

Fynske Medier P/S
CVR-nr. 29847193
Banegårdspladsen 1
5000 Odense C

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.04.2016

Dirigent



Navn: Martin Land

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Supplerende beretninger	6
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse for 2015	15
Balance pr. 31.12.2015	16
Egenkapitalopgørelse for 2015	19
Pengestrømsopgørelse for 2015	20
Noter	21

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Fynske Medier P/S
Banegårdspladsen 1
5000 Odense C

CVR-nr.: 29847193
Hjemsted: Odense
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Clas Nylandsted Andersen, formand
Hans Erik Brøste Nellegaard, næstformand
Hans Adam Pade Nielsen
Erland Porsmose
Peter Bro Petersen
Erik Thorlev Ehlers
Søren Schultz Jørgensen
Hans Henrik Banke
Jan Böttiger
Karsten Stubkjær Hüttel
Ole Frank Rasmussen
Hans Jørn Rasmussen
Anne Alstrup Torp Karlskov Pedersen
Lene Sarup

Direktion

Troels Mylenberg

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Fynske Medier P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

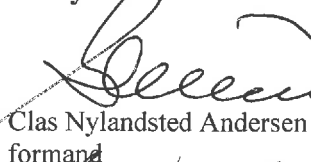
Odense, den 27.04.2016

Direktion



Troels Mylenberg

Bestyrelse



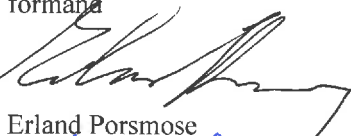
Clas Nylandsted Andersen
formand



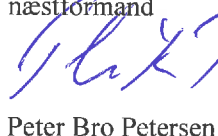
Hans Erik Brøste Nellegaard
næstformand



Hans Adam Pade Nielsen



Erland Porsmose



Peter Bro Petersen



Erik Thorlev Ehlers



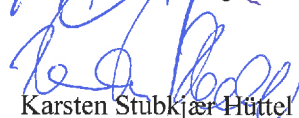
Søren Schultz Jørgensen



Hans Henrik Banke



Jan Böttiger



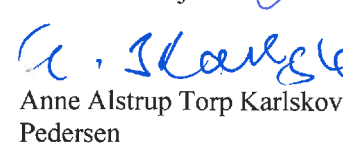
Karsten Stubkjær Hüttel



Ole Frank Rasmussen



Hans Jørn Rasmussen



Anne Alstrup Torp Karlskov
Pedersen



Lene Sarup

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Fynske Medier P/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Fynske Medier P/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Odense, den 27.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Fl. Heden Knudsen
statsautoriseret revisor


Gert Rasmussen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	0	550.446	540.492	526.963	529.471
Bruttoresultat	(548)	363.307	354.540	314.481	318.413
Driftsresultat	(1.683)	14.656	3.233	(54.363)	(7.670)
Resultat af finansielle poster	13.908	15.252	12.669	5.855	9.536
Årets resultat	12.225	29.908	15.902	(48.508)	1.866
Samlede aktiver	212.933	454.461	390.541	335.574	365.830
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	24.556	6.309	8.079	13.890
Egenkapital	189.212	232.002	202.094	186.192	236.566
Nøgletal					
Nettomargin (%)	-	5,4	2,9	(9,2)	0,4
Egenkapitalens forrentning (%)	5,8	13,8	8,2	(22,9)	0,8
Soliditetsgrad (%)	88,9	51,0	51,7	55,5	64,7

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at eje 47,5 % af aktierne i driftsselskabet Jysk Fynske Medier P/S.

Hovedaktiviteten i dette driftsselskab er:

Jysk Fynske Medier P/S er Danmarks næststørste mediekoncern og udgiver 13 dagblade, 64 ugeaviser, 5 radiostationer og en lang række nyhedssites og andre digitale brands. Derudover favner koncernen forskellige kommunikationsvirksomheder, herunder udvikling af apps, grafisk produktionsbureau, marketingsvirksomhed, offset trykkerier, trykformidling, avistrykkerier, avis- og reklamedistribution, radioer, et webbureau samt salg af film til markedsføring.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat før skat er et overskud på 12,2 mio. kr. mod et overskud på 29,9 mio. kr. i 2014.

I 2015 er driftsaktiviteten flyttet til Jyske Fynske Medier P/S, hvorfor størstedelen af selskabets resultat kommer herfra. Dog har der i 2015 været en ekstraordinær indtægt på 17,8 mio. kr., som vedrører fortjeneste på goodwill i forbindelse med etableringen af Jyske Fynske Medier P/S.

Indtægten er indeholdt i resultatopgørelsen under punktet indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et begrænset positivt resultat i 2016.

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ingen beskrevet samfundspolitik, herunder på politik på klima og menneskerettigheder.

Jysk Fynske Medier P/S har samlet arbejdet med samfundsansvar og arbejdet for at opfylde målsætningen for det under repræsenterede køn på koncernens hjemmeside (jfmedier.dk/da/om-os/samfundsansvar-csr).

Begivenheder efter balancedagen

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

Supplerende beretninger

Ledelsesberetning fra Jysk Fynske Medier P/S

Hovedaktivitet

Jysk Fynske Medier P/S er Danmarks næststørste mediekoncern og udgiver 13 dagblade, 64 ugeaviser, 5 radiostationer og en lang række nyhedssites og andre digitale brands. Derudover favner koncernen forskellige kommunikationsvirksomheder herunder udvikling af apps, grafisk produktionsbureau, marketingsvirksomhed, offset trykkerier, trykformidling, avistrykkerier, avis- og reklamedistribution, radioer, et webbureau samt salg af film til markedsføring.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2015 var koncernens første leveår. Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen gav en måned inde i året sin godkendelse til dannelsen af Jysk Fynske Medier P/S som en fusion mellem tre medieselskaber, Fynske Medier, Jyske Medier og Syddanske Medier. Godkendelsen blev givet med virkning fra 1. januar 2015.

Rationalet bag fusionen var, at de tre medieselskaber kunne skabe betydelige synergier ved at være fælles om direktion, økonomiafdeling, IT, marketing, HR, annonceproduktion og tryk. Målet var og er, at disse synergier skal styrke de enkelte mediehusenes tilstedeværelse i hvert deres lokalsamfund, sikre at der til enhver tid er ressourcer til at fastholde en høj kvalitet i de lokale og regionale medier, og at der samtidig er ressourcer til at gennemføre den nødvendige udvikling af eksisterende såvel som nye, fortrinsvist digitale aktiviteter.

2015 har derfor haft som en væsentlig dagsorden at realisere fusionens synergier gennem sammenlægning af økonomiafdelinger, IT-afdelinger, marketingsafdelinger osv. Hertil etablering af de nødvendige fælles systemer inden for produktion, annoncebooking, telefoni samt mail- og kalendersystemer. Og endelig en omfattende omflytning af fusionens mange tryk opgaver, så disse afvikles billigere og mere rationelt end tidligere.

En anden væsentlig dagsorden i 2015 har været opkøbet af Midtjyske Medier, der udgiver dagblade i Aarhus, Randers, Viborg, Holstebro, Ringkøbing, Struer og Lemvig samt driver to trykkerier, en række ugeaviser, en radio og flere digitale medier.

Muligheden for at købe Midtjyske Medier dukkede op i foråret 2015. Tidspunktet var ikke perfekt i forhold til det igangværende arbejde med at køre Fynske Medier, Jyske Medier og Syddanske Medier sammen til ét selskab, men det blev vurderet, at perspektivet i et opkøb var interessant.

Købet af Midtjyske Medier blev offentliggjort i august 2015. Herefter har købet været under behandling i Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen, som meddelte sin godkendelse ved årets udgang.

Jysk Fynske Medier har i efteråret 2015 gennemført en omfattende strategiproces for at skabe en ny, sammenhængende strategi på tværs af de fusionerede virksomheder. Resultatet – Strategiplan 2020 – er en vækst-

Supplerende beretninger

strategi, der anviser, hvordan koncernen i de kommende år vil øge sin omsætning, skabe endnu tættere relationer til borgere og annoncører i de jysk-fynske lokalsamfund og relativt øge den digitale del af forretningen.

Den samlede vision for Jysk Fynske Medier er at skabe en stærk mediekoncern, der har styrke til at fastholde og udvikle de regionale og lokale mediers afgørende rolle for demokrati og sammenhængskraft i lokalområderne.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernens driftsresultat udgør i 2015 et underskud før skat på 9,5 mio. kr. Der er i året afregnet 7,5 mio.kr. i udgiverrettigheder til ejerselskaber.

Resultatet lever ikke op til forventningerne, primært som konsekvens af, at udgifterne i fusionen har været større end forventet. Specielt har udgifterne til IT samt fratrædelser været større end forventet. Sidstnævnt fordi omorganiseringen i forbindelse med fusionen har givet større afgang blandt medarbejderne end forventet.

Derudover har driften været presset af udviklingen på annoncemarkedet.

Vi vurderer, at vi ekstraordinært har afholdt udgifter til dobbeltbemanding og ekstra IT på ca. 15 – 20 mio. kr.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et forbedret resultat i 2016 i forhold til 2015.

Vi ser dog stadig ind i et år med udfordringer på vore annonce- og reklameindtægter, som vil kunne påvirke resultatet for 2016 negativt.

Særlige risici

Driftsmæssige risici

Koncernen ser en risiko for, at en forstærket strukturel udvikling på medie- og reklamemarkedet, vil medføre et fald i annonce- og reklameindtægterne.

Desuden er ændrede politiske rammevilkår i form af afgifter, ændret mediestøtte og en øget lønsumsafgift på bladsalg risici.

Kredit-, valuta- og finansielle risici

Koncernens risici knyttet til finansiering er afhængig af den markedsmæssige udvikling. Koncernen har ingen positioner af betydning i fremmed valuta. Der er ikke i forhold til enkeltkunder usædvanlige eller væsentlige kreditrisici, der ikke allerede er afdækket ved hensættelser eller garantier.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle 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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver mv.

Andre finansielle omkostninger

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

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende resourcer.

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

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Anvendt regnskabspraksis

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning		0	550.446
Andre driftsindtægter	1	3.000	40.282
Vareforbrug		0	(92.424)
Andre eksterne omkostninger	4	(3.548)	(134.997)
Bruttoresultat		(548)	363.307
Personaleomkostninger	2	(1.135)	(325.815)
Af- og nedskrivninger	3	0	(22.836)
Driftsresultat		(1.683)	14.656
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		17.833	6.104
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(5.646)	0
Andre finansielle indtægter	5	1.721	9.653
Andre finansielle omkostninger	6	0	(505)
Årets resultat		<u>12.225</u>	<u>29.908</u>
Forslag til resultatdisponering			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		10.000	55.000
Overført resultat		2.225	(25.092)
		<u>12.225</u>	<u>29.908</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Goodwill		0	2.838
Immaterielle anlægsaktiver	7	<u>0</u>	<u>2.838</u>
Grunde og bygninger		0	30.331
Produktionsanlæg og maskiner		0	27.203
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	6.558
Indretning af lejede lokaler		0	57
Materielle anlægsaktiver	8	<u>0</u>	<u>64.149</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	91.713
Kapitalandele i associerede virksomheder		139.236	5.031
Andre værdipapirer og kapitalandele		0	1.041
Deposita		0	861
Finansielle anlægsaktiver	9	<u>139.236</u>	<u>98.646</u>
Anlægsaktiver		<u>139.236</u>	<u>165.633</u>
Råvarer og hjælpematerialer		0	2.518
Varebeholdninger		<u>0</u>	<u>2.518</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.375	56.886
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	24.564
Andre tilgodehavender		1.503	9.944
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		1.171	24.617
Periodeafgrænsningsposter		0	5.995
Tilgodehavender		<u>7.049</u>	<u>122.006</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		55.846	161.621
Værdipapirer og kapitalandele		<u>55.846</u>	<u>161.621</u>

Balance pr. 31.12.2015

Likvide beholdninger	<u>10.802</u>	<u>2.683</u>
Omsætningsaktiver	<u>73.697</u>	<u>288.828</u>
Aktiver	<u>212.933</u>	<u>454.461</u>

Balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	10	10.000	10.000
Overført overskud eller underskud		169.212	167.002
Forslag til udbytte for regnskabsåret		10.000	55.000
Egenkapital		<u>189.212</u>	<u>232.002</u>
Gæld til realkreditinstitutter		0	10.769
Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer		0	1.750
Langfristede gældsforpligtelser		<u>0</u>	<u>12.519</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	1.789
Bankgæld		0	33.668
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	24.080
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	8.457
Gæld til associerede virksomheder		12.013	0
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		493	0
Anden gæld		11.215	106.269
Periodeafgrænsningsposter		0	35.677
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>23.721</u>	<u>209.940</u>
Gældsforpligtelser		<u>23.721</u>	<u>222.459</u>
Passiver		<u>212.933</u>	<u>454.461</u>

Ejerforhold

13

Egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital t.kr.	Overført overskud eller un- derskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	10.000	167.002	55.000	232.002
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(55.000)	(55.000)
Foreslået udbytte	0	0	10.000	10.000
Øvrige egenkapitalposter	0	(15)	0	(15)
Årets resultat	0	2.225	0	2.225
Egenkapital ultimo	10.000	169.212	10.000	189.212

Pengestrømsopgørelse for 2015

	Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Driftsresultat		(1.683)	14.659
Af- og nedskrivninger		0	23.202
Ændring i arbejdskapital	11	(13.163)	1.814
Pengestrømme vedrørende primær drift		(14.846)	39.675
Modtagne finansielle indtægter		1.721	2.025
Pengestrømme vedrørende drift		(13.125)	41.700
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		0	(9.567)
Salg af materielle anlægsaktiver		0	412
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(53.901)
Salg af finansielle anlægsaktiver		0	6
Køb af virksomheder		(158.214)	0
Salg af virksomheder		162.833	0
Modtagne udbytter		0	3.786
Udlån		23.939	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringer	12	69.340	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		97.898	(59.264)
Afdrag på lån mv.		0	(3.639)
Optagelse af gæld til associerede virksomheder		12.013	0
Udbetalt udbytte		(55.000)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering		(42.987)	(3.639)
Ændring i likvider		41.786	(21.203)
Likvider primo		(30.984)	(9.781)
Likvider ultimo		10.802	(30.984)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		10.802	2.683
Kortfristet gæld til banker		0	(33.667)
Likvider ultimo		10.802	(30.984)

Noter

	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
1. Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter	0	3.191
Salgs- og administrationsaftaler	0	6.474
Produktionsstøtte	0	29.808
Andre driftsindtægter	0	809
Udgiverrettigheder	3.000	0
	<u>3.000</u>	<u>40.282</u>
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Gager og løn	1.135	298.135
Pensioner	0	20.955
Andre omkostninger til social sikring	0	6.725
	<u>1.135</u>	<u>325.815</u>
Antal ansatte pr. balancedagen	<u>0</u>	<u>540</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>542</u>
	<u>Ledelses- vederlag 2015 t.kr.</u>	<u>Ledelses- vederlag 2014 t.kr.</u>
Direktion	0	8.241
Bestyrelse	1.135	875
	<u>1.135</u>	<u>9.116</u>
	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0	8.279
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	0	14.924
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	(367)
	<u>0</u>	<u>22.836</u>

Noter

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	30	145
Andre ydelser	0	116
	<u>30</u>	<u>261</u>
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
5. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	766
Renteindtægter i øvrigt	17	690
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	159	0
Øvrige finansielle indtægter	1.545	8.197
	<u>1.721</u>	<u>9.653</u>
	2015 t.kr.	2014 t.kr.
6. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	123
Øvrige finansielle omkostninger	0	382
	<u>0</u>	<u>505</u>
		Goodwill t.kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		101.430
Afgange		(101.430)
Kostpris ultimo		<u>0</u>
Af- og nedskrivninger primo		(98.592)
Tilbageførsel ved afgang		98.592
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>0</u>

Noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produkti- onsanlæg og maskiner t.kr.	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	62.054	154.507	97.683	8.286
Afgange	(62.054)	(154.507)	(97.683)	(8.286)
Kostpris ultimo	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(31.723)	(127.304)	(91.125)	(8.229)
Tilbageførsel ved afgang	31.723	127.304	91.125	8.229
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	0	0
	Kapitalande- le i tilknyt- tede virk- somheder t.kr.	Kapitalande- le i associe- rede virk- somheder t.kr.	Andre vær- dipapirer og kapitalande- le t.kr.	Deposita t.kr.
9. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	132.195	6.630	1.041	861
Tilgange	0	158.214	(1.041)	0
Afgange	(132.195)	(6.630)	0	(861)
Kostpris ultimo	0	158.214	0	0
Opskrivninger primo	8.411	(1.528)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	(8.411)	1.528	0	0
Opskrivninger ultimo	0	0	0	0
Nedskrivninger primo	(48.893)	(71)	0	0
Egenkapitalreguleringer	0	(15)	0	0
Andel af årets resultat	0	(5.646)	0	0
Regulering interne avancer	0	(13.317)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	48.893	71	0	0
Nedskrivninger ultimo	0	(18.978)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	139.236	0	0

Noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Associerede virksomheder:			
Jysk Fynske Medier P/S	Vejle	P/S	47,50
Komplementarselskabet Jysk Fynske Medier A/S	Vejle	A/S	47,50

10. Virksomhedskapital

Virksomhedskapitalen er fordelt på aktier á DKK 1 eller multipla heraf.

Selskabskapitalen har været uforandret de seneste 5 år.

	<u>2015 t.kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
11. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	0	(235)
Ændring i tilgodehavender	(5.878)	(16.103)
Ændring i leverandørgæld mv.	(7.285)	18.232
Andre ændringer	0	(80)
	<u>(13.163)</u>	<u>1.814</u>

12. Andre pengestrømme vedrørende investeringer

Andre pengestrømme vedrørende investeringer i pengestrømsopgørelsen sammensættes af køb og salg af kortfristede værdipapirer.

Noter

13. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer:

Fyens Stiftstidende A/S, 67,815%, kommanditaktionær
Banegårdspladsen
5100 Odense C

A/S Svendborg Avis, 31,185%, kommanditaktionær
Sankt Nicolai Gade 1-3
5700 Svendborg

Fynske Medier Holding A/S, 1,000%, komplementar
Banegårdspladsen
5100 Odense C