



# Årsrapport

REGNSKABSÅR 2016

**Fynske Medier**

Tlf. 66 11 11 11

Banegårdspladsen  
5100 Odense C

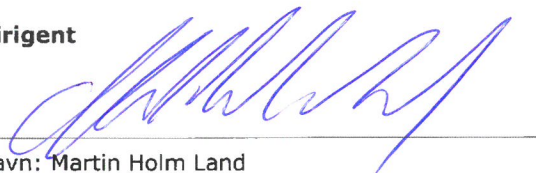


**Fynske Medier P/S**  
Banegårdspladsen 1  
5000 Odense C  
CVR-nr. 29847193

## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.04.2017

**Dirigent**



Navn: Martin Holm Land



## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Supplerende beretninger	7
Resultatopgørelse for 2016	10
Balance pr. 31.12.2016	11
Egenkapitalopgørelse for 2016	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	17

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Fynske Medier P/S  
Banegårdspladsen 1  
5000 Odense C

CVR-nr.: 29847193  
Hjemsted: Odense  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### 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 Bøttiger

### Direktion

Per Westergaard Jensen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
6700 Esbjerg

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 26.04.2017

### Direktion

  
Per Westergaard Jensen

### Bestyrelse

  
Clas Nylandsted Andeksen  
formand

  
Erland Porsmose

  
Søren Schultz Jørgensen

  
Hans Erik Brøste Nøregaard  
næstformand

  
Peter Bro Petersen

  
Hans Henrik Banke

  
Hans Adam Pade Nielsen

  
Erik Thorlev Ehlers

  
Jan Böttiger

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Fynske Medier P/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fynske Medier P/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 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.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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, bedviste 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

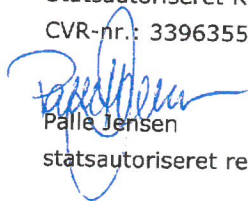
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 26.04.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556



Palle Jensen

statsautoriseret revisor



Gert Rasmussen

statsautoriseret revisor



## 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 underskud på 43,2 mio. kr. mod et overskud på 12,2 mio. kr. i 2015.

### Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat i 2017.

### 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 en mediekoncern, der driver 13 dagblade, 64 ugeaviser og 4 radiostationer understøttet af supply chain-aktiviteter som et offsettrykkeri, trykformidling, avistrykkerier og avis- og reklamedistribution. Derudover favner koncernen en lang række nyhedssites og andre digitale brands, ligesom koncernen har forskellige kommunikationsvirksomheder herunder et marketing- og kommunikationsbureau.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2016 var koncernens andet leveår efter dannelsen af Jysk Fynske Medier P/S, som er en fusion mellem Fynske Medier, Jyske Medier og Syddanske Medier. Fra januar 2016 blev Midtjyske Medier juridisk en del af Jysk Fynske Medier P/S efter en godkendelse fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen. Midtjyske Medier, der tidligere var ejet af Berlingske Media, har sine aktiviteter indenfor Jysk Fynske Mediers kerneområde: lokale og regionale medier, hvorfor perspektiverne i opkøbet er gode.

Jysk Fynske Medier gennemførte i efteråret 2015 en strategiproces, der mandede ud i en ambitiøs vækststrategi, hvor koncernen ville øge sin omsætning, skabe endnu tættere relationer til borgere og annoncører i de jysk-fynske lokalsamfund og relativt øge den digitale del af forretningen ved et fokus på udvikling.

I foråret 2016 blev det klart, at omsætningen ikke var som forventet, hvilket betød, at vækststrategien blev erstattet af en synergiplan med henblik på en økonomisk konsolidering, samt en realisering af de resterende og allerede identificerede synergier.

En synergiplan er blevet gennemført med en samlet besparelse på 140 mio. kr. pr. år, hvoraf de 90 mio. kr. kom fra personaleomkostninger. Sideløbende er der blevet gennemført en driftsmæssig og økonomisk konsolidering af koncernen gennem organisationstilpasninger, optimering af processer, strukturer og systemer for at få det optimale ud af de synergieffekter, som fusionen og opkøbet af Midtjyske Medier indeholder.

Enkelte udviklingsindsatser fra strategien er blevet fastholdt i synergiplanen, fordi de indenfor en overskuelig tidsperiode vil bidrage positivt til den økonomiske konsolidering, og fordi de skal være med til at fremtidssikre forretningen.

Koncernens omsætning i 2016 blev ikke realiseret som forventet som følge af markedsforhold og omstændigheder ved fusionen. På markedet er der et fortsat faldende avis- og annoncesalg, som ikke fuldt ud kan kompenseres af digitale indholdsprodukter. Samtidig investeres der i udvikling af digitale medier og betalingsprodukter. Omsætningen er faldet mere end markedet, hvor forklaringen skal findes i fusionen, der har foranlediget mange ændringer på samme tid: organisationsændringer, nye it-systemer, nye lønmodeller osv. Det har fjernet fokus fra kerneopgaven og særligt salget. Resultatet er derfor ikke tilfredsstillende.

#### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernens resultat udgør i 2016 et underskud før skat på 99,5 mio. kr. Der er i året afregnet 17,5 mio. kr. i udgiverrettigheder til ejerselskaberne.

Resultatet lever ikke op til forventningerne, primært som konsekvens af markedsudviklingen og fusionen.

## Supplerende beretninger

### Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat i 2017.

### 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.

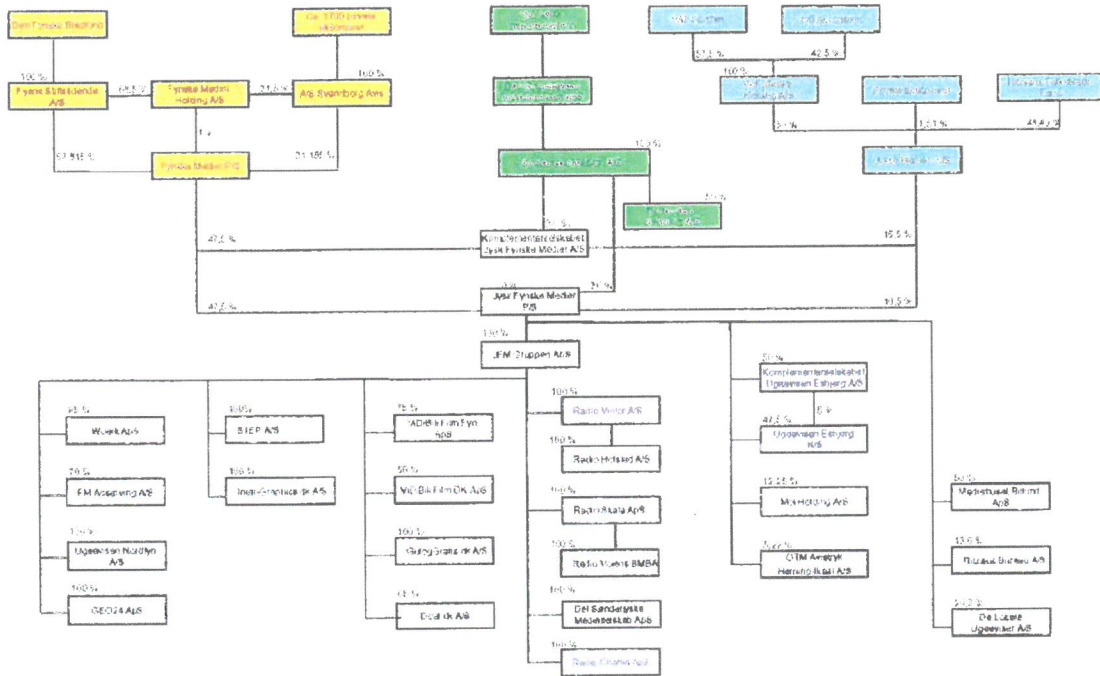
#### Kredit-, valuta- og finansielle risici

Koncernens risici knyttet til drift og 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.

# Supplerende beretninger

## Koncernforhold

### Jyske Fynske Medier P/S' ejer og koncernstruktur



## Resultatopgørelse for 2016

	Note	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Andre driftsindtægter	1	7.000	3.000
Andre eksterne omkostninger		<u>(2.450)</u>	<u>(3.548)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>4.550</b>	<b>(548)</b>
Personaleomkostninger	2	<u>(2.485)</u>	<u>(1.135)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.065</b>	<b>(1.683)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	17.833
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(46.802)	(5.646)
Andre finansielle indtægter	3	1.640	1.721
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(60)</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(43.157)</u></b>	<b><u>12.225</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		0	10.000
Overført resultat		<u>(43.157)</u>	<u>2.225</u>
		<b><u>(43.157)</u></b>	<b><u>12.225</u></b>



## Balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder		92.351	139.236
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5	<b>92.351</b>	<b>139.236</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>92.351</b>	<b>139.236</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		0	4.375
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		729	0
Andre tilgodehavender		397	1.503
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		0	1.171
<b>Tilgodehavender</b>		<b>1.126</b>	<b>7.049</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		40.672	55.846
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>40.672</b>	<b>55.846</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.946</b>	<b>10.801</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>44.744</b>	<b>73.696</b>
<b>Aktiver</b>		<b>137.095</b>	<b>212.932</b>

**Balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	10.000	10.000
Overført overskud eller underskud		125.971	169.211
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>0</u>	<u>10.000</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>135.971</u></b>	<b><u>189.211</u></b>
Gæld til associerede virksomheder		0	12.013
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		14	493
Anden gæld		<u>1.110</u>	<u>11.215</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.124</u></b>	<b><u>23.721</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.124</u></b>	<b><u>23.721</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>137.095</u></b>	<b><u>212.932</u></b>

## Egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	10.000	169.211	10.000	189.211
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(10.000)	(10.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	(83)	0	(83)
Årets resultat	0	(43.157)	0	(43.157)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>10.000</b>	<b>125.971</b>	<b>0</b>	<b>135.971</b>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Andre driftsindtægter</b>		
Udgiverrettigheder	7.000	3.000
	<b>7.000</b>	<b>3.000</b>
<b>2. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	2.485	1.135
	<b>2.485</b>	<b>1.135</b>
	<b>Ledelses-</b>	<b>Ledelses-</b>
	<b>vederlag</b>	<b>vederlag</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Samlet for ledelseskategorier	2.485	1.135
	<b>2.485</b>	<b>1.135</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	0	159
Renteindtægter i øvrigt	0	17
Øvrige finansielle indtægter	1.640	1.545
	<b>1.640</b>	<b>1.721</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	26	0
Øvrige finansielle omkostninger	34	0
	<b>60</b>	<b>0</b>

## Noter

	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>
<b>5. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	158.214
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>158.214</b>
Nedskrivninger primo	(18.978)
Egenkapitalreguleringer	(83)
Andel af årets resultat	(46.802)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(65.863)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>92.351</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Jysk Fynske Medier P/S	Vejle	P/S	47,5
Komplementarselskabet Jysk Fynske Medier A/S	Vejle	A/S	47,5



## Noter

### **6. Virksomhedskapital**

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

Selskabskapitalen har været uforandret de seneste 5 år.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog er regnskabsklasse ændret fra C (stor) til regnskabsklasse B.

### 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

#### Andre driftsindtægter

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

#### 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.

#### Personaleomkostninger

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

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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

#### 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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoposkrivning 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.

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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 nominel værdi.