

**Baunegård ApS**  
**Fredensborg Kongevej 49**  
**2970 Kokkedal**  
**CVR-nr. 30708083**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2016

**Dirigent**

---

Navn: Richard Bunck

## Indholdsfortegnelse

|  | <u>Side</u> |
|--|-------------|
| Virksomhedsoplysninger                           | 1           |
| Ledelsespåtegning                                | 2           |
| Den uafhængige revisors erklæringer              | 3           |
| Ledelsesberetning                                | 5           |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 8           |
| Koncernens resultatopgørelse for 2015            | 17          |
| Koncernens balance pr. 31.12.2015                | 18          |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015         | 20          |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015         | 21          |
| Koncernens noter                                 | 22          |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015    | 28          |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015        | 29          |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015 | 31          |
| Modervirksomhedens noter                         | 32          |

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Baunegård ApS  
Fredensborg Kongevej 49  
2970 Kokkedal

CVR-nr.: 30708083

Hjemsted: Kokkedal

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Direktion**

Britt Bunck  
Richard Gustav Bunck

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Baunegård ApS.

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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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.

Kokkedal, den 31.05.2016

### Direktion

Britt Bunck

Richard Gustav Bunck

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejeren i Baunegård ApS

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Baunegård ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet 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.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæring

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 31.05.2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Kim Mücke

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

|  | <b>2015</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2014</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2013</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2012</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2011</b><br><b>t.kr.</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                |                             |                             |                             |                             |                             |
| <b>Hovedtal</b>                          |                             |                             |                             |                             |                             |
| Nettoomsætning                           | 1.013.120                   | 1.074.420                   | 1.105.300                   | 1.212.300                   | 1.139.400                   |
| Bruttoresultat                           | 707.320                     | 746.920                     | 737.400                     | 580.400                     | 536.400                     |
| Driftsresultat                           | (23.837)                    | 44.177                      | 93.971                      | 16.500                      | 81.800                      |
| Resultat af finansielle poster           | 36.651                      | (7.044)                     | (7.200)                     | (9.100)                     | 16.000                      |
| Årets resultat                           | 22.676                      | 11.395                      | 33.771                      | 160.000                     | 45.800                      |
| Samlede aktiver                          | 938.963                     | 948.598                     | 949.400                     | 923.100                     | 814.000                     |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 10.820                      | 25.500                      | 25.300                      | 13.600                      | 8.800                       |
| Egenkapital                              | 610.199                     | 591.903                     | 583.939                     | 596.600                     | 577.500                     |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet         | 31.524                      | 81.327                      | 89.830                      | 140.500                     | 144.400                     |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet   | 13.253                      | (94.032)                    | (64.300)                    | 29.000                      | (46.100)                    |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet  | 5.900                       | (9.500)                     | 68.400                      | (191.300)                   | 159.400                     |
| <b>Nøgletal</b>                          |                             |                             |                             |                             |                             |
| Soliditetsgrad (%)                       | 44,0                        | 40,9                        | 39,8                        | 41,7                        | 0,0                         |
| Overskudsgrad (%)                        | 4,1                         | 1,9                         | 9,0                         | 13,6                        | 7,2                         |
| Afkastningsgrad (%)                      | 4,6                         | 2,2                         | 10,6                        | 19,0                        | 9,8                         |

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

| <b>Nøgletal</b>     | <b>Beregningsformel</b>   | <b>Nøgletal udtrykker</b>         |
|---------------------|---|-----------------------------------|
| Soliditetsgrad (%)  | $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ | Virksomhedens finansielle styrke. |
| Overskudsgrad (%)   | $\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                  | Virksomhedens indtjeningsevne.    |
| Afkastningsgrad (%) | $\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$          | Virksomhedens afkast på aktiver.  |

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Baunegård ApS har som hovedaktivitet at eje aktier i North Media A/S samt investere i andre virksomheder og anden hermed beslægtet virksomhed.

For en mere fyldestgørende beskrivelse af North Media A/S' idegrundlag og aktiviteter henvises til årsrapporten for North Media A/S for 2015.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### *Moder:*

I årsregnskabet for Baunegård ApS indregnes investeringen i North Media A/S til børskurs og kursreguleringer og modtagne udbytter resultat føres løbende.

Ved udgangen af 2015 ejer selskabet 60,9% af North Media A/S' udestående aktier. Kursen på en aktie i North Media A/S er i løbet af 2015 faldet fra 18,20 til 14,10, hvilket har medført et urealiseret kurstab på 46 mio.kr.

Resultatopgørelsen for 2015 udviser samlet et underskud efter skat på 17 mio.kr. Egenkapitalen i Baunegård ApS baseret på en markedsværdiansættelse af aktierne i North Media A/S og øvrige investeringer udgør ved udgangen af 2015 267 mio.kr. mod 285 mio.kr. ved udgangen af 2014.

#### *Koncern:*

Resultatopgørelsen for koncernen udviser et overskud i 2015 på 23 mio.kr. mod et overskud på 11 mio.kr. i 2014.

I koncernregnskabet er egenkapitalen opgjort til 413 mio.kr. pr. 31.12.2015 mod 388 mio.kr. pr. 31.12.2014.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Årets resultat i moder er dårligere end forventet, hvilket skyldes kurstab på aktierne i North Media A/S.

Driftsindtjeningen i koncernen har været på niveau med det forventede.

### Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Der henvises til årsrapporten for 2015 for North Media A/S.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

North Media A/S koncernen vurderer løbende værdien af de forskellige forretningsområder. Vurderingen har i 2015 ført til nedskrivninger på i alt 10 mio.kr. af visse materielle anlægsaktiver.

### Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der henvises til årsrapporten for 2015 for North Media A/S.

## **Ledelsesberetning**

### **Forventet udvikling**

Koncernen forventer i 2016 et fald i både omsætning og indtjeningen, primært som følge af tilbagegang i FK Distribution og North Media Aviser.

### **Særlige risici**

Der henvises til årsrapporten for 2015 for North Media A/S.

### **Videnressourcer**

Der henvises til årsrapporten for 2015 for North Media A/S.

### **Medarbejdere**

Der henvises til årsrapporten for 2015 for North Media A/S.

### **Miljømæssige forhold**

Der henvises til årsrapporten for 2015 for North Media A/S.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Der henvises til årsrapporten for 2015 for North Media A/S.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

#### **Politikker for samfundsansvar**

Der henvises til årsrapporten for 2015 for North Media A/S.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der vurderes at have relevans for vurderingen af selskabets og koncernens årsregnskab for 2015.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Der træder ny årsregnskabslov i kraft fra 2016. Selskabet har i koncernregnskabet valgt at førtidsimplementere den del af den nye lov, hvor minoritetsinteresser indgår som en del af egenkapitalen. Herudover er regnskabspraksis uændret i forhold til 2014.

Regnskabspraksis for moderselskabet er identisk med koncernens regnskabspraksis på nær følgende områder:

### Modtagne udbytter samt op- og nedskrivninger på kapitalandele i dattervirksomheder:

I moderselskabet indregnes udbytte fra dattervirksomheder, når udbyttet er godkendt på dattervirksomheders generalforsamling. Kapitalandele i datterselskaber (North Media A/S) indregnes til den officielle kurs på Københavns Fondsbørs, og værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Baunegård ApS samt dattervirksomheder, hvori Baunegård ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Virksomheder, der ledes i fællesskab med andre, indgår ved pro-rata konsolidering.

## Anvendt regnskabspraksis

### Konsolideringsprincipper

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

### Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster i resultatopgørelse og balance.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for

## Anvendt regnskabspraksis

tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

For udenlandske dattervirksomheder omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i balancen under henholdsvis aktiver og forpligtelser.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes direkte i egenkapitalen, under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil det sikrede realiseres.

Ændres dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes ændringen i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte op egenkapitalen

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter internet- samt avis- og distributionsindtægter for leverede tjenesteydelser med fradrag af merværdiafgift samt kontant- og kvantumsrabatter. Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster og tab samt risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

Internetindtægter omfatter job- og bannerannoncer samt salg af software til rubrikannoncedatabaser, herunder specielt til job- og CV-databaser. Salget af job- og bannerannoncer indregnes, når annoncen offentliggøres på internetsitet. Softwaresalget indregnes, når levering og risiko er overgået til køber. Internetindtægter, der påfører koncernen fremtidige forpligtelser, indregnes over forpligtelsernes løbetid.

Avis- og distributionsindtægter omfatter avisannoncer samt distribution af husstandsomdelte aviser og tryksager. Salget indregnes på udgivelses-/distributionsdagen. Salg, der påfører koncernen fremtidige forpligtelser indregnes, når forpligtelsen forfalder.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter diverse selskabsindtægter.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der medgår til opnåelse af omsætningen.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. til koncernens ansatte, herunder omdelere i distributionsfunktion, samt ansatte i salgs- og administrative funktioner.

### 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.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

### 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.

### Aktieoptionsprogram

Ledende medarbejdere i North Media A/S koncernen deltager i aktieincitamentsprogrammer. Værdien af optioner tildelt i henhold incitamentsprogrammet måles til dagsværdien af optionerne på tildelingstidspunktet.

Optionerne kan alene udnyttes via erhvervelse af aktier i North Media A/S koncernen, og er dermed et såkaldt egenkapitalprogram, hvorved den opgjorte dagsværdi af de tildelte aktieoptioner indregnes i resultatet under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af Black Scholes-modellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år.

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, samt øvrige erhvervede immaterielle rettigheder.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende

## Anvendt regnskabspraksis

produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 - 5 år.

Øvrige immaterielle rettigheder mv., herunder immaterielle rettigheder erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver og færdiggjorte udviklingsprojekter testes for værdiforringelse, såfremt der er indikationer for værdifald, dog testes der minimum halvårligt.

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|   |            |
|---|------------|
| Bygninger                                   | 35 - 50 år |
| Produktionsanlæg og maskiner                | 5 - 10 år  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mv. | 3 - 5 år   |

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til dagsværdi i modervirksomheden.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles til dagsværdi i modervirksomheden.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernens balance til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter unoterede aktiver, der måles til dagsværdi (skønsmæssigt fastsat) på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Anvendt regnskabspraksis

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst korrigeret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Den udskudte skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabs- og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes inder andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### 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 finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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 og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiviteter samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

|   | <u>Note</u> | <u>2015<br/>t.kr.</u> | <u>2014<br/>t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoomsætning  | 1           | 1.013.120             | 1.074.420             |
| Andre driftsindtægter                                 |             | 11.400                | 6.200                 |
| Andre eksterne omkostninger                           |             | <u>(317.200)</u>      | <u>(333.700)</u>      |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 |             | <b>707.320</b>        | <b>746.920</b>        |
| Personaleomkostninger                                 | 2           | (496.470)             | (488.454)             |
| Af- og nedskrivninger                                 | 3           | (75.913)              | (80.213)              |
| Andre driftsomkostninger                              |             | <u>(158.774)</u>      | <u>(134.076)</u>      |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |             | <b>(23.837)</b>       | <b>44.177</b>         |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |             | (2.816)               | (5.946)               |
| Andre finansielle indtægter                           | 4           | 47.832                | 23.683                |
| Andre finansielle omkostninger                        | 5           | <u>(8.365)</u>        | <u>(24.781)</u>       |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>      |             | <b>12.814</b>         | <b>37.133</b>         |
| Skat af ordinært resultat                             | 6           | <u>3.982</u>          | <u>(15.583)</u>       |
| <b>Koncernens resultat</b>                            |             | <b>16.796</b>         | <b>21.550</b>         |
| Minoritetsinteressers andel af resultatet             |             | <u>5.880</u>          | <u>(10.155)</u>       |
| <b>Årets resultat</b>                                 |             | <b><u>22.676</u></b>  | <b><u>11.395</u></b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                |             |                       |                       |
| Overført resultat                                     |             | <u>22.676</u>         | <u>11.395</u>         |
|   |             | <b><u>22.676</u></b>  | <b><u>11.395</u></b>  |

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>t.kr.</u> | <u>2014<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter             |             | 2.500                 | 3.800                 |
| Erhvervede immaterielle anlægsaktiver        |             | 50.800                | 63.900                |
| Goodwill                                     |             | 42.100                | 52.000                |
| Udviklingsprojekter under udførelse          |             | 0                     | 600                   |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            | 7           | <b><u>95.400</u></b>  | <b><u>120.300</u></b> |
| <br>   |             |                       |                       |
| Grunde og bygninger                          |             | 282.400               | 299.600               |
| Produktionsanlæg og maskiner                 |             | 42.100                | 62.200                |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |             | 9.637                 | 12.930                |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 8           | <b><u>334.137</u></b> | <b><u>374.730</u></b> |
| <br>   |             |                       |                       |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |             | 8.500                 | 12.354                |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |             | 4.700                 | 4.700                 |
| Andre tilgodehavender                        |             | 3.728                 | 3.379                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 9           | <b><u>16.928</u></b>  | <b><u>20.433</u></b>  |
| <br>   |             |                       |                       |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b><u>446.465</u></b> | <b><u>515.463</u></b> |
| <br>   |             |                       |                       |
| Fremstillede varer og handelsvarer           |             | 10.700                | 0                     |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |             | <b><u>10.700</u></b>  | <b><u>0</u></b>       |
| <br>   |             |                       |                       |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |             | 78.206                | 91.710                |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |             | 600                   | 600                   |
| Andre tilgodehavender                        |             | 1.699                 | 1.397                 |
| Tilgodehavende selskabsskat                  |             | 753                   | 833                   |
| Periodeafgrænsningsposter                    |             | 13.216                | 21.200                |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b><u>94.474</u></b>  | <b><u>115.740</u></b> |
| <br>   |             |                       |                       |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |             | 288.192               | 268.940               |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>         |             | <b><u>288.192</u></b> | <b><u>268.940</u></b> |
| <br>   |             |                       |                       |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b><u>99.132</u></b>  | <b><u>48.455</u></b>  |
| <br>   |             |                       |                       |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b><u>492.498</u></b> | <b><u>433.135</u></b> |
| <br>   |             |                       |                       |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b><u>938.963</u></b> | <b><u>948.598</u></b> |

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>t.kr.</u> | <u>2014<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital   |             | 229                   | 229                   |
| Overført overskud eller underskud                          |             | 412.827               | 388.151               |
| <b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> |             | <b>413.056</b>        | <b>388.380</b>        |
| <b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>         | 11          | <b>197.143</b>        | <b>203.523</b>        |
| <b>Egenkapital</b>   |             | <b>610.199</b>        | <b>591.903</b>        |
| Udskudt skat   | 12          | 7.592                 | 16.100                |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                              |             | <b>7.592</b>          | <b>16.100</b>         |
| Gæld til realkreditinstitutter                             |             | 139.200               | 131.900               |
| Anden gæld   |             | 22.400                | 34.400                |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                     | 13          | <b>161.600</b>        | <b>166.300</b>        |
| Gæld til realkreditinstitutter                             |             | 6.500                 | 5.900                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |             | 43.150                | 51.251                |
| Skyldig selskabsskat                                       |             | 3.600                 | 1.500                 |
| Anden gæld   |             | 91.323                | 96.744                |
| Periodeafgrænsningsposter                                  |             | 14.999                | 18.900                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |             | <b>159.572</b>        | <b>174.295</b>        |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |             | <b>321.172</b>        | <b>340.595</b>        |
| <b>Passiver</b>  |             | <b>938.963</b>        | <b>948.598</b>        |
| Dattervirksomheder   | 10          |                       |                       |
| Eventualforpligtelser                                      | 15          |                       |                       |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                      | 16          |                       |                       |

**Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015**

|                           | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>t.kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud el-<br/>ler under-<br/>skud<br/>t.kr.</b> | <b>I alt<br/>t.kr.</b> |
|---------------------------|---|--|------------------------|
| Egenkapital primo         | 229                                       | 388.151  | 388.380                |
| Værdireguleringer         | 0   | 1.087  | 1.087                  |
| Øvrige egenkapitalposter  | 0   | 913  | 913                    |
| Årets resultat            | 0   | 22.676   | 22.676                 |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>229</b>                                | <b>412.827</b>   | <b>413.056</b>         |

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

|  | <u>Note</u> | <u>2015</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2014</u><br><u>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Driftsresultat                                 |             | (23.837)                    | 44.177                      |
| Af- og nedskrivninger                          |             | 75.913                      | 80.213                      |
| Ændringer i arbejdskapital                     | 14          | (6.641)                     | 1.103                       |
| Øvrige reguleringer                            |             | (4.799)                     | (19.049)                    |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>    |             | <b>40.636</b>               | <b>106.444</b>              |
| Modtagne finansielle indtægter                 |             | 498                         | 325                         |
| Betalte finansielle omkostninger               |             | (7.167)                     | (7.880)                     |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat               |             | (2.443)                     | (17.562)                    |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>           |             | <b>31.524</b>               | <b>81.327</b>               |
| Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver          |             | (1.000)                     | (4.000)                     |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver            |             | (10.020)                    | (25.500)                    |
| Salg af materielle anlægsaktiver               |             | 700                         | 3.600                       |
| Køb af finansielle anlægsaktiver               |             | (1.608)                     | (5.830)                     |
| Salg af finansielle anlægsaktiver              |             | 28.104                      | (54.543)                    |
| Køb af virksomheder                            |             | (10.000)                    | (16.000)                    |
| Modtagne udbytter                              |             | 3.577                       | 2.241                       |
| Modtagne udbytter fra associerede virksomheder |             | 3.500                       | 13.600                      |
| Andre pengestrømme vedrørende investeringer    |             | 0                           | (7.600)                     |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>   |             | <b>13.253</b>               | <b>(94.032)</b>             |
| Optagelse af lån                               |             | 14.000                      | 0                           |
| Afdrag på lån mv.                              |             | (6.100)                     | (5.700)                     |
| Andre pengestrømme vedrørende finansiering     |             | (2.000)                     | (3.800)                     |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>    |             | <b>5.900</b>                | <b>(9.500)</b>              |
| <b>Ændring i likvider</b>                      |             | <b>50.677</b>               | <b>(22.205)</b>             |
| Likvider primo                                 |             | 48.455                      | 70.660                      |
| <b>Likvider ultimo</b>                         |             | <b>99.132</b>               | <b>48.455</b>               |

## Koncernens noter

|   | <b>2015</b>      | <b>2014</b>      |
|---|------------------|------------------|
|   | <b>t.kr.</b>     | <b>t.kr.</b>     |
| <b>1. Nettoomsætning</b>  |                  |                  |
| Print   | 917.700          | 976.400          |
| Online  | 94.700           | 97.300           |
| Øvrige  | 720              | 720              |
|   | <b>1.013.120</b> | <b>1.074.420</b> |
|   |                  |                  |
|   | <b>2015</b>      | <b>2014</b>      |
|   | <b>t.kr.</b>     | <b>t.kr.</b>     |
| <b>2. Personaleomkostninger</b>                                     |                  |                  |
| Gager og lønninger  | 441.370          | 438.054          |
| Pensioner   | 20.800           | 20.900           |
| Andre omkostninger til social sikring                               | 3.900            | 4.200            |
| Andre personaleomkostninger   | 30.400           | 25.300           |
|   | <b>496.470</b>   | <b>488.454</b>   |
|   |                  |                  |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere                   | <b>611</b>       | <b>616</b>       |
|   |                  |                  |
|   | <b>2015</b>      | <b>2014</b>      |
|   | <b>t.kr.</b>     | <b>t.kr.</b>     |
| <b>3. Af- og nedskrivninger</b>                                     |                  |                  |
| Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver                         | 25.200           | 38.500           |
| Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver                        | 0                | 9.500            |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver                           | 30.613           | 32.213           |
| Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver                          | 9.600            | 0                |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 10.500           | 0                |
|   | <b>75.913</b>    | <b>80.213</b>    |
|   |                  |                  |
|   | <b>2015</b>      | <b>2014</b>      |
|   | <b>t.kr.</b>     | <b>t.kr.</b>     |
| <b>4. Andre finansielle indtægter</b>                               |                  |                  |
| Renteindtægter i øvrigt   | 398              | 325              |
| Valutakursreguleringer  | 300              | 400              |
| Øvrige finansielle indtægter  | 47.134           | 22.958           |
|   | <b>47.832</b>    | <b>23.683</b>    |

Øvrige finansielle indtægter består af kursgevinster, aktieudbytter og anden indkomst fra værdipapirer og kapitalandele.

## Koncernens noter

|  | <u>2015</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2014</u><br><u>t.kr.</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>5. Andre finansielle omkostninger</b> |                             |                             |
| Renteomkostninger i øvrigt               | 8.365                       | 7.580                       |
| Øvrige finansielle omkostninger          | <u>0</u>                    | <u>17.201</u>               |
|  | <b><u>8.365</u></b>         | <b><u>24.781</u></b>        |

Øvrige finansielle omkostninger består væsentligst af kurstab på værdipapirer og andre kapitalandele.

|                                     | <u>2015</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2014</u><br><u>t.kr.</u> |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>6. Skat af ordinært resultat</b> |                             |                             |
| Aktuel skat                         | 4.357                       | 16.432                      |
| Ændring af udskudt skat             | (8.508)                     | (99)                        |
| Regulering vedrørende tidligere år  | <u>169</u>                  | <u>(750)</u>                |
|                                     | <b><u>(3.982)</u></b>       | <b><u>15.583</u></b>        |

|  | <u>Færdig-<br/>gjorte ud-<br/>viklingspro-<br/>jekter<br/>t.kr.</u> | <u>Erhvervede<br/>immaterielle<br/>anlægsakti-<br/>ver<br/>t.kr.</u> | <u>Goodwill<br/>t.kr.</u> | <u>Udviklings-<br/>projekter<br/>under udfø-<br/>relse<br/>t.kr.</u> |
|--|---|--|---------------------------|--|
| <b>7. Immaterielle anlægs-<br/>aktiver</b> |   |  |                           |  |
| Kostpris primo                             | 117.500   | 109.200  | 130.200                   | 600  |
| Tilgange                                   | 800   | 0  | 0                         | 0  |
| Afgange                                    | <u>(20.500)</u>   | <u>0</u>   | <u>200</u>                | <u>(600)</u>   |
| <b>Kostpris ultimo</b>                     | <b><u>97.800</u></b>  | <b><u>109.200</u></b>  | <b><u>130.400</u></b>     | <b><u>0</u></b>  |
| Af- og nedskrivninger primo                | (113.700)   | (45.300)   | (78.200)                  | 0  |
| Årets afskrivninger                        | (2.100)   | (13.100)   | (10.000)                  | 0  |
| Tilbageførsel ved afgang                   | <u>20.500</u>   | <u>0</u>   | <u>(100)</u>              | <u>0</u>   |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>        | <b><u>(95.300)</u></b>  | <b><u>(58.400)</u></b>   | <b><u>(88.300)</u></b>    | <b><u>0</u></b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ul-<br/>timo</b>  | <b><u>2.500</u></b>   | <b><u>50.800</u></b>   | <b><u>42.100</u></b>      | <b><u>0</u></b>  |

## Koncernens noter

|                                     | <b>Grunde og bygninger<br/>t.kr.</b> | <b>Produktionsanlæg og maskiner<br/>t.kr.</b> | <b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------------------|--------------------------------------|---|--|
| <b>8. Materielle anlægsaktiver</b>  |                                      |   |  |
| Kostpris primo                      | 447.100                              | 184.400                                       | 110.500  |
| Tilgange                            | 600                                  | 6.500   | 3.720  |
| Afgange                             | 0                                    | (14.600)                                      | (4.100)  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>447.700</b>                       | <b>176.300</b>                                | <b>110.120</b>   |
| Af- og nedskrivninger primo         | (147.500)                            | (122.200)                                     | (97.570)   |
| Årets nedskrivninger                | (9.600)                              | 0   | 0  |
| Årets afskrivninger                 | (8.200)                              | (16.100)                                      | (6.313)  |
| Tilbageførsel ved afgange           | 0                                    | 4.100   | 3.400  |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(165.300)</b>                     | <b>(134.200)</b>                              | <b>(100.483)</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>282.400</b>                       | <b>42.100</b>                                 | <b>9.637</b>   |

|                                     | <b>Kapitalandele i associerede virksomheder<br/>t.kr.</b> | <b>Andre værdipapirer og kapitalandele<br/>t.kr.</b> | <b>Andre tilgodehavender<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------------------|---|--|--|
| <b>9. Finansielle anlægsaktiver</b> |   |  |  |
| Kostpris primo                      | 42.600  | 4.700  | 3.379                                  |
| Tilgange                            | 0   | 0  | 349                                    |
| Afgange                             | (1.038)   | 0  | 0                                      |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>41.562</b>   | <b>4.700</b>   | <b>3.728</b>                           |
| Nedskrivninger primo                | (30.246)  | 0  | 0                                      |
| Andel af årets resultat             | (2.816)   | 0  | 0                                      |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>(33.062)</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>                               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>8.500</b>  | <b>4.700</b>   | <b>3.728</b>                           |

### Associerede virksomheder

Mesto.ua, Ukraine 21,4%

A/S Vestsjællandske Distriktsblade, Slagelse, 50 %

Dansk Distributions Center P/S med tilhørende komplementarselskab, Taastrup, 50 %

Leanlink ApS, Århus, 42,14 %

## Koncernens noter

|                                      | <u>Ejer-<br/>andel<br/>%</u> |
|--------------------------------------|------------------------------|
| <b>10. Dattervirksomheder</b>        |                              |
| North Media A/S (1)                  | 60,9                         |
| - Helsingør Dagblad A/S              | 100,0                        |
| - Forbruger-Kontakt A/S              | 100,0                        |
| - Tryksagsomdelingen Fyn P/S (2)     | 50,0                         |
| - UA/FK Distribution A/S             | 100,0                        |
| - Søndagsavisen A/S                  | 100,0                        |
| - Lokaviserne Østerbro og Amager A/S | 70,0                         |
| - BoligPortal.dk ApS                 | 100,0                        |
| - Håndværker.dk A/S                  | 100,0                        |
| - Bostadsportal ApS                  | 100,0                        |
| - BEKEY A/S                          | 100,0                        |
| - Ofir A/S                           | 100,0                        |
| -Spirebox ApS                        | 100,0                        |
| - MatchWork World Wide A/S           | 100,0                        |
| - MatchWork Danmark A/S              | 100,0                        |
| - MatchWork UK Ltd.                  | 100,0                        |
| - North Media Ejendomme A/S          | 100,0                        |
| Invest 88 A/S                        | 100,0                        |
| Fluimedix ApS                        | 75,0                         |

1) Effektiv ejerandel under hensyntagen til egne aktier, der besiddes af North Media A/S aktier.

2) Datterselskab baseret på ejerftale.

## 11. Minoritetsinteresser

|   | <u>2015<br/>t.kr.</u> | <u>2014<br/>t.kr.</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Minoritetsinteresser primo  | 203.523               | 206.359               |
| Årets resultat  | (5.880)               | 10.155                |
| Kapitaltransaktioner  | 0                     | (7.600)               |
| Sikringsinstrumenter, netto efter skat og øvrige værdireguleringer i dattervirksomheder | 913                   | (2.295)               |
| Udbytte til minoritetsaktionærer  | (2.000)               | (3.800)               |
| Aktiebaseret vederlæggelse i dattervirksomhed   | 587                   | 704                   |
| <b>Minoritetsinteresser ultimo</b>  | <u>197.143</u>        | <u>203.523</u>        |

**Koncernens noter**

|                                     | <b>2015</b>  | <b>2014</b>   |
|-------------------------------------|--------------|---------------|
|                                     | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b>  |
| <b>12. Udskudt skat</b>             |              |               |
| Immaterielle anlægsaktiver          | 10.800       | 14.700        |
| Materielle anlægsaktiver            | (4.700)      | (600)         |
| Tilgodehavender                     | 800          | 1.200         |
| Gældsforpligtelser                  | 800          | 800           |
| Fremførbare skattemæssige underskud | (108)        | 0             |
|                                     | <b>7.592</b> | <b>16.100</b> |

**Bevægelser i året**

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Primo                          | 16.100       |
| Indregnet i resultatopgørelsen | (8.508)      |
| <b>Ultimo</b>                  | <b>7.592</b> |

**13. Langfristede gældsforpligtelser**

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Gæld til realkreditinstitutter | 127.500        |
|                                | <b>127.500</b> |

**Restgæld  
efter 5 år  
t.kr.**

**14. Ændring i arbejdskapital**

|                 | <b>2015</b>    | <b>2014</b>  |
|-----------------|----------------|--------------|
|                 | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b> |
| Andre ændringer | (6.641)        | 1.103        |
|                 | <b>(6.641)</b> | <b>1.103</b> |

**15. Eventualforpligtelser**

|                      | <b>2015</b>  | <b>2014</b>  |
|----------------------|--------------|--------------|
|                      | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| Huslejeforpligtelser | 2.000        | 2.400        |

## Koncernens noter

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

|  | <b>2015</b>    | <b>2014</b>    |
|--|----------------|----------------|
|  | <b>t.kr.</b>   | <b>t.kr.</b>   |
| Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme   | <u>264.700</u> | <u>272.100</u> |
| Til sikkerhed for restkøbesum vedr. køb af Håndværker.dk A/S er pantsat obligationer | <u>0</u>       | <u>15.700</u>  |

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

|   | <u>Note</u> | <u>2015<br/>t.kr.</u>  | <u>2014<br/>t.kr.</u> |
|---|-------------|------------------------|-----------------------|
| Andre driftsindtægter                                 |             | 720                    | 720                   |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 |             | <b>720</b>             | <b>720</b>            |
| Personaleomkostninger                                 | 1           | (1.205)                | (1.206)               |
| Andre driftsomkostninger                              |             | (558)                  | (730)                 |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |             | <b>(1.043)</b>         | <b>(1.216)</b>        |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |             | (48.040)               | 21.754                |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |             | (2.616)                | (4.546)               |
| Andre finansielle indtægter                           | 2           | 34.431                 | 5.675                 |
| Andre finansielle omkostninger                        | 3           | (57)                   | (81)                  |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>      |             | <b>(17.325)</b>        | <b>21.586</b>         |
| Skat af ordinært resultat                             | 4           | (61)                   | 750                   |
| <b>Årets resultat</b>                                 |             | <b><u>(17.386)</u></b> | <b><u>22.336</u></b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                |             |                        |                       |
| Overført resultat                                     |             | (17.386)               | 22.336                |
|   |             | <b><u>(17.386)</u></b> | <b><u>22.336</u></b>  |

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>t.kr.</u> | <u>2014<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Grunde og bygninger                          |             | 7.400                 | 7.400                 |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 5           | <b>7.400</b>          | <b>7.400</b>          |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     |             | 159.455               | 207.495               |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |             | 4.000                 | 0                     |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     |             | 0                     | 1.354                 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder |             | 1.262                 | 1.023                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 6           | <b>164.717</b>        | <b>209.872</b>        |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |             | <b>172.117</b>        | <b>217.272</b>        |
| Andre tilgodehavender                        |             | 144                   | 48                    |
| Tilgodehavende selskabsskat                  |             | 118                   | 269                   |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <b>262</b>            | <b>317</b>            |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |             | 92.092                | 64.240                |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>         |             | <b>92.092</b>         | <b>64.240</b>         |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <b>3.079</b>          | <b>3.089</b>          |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <b>95.433</b>         | <b>67.646</b>         |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <b>267.550</b>        | <b>284.918</b>        |

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>t.kr.</u>        | <u>2014<br/>t.kr.</u>        |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|
| Virksomhedskapital                             | 7           | 229                          | 229                          |
| Overført overskud eller underskud              |             | <u>267.151</u>               | <u>284.537</u>               |
| <b>Egenkapital</b>                             |             | <b><u>267.380</u></b>        | <b><u>284.766</u></b>        |
| Anden gæld                                     |             | <u>170</u>                   | <u>152</u>                   |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>         |             | <b><u>170</u></b>            | <b><u>152</u></b>            |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                      |             | <b><u>170</u></b>            | <b><u>152</u></b>            |
| <b>Passiver</b>                                |             | <b><u><u>267.550</u></u></b> | <b><u><u>284.918</u></u></b> |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse | 8           |                              |                              |

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015**

|                           | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>t.kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud el-<br/>ler under-<br/>skud<br/>t.kr.</b> | <b>I alt<br/>t.kr.</b> |
|---------------------------|---|--|------------------------|
| Egenkapital primo         | 229                                       | 284.537  | 284.766                |
| Årets resultat            | 0   | (17.386)   | (17.386)               |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>229</b>                                | <b>267.151</b>   | <b>267.380</b>         |

## Modervirksomhedens noter

|                                | <b>2015</b>  | <b>2014</b>  |
|--------------------------------|--------------|--------------|
|                                | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>1. Personalemkostninger</b> |              |              |
| Gager og lønninger             | 1.200        | 1.200        |
| Andre personaleomkostninger    | 5            | 6            |
|                                | <b>1.205</b> | <b>1.206</b> |

|                                       | <b>2015</b>   | <b>2014</b>  |
|---------------------------------------|---------------|--------------|
|                                       | <b>t.kr.</b>  | <b>t.kr.</b> |
| <b>2. Andre finansielle indtægter</b> |               |              |
| Øvrige finansielle indtægter          | 34.431        | 5.675        |
|                                       | <b>34.431</b> | <b>5.675</b> |

Øvrige finansielle indtægter består af kursgevinster, aktieudbytter og anden indkomst fra værdipapirer og kapitalandele.

|  | <b>2015</b>  | <b>2014</b>  |
|--|--------------|--------------|
|  | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>3. Andre finansielle omkostninger</b> |              |              |
| Øvrige finansielle omkostninger          | 57           | 81           |
|  | <b>57</b>    | <b>81</b>    |

Øvrige finansielle omkostninger består væsentligst af gebyrer m.v.

|                                     | <b>2015</b>  | <b>2014</b>  |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
|                                     | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |
| <b>4. Skat af ordinært resultat</b> |              |              |
| Regulering vedrørende tidligere år  | 61           | (750)        |
|                                     | <b>61</b>    | <b>(750)</b> |

|                                     | <b>Grunde og bygninger</b> |
|-------------------------------------|----------------------------|
|                                     | <b>t.kr.</b>               |
| <b>5. Materielle anlægsaktiver</b>  |                            |
| Kostpris primo                      | 10.200                     |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>10.200</b>              |
| Af- og nedskrivninger primo         | (2.800)                    |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(2.800)</b>             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>7.400</b>               |

## Modervirksomhedens noter

|                                     | <b>Kapitalandele<br/>i tilknyttede<br/>virksomheder<br/>t.kr.</b> | <b>Kapitalandele<br/>i associerede<br/>virksomheder<br/>t.kr.</b> | <b>Tilgodehaven-<br/>der hos associ-<br/>erede virk-<br/>somheder<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------------------|---|---|---|
| <b>6. Finansielle anlægsaktiver</b> |   |   |   |
| Kostpris primo                      | 877.781   | 5.900   | 1.023   |
| Tilgange                            | 0   | 0   | 1.501   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>877.781</b>  | <b>5.900</b>  | <b>2.524</b>  |
| Nedskrivninger primo                | (670.286)   | (4.546)   | 0   |
| Årets nedskrivninger                | 0   | 0   | (1.262)   |
| Dagsværdireguleringer               | (48.040)  | (1.354)   | 0   |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>(718.326)</b>  | <b>(5.900)</b>  | <b>(1.262)</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>159.455</b>  | <b>0</b>  | <b>1.262</b>  |

### Dattervirksomheder

North Media A/S, 60,96% (effektiv ejerandel).

Invest 88 A/S, 100%.

Fluimedix ApS, 75%.

### Associerede virksomheder

Leanlinking ApS, Århus, 42,14 %.

## 7. Virksomhedskapital

Selskabskapitalen består af 228.566 anparter a 1 kr. Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen de seneste 5 år.

## 8. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Hovedanpartshaver, Richard Gustav Bunck, Frederiksborg Kongevej 49, 2970 Kokkedal.