |                      |
| Omsætning                     | <u>865.445</u>        | <u>786.409</u>        | <u>0</u>             | <u>0</u>             |
| <b>Nettoomsætning i alt</b>   | <b><u>865.445</u></b> | <b><u>786.409</u></b> | <b><u>0</u></b>      | <b><u>0</u></b>      |
| Nordjyske medieaktiviteter    | 599.095               | 595.812               | 0                    | 0                    |
| Nationale B2C-aktiviteter     | 56.367                | 59.099                | 0                    | 0                    |
| Skandinaviske B2B-aktiviteter | 204.897               | 114.417               | 0                    | 0                    |
| Andre aktiviteter             | <u>5.086</u>          | <u>17.081</u>         | <u>0</u>             | <u>0</u>             |
| <b>Nettoomsætning i alt</b>   | <b><u>865.445</u></b> | <b><u>786.409</u></b> | <b><u>0</u></b>      | <b><u>0</u></b>      |

Koncernens nettoomsætning realiseres primært i Danmark med godt 89 % i 2017 og den resterende del i Sverige og Norge.

## 2 Personaleomkostninger

|                                       |                       |                       |                     |                     |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Lønninger                             | 370.351               | 368.370               | 1.199               | 1.261               |
| Pensioner                             | 27.436                | 24.287                | 0                   | 0                   |
| Andre omkostninger til social sikring | 16.723                | 7.046                 | 0                   | 0                   |
| Andre personaleomkostninger           | <u>7.405</u>          | <u>6.007</u>          | <u>69</u>           | <u>4</u>            |
|                                       | <b><u>421.915</u></b> | <b><u>405.710</u></b> | <b><u>1.268</u></b> | <b><u>1.265</u></b> |

Heraf udgør vederlag til bestyrelse:

|                         |                     |                     |                     |                     |
|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Bestyrelse og direktion | <u>3.952</u>        | <u>4.419</u>        | <u>1.199</u>        | <u>1.261</u>        |
|                         | <b><u>3.952</u></b> | <b><u>4.419</u></b> | <b><u>1.199</u></b> | <b><u>1.261</u></b> |

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

|  |            |            |          |          |
|--|------------|------------|----------|----------|
|  | <u>808</u> | <u>784</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
|--|------------|------------|----------|----------|

Jf. årsregnskabsloven § 98b stk. 3, er vederlag til direktion og bestyrelsen præsenteret samlet for 2017. Vederlag fordelt på ledelseskategorier udgjorde i 2016, Direktionen: 3.057 t.kr. og Bestyrelsen: 1.362 t.kr.

## Noter til årsrapporten

|  | <b>Koncern</b>       |                      | <b>Moderselskab</b> |                 |
|--|----------------------|----------------------|---------------------|-----------------|
|  | <u>2017</u>          | <u>2016</u>          | <u>2017</u>         | <u>2016</u>     |
|  | t.kr.                | t.kr.                | t.kr.               | t.kr.           |
| <b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> |                      |                      |                     |                 |
| Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver                                   | 31.946               | 34.450               | 0                   | 0               |
| Afskrivninger materielle anlægsaktiver                                     | 8.796                | 14.573               | 0                   | 0               |
| Nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver                                  | 6.667                | 28.303               | 0                   | 0               |
| Gevinst og tab ved afhændelse  | -1.333               | -939                 | 0                   | 0               |
|  | <u><b>46.076</b></u> | <u><b>76.387</b></u> | <u><b>0</b></u>     | <u><b>0</b></u> |

I forbindelse med reklassifikation af ejendom er afskrivninger reberegnet fra ophør heraf og til ultimo 2017. I forbindelse hermed er nedskrivning foretaget i 2016 tilbageført. Tilbageførsel er foretaget på særskilt linje i resultatopgørelsen med t.kr. 3.780.

### 4 Finansielle indtægter

|   |                     |                     |                 |                 |
|---|---------------------|---------------------|-----------------|-----------------|
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 15                  | 10                  | 7               | 0               |
| Andre finansielle indtægter                 | 4.350               | 3.935               | 0               | 0               |
|   | <u><b>4.365</b></u> | <u><b>3.945</b></u> | <u><b>7</b></u> | <u><b>0</b></u> |

### 5 Finansielle omkostninger

|   |                   |                      |                 |                 |
|---|-------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder | 3                 | 3                    | 3               | 7               |
| Andre finansielle omkostninger                    | 811               | 13.509               | 0               | 0               |
|   | <u><b>814</b></u> | <u><b>13.512</b></u> | <u><b>3</b></u> | <u><b>7</b></u> |

Under andre finansielle omkostninger for 2016 indgår tab på fordringer med 9,9 mio. kr.

## Noter til årsrapporten

|  | <b>Koncern</b>       |                       | <b>Moderselskab</b> |                       |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
|  | <u>2017</u>          | <u>2016</u>           | <u>2017</u>         | <u>2016</u>           |
|  | t.kr.                | t.kr.                 | t.kr.               | t.kr.                 |
| <b>6 Skat af årets resultat</b>                            |                      |                       |                     |                       |
| Årets aktuelle skat  | 8.666                | -2.522                | -302                | -308                  |
| Årets udskudte skat  | 3.307                | 329                   | 0                   | 0                     |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                 | <u>-77</u>           | <u>3</u>              | <u>0</u>            | <u>0</u>              |
|  | <b><u>11.896</u></b> | <b><u>-2.190</u></b>  | <b><u>-302</u></b>  | <b><u>-308</u></b>    |
| <br>   |                      |                       |                     |                       |
| <b>7 Resultatdisponering</b>                               |                      |                       |                     |                       |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                     |                      |                       |                     |                       |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 0                    | 0                     | 8.800               | 0                     |
| Overført til øvrige lovpligtige reserver                   | -4.543               | 4.543                 | 0                   | 0                     |
| Overført resultat  | <u>12.320</u>        | <u>-51.774</u>        | <u>-1.023</u>       | <u>-47.230</u>        |
| Minoritetsinteresser                                       | <u>145</u>           | <u>3.521</u>          | <u>0</u>            | <u>0</u>              |
|  | <b><u>7.922</u></b>  | <b><u>-43.710</u></b> | <b><u>7.777</u></b> | <b><u>-47.230</u></b> |

## Noter til årsrapporten

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

|  | Erhvervede<br>immaterielle<br>rettigheder | Goodwill              | Udviklingspro<br>jekter under<br>udførelse |
|--|---|-----------------------|--|
| Kostpris 1. januar 2017                            | 35.634                                    | 337.843               | 5.243                                      |
| Tilgang i årets løb                                | 2.203                                     | 5.563                 | 0  |
| Afgang i årets løb                                 | -10.466                                   | -77.035               | 0  |
| Overførsler i årets løb                            | 5.243                                     | 0                     | -5.243                                     |
| Kostpris 31. december 2017                         | <u>32.614</u>                             | <u>266.371</u>        | <u>0</u>                                   |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017               | 32.256                                    | 147.589               | 0  |
| Årets nedskrivninger                               | 0   | 6.667                 | 0  |
| Årets afskrivninger                                | 3.765                                     | 28.181                | 0  |
| Tilbageførte afskrivninger på årets afgang         | -10.400                                   | -76.792               | 0  |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2017            | <u>25.621</u>                             | <u>105.645</u>        | <u>0</u>                                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december<br/>2017</b> | <b><u>6.993</u></b>                       | <b><u>160.726</u></b> | <b><u>0</u></b>                            |

Koncernen har indregnet goodwill med en samlet værdi på 160,7 mio. kr. Der er udarbejdet nedskrivningstest for visse aktivitetsområder. Beregningen er følsom over for ændringer i de anvendte forudsætninger, hvorfor væsentlige afvigelser herfra kan medføre nedskrivning af goodwill.

På baggrund af den foretagne nedskrivningstest er det ledelsens vurdering, at der er foretaget passende nedskrivning på goodwill i årets løb. Goodwill er i 2017 nedskrevet med 6,7 mio. kr.

## Noter til årsrapporten

### 9 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

|   | Grunde og bygninger   | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af lejede lokaler | Materielle anlægsaktiver under udførelse |
|---|-----------------------|------------------------------|---|------------------------------|--|
| Kostpris 1. januar 2017                                 | 190.018               | 232.504                      | 31.528                                  | 3.074                        | 0  |
| Tilgang i årets løb                                     | 0                     | 0                            | 706                                     | 0                            | 1.118                                    |
| Afgang i årets løb                                      | 0                     | 0                            | -7.648                                  | -474                         | 0  |
| Overførsler i årets løb                                 | 71.007                | 0                            | 0                                       | 0                            | 0  |
| Kostpris 31. december 2017                              | <u>261.025</u>        | <u>232.504</u>               | <u>24.586</u>                           | <u>2.600</u>                 | <u>1.118</u>                             |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017                    | 76.857                | 220.441                      | 27.792                                  | 1.814                        | 0  |
| Årets afskrivninger                                     | 4.073                 | 2.945                        | 1.523                                   | 255                          | 0  |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | 0                     | 0                            | -7.648                                  | -159                         | 0  |
| Overførsler i årets løb                                 | 7.727                 | 0                            | 0                                       | 0                            | 0  |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2017                 | <u>88.657</u>         | <u>223.386</u>               | <u>21.667</u>                           | <u>1.910</u>                 | <u>0</u>                                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>          | <b><u>172.368</u></b> | <b><u>9.118</u></b>          | <b><u>2.919</u></b>                     | <b><u>690</u></b>            | <b><u>1.118</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. 21,7 mio. kr.

## Noter til årsrapporten

|  | <b>Moderselskab</b>   |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|
|  | <u>2017</u>           | <u>2016</u>           |
|  | t.kr.                 | t.kr.                 |
| <b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                       |                       |
| Kostpris 1. januar 2017                            | <u>282.739</u>        | <u>282.738</u>        |
| Kostpris 31. december 2017                         | <u>282.739</u>        | <u>282.738</u>        |
| Værdireguleringer 1. januar 2017                   | 3.709                 | 49.877                |
| Årets resultat                                     | 8.848                 | -46.139               |
| Udbytte modtaget                                   | -2.000                | 0                     |
| Øvrige egenkapitalbevægelser, netto                | <u>-49</u>            | <u>-29</u>            |
| Værdireguleringer 31. december 2017                | <u>10.508</u>         | <u>3.709</u>          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>     | <b><u>293.247</u></b> | <b><u>286.447</u></b> |

### **Moderselskab**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

| <u>Navn</u>          | <u>Hjemsted</u> | <u>Stemme- og<br/>ejerandel</u> |
|----------------------|-----------------|---------------------------------|
| NORDJYSKE Medier A/S | Aalborg         | 100%                            |

## Noter til årsrapporten

### 11 Finansielle anlægsaktiver

#### Koncern

|  | Andre værdi-<br>papirer og ka-<br>pitalandele | Andre tilgode-<br>havender |
|--|---|----------------------------|
| Kostpris 1. januar 2017                        | 6.219   | 2.490                      |
| Tilgang i årets løb                            | 0   | 15                         |
| Afgang i årets løb                             | 0   | -1.163                     |
| Kostpris 31. december 2017                     | <u>6.219</u>                                  | <u>1.342</u>               |
| Nedskrivninger 1. januar 2017                  | 936   | 0                          |
| Årets nedskrivninger                           | -9  | 0                          |
| Nedskrivninger 31. december 2017               | <u>927</u>                                    | <u>0</u>                   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> | <b><u>5.292</u></b>                           | <b><u>1.342</u></b>        |



## Noter til årsrapporten

|   | <b>Koncern</b> |               | <b>Moderselskab</b> |               |
|---|----------------|---------------|---------------------|---------------|
|   | 2017<br>t.kr.  | 2016<br>t.kr. | 2017<br>t.kr.       | 2016<br>t.kr. |
| <b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>                |                |               |                     |               |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017           | 1.068          | 7.542         | 0                   | 0             |
| Ændring ved køb/salg af virksomheder                  | -4.361         | -6.803        | 0                   | 0             |
| Hensat i året   | 3.307          | 329           | 0                   | 0             |
| Valutakursregulering                                  | 271            | 0             | 0                   | 0             |
| <b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017</b> | <b>285</b>     | <b>1.068</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>      |
| Immaterielle anlægsaktiver                            | -1.430         | -1.651        | 0                   | 0             |
| Materielle anlægsaktiver                              | 14.333         | 11.203        | 0                   | 0             |
| Finansielle anlægsaktiver                             | 476            | 462           | 0                   | 0             |
| Gældsforpligtelser                                    | -140           | -266          | 0                   | 0             |
| Skattemæssigt underskud                               | -12.954        | -8.680        | 0                   | 0             |
| Overført til udskudt skatteaktiv                      | 12.949         | 5.424         | 0                   | 0             |
|   | <b>13.234</b>  | <b>6.492</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>      |
| <b>Udskudt skatteaktiv</b>                            |                |               |                     |               |
| Opgjort skatteaktiv                                   | 12.949         | 5.424         | 0                   | 0             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi</b>                          | <b>12.949</b>  | <b>5.424</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>      |

Indregnet skatteaktiv i koncernbalancen indeholder 13 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.

## 13 Periodeafgrænsningsposter

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

## Noter til årsrapporten

### 14 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt på aktier á kr. 1.000 og multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

| <b>Koncern</b>                 | Gæld           | Gæld              | Afdrag       | Restgæld      |
|--------------------------------|----------------|-------------------|--------------|---------------|
|                                | 1. januar 2017 | 31. december 2017 | næste år     | efter 5 år    |
| Gæld til realkreditinstitutter | 48.933         | 46.475            | 2.474        | 33.941        |
| Anden gæld                     | 30.500         | 0                 | 0            | 0             |
|                                | <b>79.433</b>  | <b>46.475</b>     | <b>2.474</b> | <b>33.941</b> |

### 16 Anden gæld

Anden gæld udgøres af feriepengeforpligtelser, skyldig løn, pension og anden lønafhængig gæld samt skyldig moms mv. Herudover indgår skyldig købesum ved virksomhedsovertagelse der afvikles i 2018.

### 17 Andre usædvanlige forhold i årsrapporten

I andre driftsindtægter indgår udlodning ved opløsning af Danske Dagblades Strejkesikringsfond med 6,4 mio. kr. Udlodningen hidrører fra tidligere års betalte kontingenter.

Der er foretaget nedskrivning på immaterielle anlægsaktiver med samlet 6,7 mio. kr

### 18 Efterfølgende begivenheder

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

### 19 Eventualforpligtelser

#### Koncern

For årene 2018-2023 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende automobiler og kopimaskiner. Leasingudgift udgør i 2018 t.kr. 6.270 og restforpligtelse udgør t.kr. 15.414.

## Noter til årsrapporten

Koncernen har indgået kontrakt om leje af lokaler. Lejemål der tidligst kan opsiges successivt til 01.01.2026. Den årlige leje udgør t.kr. 3.193 i 2018 og restforpligtelse i uopsigelighed udgør t.kr. 18.766.

### **Andre eventualforpligtelser**

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Aalborg Stiftstidende A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

## **20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

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

Værdipapirer t.kr. 81.545 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. 87.800.

Likvide midler t.kr. 1.200 er deponeret i forbindelse med indgået betinget aftale om salg af ejendom.

## **21 Nærtstående parter og ejerforhold**

### **Bestemmende indflydelse**

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

Selskabets hovedaktionær Aalborg Stiftstidende A/S samt overliggende moderfond, Aalborg Stiftstidendes Fond.

### **Øvrige nærtstående parter**

Øvrige nærtstående parter, som NORDJYSKE Holding A/S koncernen har haft transaktioner med i 2017:

Selskabets bestyrelse,

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

## Noter til årsrapporten

### 21 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Transaktioner

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

#### Ejerforhold

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

Aalborg Stiftstidende 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:

Aalborg Stiftstidende A/S, Aalborg

### 22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

|                          | <b>Koncern</b>       |                      |
|--------------------------|----------------------|----------------------|
|                          | <u>2017</u>          | <u>2016</u>          |
|                          | t.kr.                | t.kr.                |
| Finansielle indtægter    | -4.365               | -3.945               |
| Finansielle omkostninger | 814                  | 13.512               |
| Af- og nedskrivninger    | 42.295               | 70.299               |
| Skat af årets resultat   | 11.896               | -2.190               |
| Andre reguleringer       | 0                    | -6.059               |
|                          | <u><b>50.640</b></u> | <u><b>71.617</b></u> |

## Noter til årsrapporten

|  | <b>Koncern</b>      |                      |
|--|---------------------|----------------------|
|  | <u>2017</u>         | <u>2016</u>          |
|  | t.kr.               | t.kr.                |
| <b>23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |                     |                      |
| Ændring i varebeholdninger                               | 379                 | 7.936                |
| Ændring i tilgodehavender                                | 2.131               | -10.445              |
| Ændring i leverandører mv.                               | -1.439              | 15.220               |
|  | <u><b>1.071</b></u> | <u><b>12.711</b></u> |