Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Telefon 63 14 66 00
Telefax 63 14 66 12
www.deloitte.dk

Jysk Fynske Medier P/S

Bugattivej 8
7100 Vejle
CVR-nr. 36503335

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 12.04.2019

Dirigent

Navn: Thomas Demant

Indholdsfortegnelse

	Side
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Koncernens resultatopgørelse for 2018	12
Koncernens balance pr. 31.12.2018	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	28
Modervirksomhedens noter	29
Anvendt regnskabspraksis	34

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Jysk Fynske Medier P/S
Bugattivej 8
7100 Vejle

CVR-nr.: 36503335
Stiftet: 12.12.2014
Hjemsted: Registreret i Vejle
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Hjemmeside: www.jfmedier.dk

Redegørelser på virksomhedens hjemmeside
Redegørelse for samfundsansvar: https://www.jfmedier.dk/media/3168/jysk-fynske-medier-redegoerelse-for-samfundsansvar-2018.pdf
Redegørelse for underrepræsenteret køn: https://www.jfmedier.dk/media/3168/jysk-fynske-medier-redegoerelse-for-samfundsansvar-2018.pdf

Bestyrelse

Gert Eg, formand
Arne Paabøl Andersen, næstformand
Per Westergaard Jensen, næstformand
Anton Yding
Jan Bøttiger
Hans Erik Brøste Nellegaard
Peter Erik Hansen
Sven Erik Grønborg
Clas Nylandsted Andersen
Poul Vig Nielsen
Anne Alstrup Torp Karlskov Pedersen, medarbejderrepræsentant
Steffen Lilmoës, medarbejderrepræsentant
Lene Sarup Rattenborg, medarbejderrepræsentant
Kaare Hanghøj Johansen, medarbejderrepræsentant
Niels Wedege Petersen, medarbejderrepræsentant

Direktion

Jesper Sondrup Rosener, administrerende direktør
Bjarne Werner Munck, viceadm. direktør / COO
Jens Bundgaard Poulsen, kommerciel direktør
Peter Johannes Orry Jensen, ansvarshavende chefredaktør

Virksomhedsoplysninger

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Jysk Fynske Medier P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 12.04.2019

Direktion

Jesper Sondrup Rosener
administrerende direktør

Bjarne Werner Munck
viceadm. direktør / COO

Jens Bundgaard Poulsen
kommerciel direktør

Peter Johannes Orry Jensen
ansvarshavende chefredaktør

Ledelsespåtegning

Bestyrelse

Gert Eg formand	Arne Paabøl Andersen næstformand	Per Westergaard Jensen næstformand
Anton Yding	Jan Bøttiger	Hans Erik Brøste Nellegaard
Peter Erik Hansen	Sven Erik Grønborg	Clas Nylandsted Andersen
Poul Vig Nielsen	Anne Alstrup Torp Karlskov Pedersen medarbejderrepræsentant	Steffen Lilmoës medarbejderrepræsentant
Lene Sarup Rattenborg medarbejderrepræsentant	Kaare Hanghøj Johansen medarbejderrepræsentant	Niels Wedege Petersen medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Jysk Fynske Medier P/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jysk Fynske Medier P/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Odense, den 12.04.2019

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Lars Knage Nielsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne10074

Gert Rasmussen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35430

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2014/15 t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Nettoomsætning	1.741.979	1.860.285	1.891.996	1.550.930
Bruttoresultat	942.565	968.194	924.263	759.687
EBITDA	78.992	90.971	(14.264)	37.969
Driftsresultat	10.005	16.927	(103.196)	(16.150)
Resultat af finansielle poster	208	3.399	3.702	6.663
Årets resultat før skat	10.213	20.326	(99.494)	(9.487)
Årets resultat	6.668	16.744	(98.405)	(11.718)
Samlede aktiver	866.369	916.952	934.300	1.058.430
Investeringer i materielle anlægsaktiver	30.805	17.191	21.328	255.365
Egenkapital inkl. minoriteter	246.718	239.983	222.931	321.896
Nøgletal				
Nettomargin (%)	0,4	0,9	(5,2)	(0,8)
Egenkapitalens forrentning (%)	2,7	7,2	(36,1)	(3,6)
Soliditetsgrad (%)	28,5	26,2	23,9	30,4
Dækningsgrad	4,6	4,9	(0,8)	2,4
Antal medarbejdere, gennemsnitligt	1.769	1.763	1.793	1.192
Antal medarbejdere ekskl. bude ultimo året	1.801	1.995	1.938	1.589
Antal bude ultimo året	1.472	1.749	1.817	1.796

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Nettomargin (%)	Årets resultat x 100 / Nettoomsætning	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	Årets resultat x 100 / Gns. egenkapital inkl. minoriteter	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	Egenkapital inkl. minoriteter x 100 / Samlede aktiver	Virksomhedens finansielle styrke.
Dækningsgrad	Resultat før af- og nedskrivninger x 100 / Nettoomsætning	Virksomhedens driftsmæssige rentebilitet ekskl. afskrivninger

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Jysk Fynske Medier P/S er en mediekoncern, der driver 13 dagblade, 54 ugeaviser og 4 radiostationer understøttet af 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.

Sammenligningsåret 2014/15 i hoved- og nøgletalsoversigten indeholder reelt 12 måneders aktivitet. Ændringen i aktiviteterne fra 2015 til 2016 skyldes tilkøb af aktiviteterne i Midtjyske Medier.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2018 var året, hvor koncernen gennemførte nogle omfattende besparelser, men også samtidig formåede at udvikle den eksisterende forretning endnu mere end tidligere.
Medio 2018 gennemførte koncernen en sparerunde, som medførte omkostningsreduktioner med helårseffekt i størrelsesordenen 90 mio. kr. Sparerunden blev besluttet på baggrund af prognoser med et længere perspektiv end blot 2018 og var således et udtryk for rettidig omhu, men også en erkendelse af, at de almindelige løbende justeringer ikke ville være tilstrækkelige.
Samtidig med besparelserne blev der i året sat endnu mere tryk på arbejdet med udviklingsinitiativer. Disse initiativer skal dels være med til at udvikle og understøtte den eksisterende forretning, men samtidig også være med til at skabe nye forretningsområder. Begge dele er vigtige forudsætninger for at opfylde koncernens målsætning om at sikre demokratiet og sammenhængskraften. Arbejdet med udvikling fortsætter og der er således budgetteret mere end 70 mio. til udvikling i 2019.
Et særligt udviklingsinitiativ, Projekt 365, blev en realitet den 23. september 2018, hvor 41.000 jyske abonnenter fordelt på 7 dagblade fik adgang til deres lokale dagblad om søndagen og dermed nu har adgang til god lokal journalistik alle ugens 7 dage. Ca. 80 % af abonnenterne har taget imod tilbuddet, hvilket er en markant succes.

Et andet udviklingsinitiativ som også allerede har bevist sin berettigelse er annoncemotoren Adsolute, som gør det lettere for virksomheder at annoncere online. Jysk Fynske Medier varetager gennem Adsolute kundernes onlinekampagner og sørger for optimal performance på tværs af såvel interne som eksterne kanaler. Kunderne vælger nu i højere grad Adsolute frem for den almindelige onlineannoncering.
I 2019 lanceres Jysk Fynske Mediers nyhedssites på en egenudviklet platform, KODUS II. Platformen har været under udvikling siden koncernens start i 2015, så projektet er uden sammenligning det største IT udviklingsprojekt i Jysk Fynske Mediers historie. I KODUS II samles alt redaktionelt indhold i én stor database og der bliver således gjort op med de systemmæssige udfordringer der følger med det at udgive 13 dagblade.
Koncernen oplevede i 2018 igen et omsætningsfald i forhold til det foregående år. Faldet skal henføres til markedsforhold. Markedsmæssigt er der et fortsat faldende avis- og annoncesalg, som ikke kompenseres fuldt ud af digitale produkter, hvor især udenlandske aktører dominerer det digitale annoncemarked. Koncernens omsætningsudvikling følger den markedsmæssige udvikling.

Ledelsesberetning

Koncernen har stort fokus på de samlede mediers gennemslagskraft i særdeleshed lokalt og regionalt, men også nationalt, for at sikre demokratiet og sammenhængskraften. Koncernen er ugentligt i kontakt med flere end 2 mio. danskere.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernens resultat udgør i 2018 et overskud før skat på 10,2 mio. kr.

Resultatet lever op til forventningerne for 2018, men er påvirket af en mere negativ udvikling i annoncemarkedet end forventet. Reducerede udviklingsomkostninger og evnen til omstilling sikrer, at resultatforventningerne indfries. Resultatet betegnes som værende tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat i 2019 på samme niveau som resultatet i 2018.

Særlige risici

Driftsmæssige risici

Koncernen ser en risiko for, at en forstærket strukturel udvikling på medie- og reklamemarkedet vil medføre fald i især annonceindtægterne. Desuden er ændrede politiske rammevilkår i form af afgifter og ændret mediestøtte risici.

Kredit-, valuta- og finansielle risici

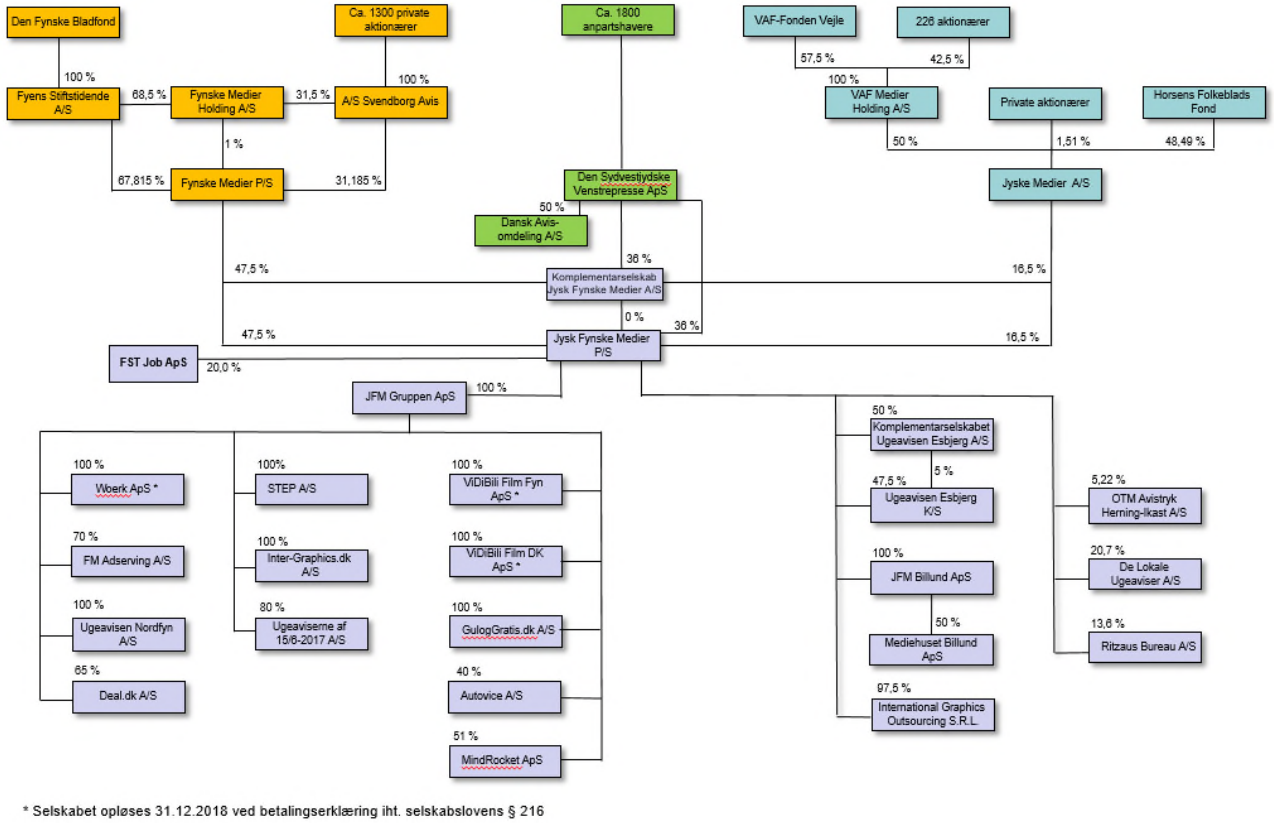
Koncernens risici knyttet til drift og finansiering er afhængig af markedsmæssig udvikling. Koncernen har ingen positioner af betydning i fremmed valuta. Der er ikke i forhold til enkeltkunder usædvanlige eller væsentlige kreditrisici, der ikke allerede er afdækket ved hensættelser eller garantier.

Koncernens finansielle beredskab består udover af likvider og kortfristet bankgæld også af andre værdipapirer og kapitalandele, som er omsættelige børsnoterede værdipapirer, i alt 93 mio. kr.

Ledelsesberetning

Koncernforhold

Jysk Fynske Medier P/S' ejer- og koncernstruktur



* Selskabet opløses 31.12.2018 ved betalingserklæring iht. selskabslovens § 216

Redegørelse for samfundsansvar

Jysk Fynske Medier P/S har samlet arbejdet med samfundsansvar og arbejdet for at opfylde målsætningen for det underrepræsenterede køn på koncernens hjemmeside:
https://www.jfmedier.dk/media/3168/jysk-fynske-medier-redegoerelse-for-samfundsansvar-2018.pdf

Begivenheder efter balancedagen

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

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Nettoomsætning	2	1.741.979	1.860.285
Andre driftsindtægter	3	88.477	122.656
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(500.013)	(577.406)
Andre eksterne omkostninger	4	(387.878)	(437.341)
Bruttoresultat		**942.565**	**968.194**
Personaleomkostninger	5	(863.573)	(877.223)
Af- og nedskrivninger	6	(68.987)	(74.044)
Driftsresultat		**10.005**	**16.927**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	7	(5.144)	0
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		8.322	4.790
Andre finansielle indtægter	8	2.373	3.499
Andre finansielle omkostninger	9	(5.343)	(4.890)
Resultat før skat		**10.213**	**20.326**
Skat af årets resultat	10	(3.545)	(3.582)
Årets resultat	11	**6.668**	**16.744**

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		58	0
Goodwill		229.227	272.210
Udviklingsprojekter under udførelse		2.074	0
Immaterielle anlægsaktiver	12	**231.359**	**272.210**
Grunde og bygninger		97.615	104.172
Produktionsanlæg og maskiner		14.872	13.610
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		33.548	38.363
Indretning af lejede lokaler		1.901	2.281
Materielle anlægsaktiver under udførelse		328	0
Materielle anlægsaktiver	13	**148.264**	**158.426**
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.936	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		21.376	17.012
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.354	20.407
Finansielle anlægsaktiver	14	**46.666**	**37.419**
Anlægsaktiver		**426.289**	**468.055**
Råvarer og hjælpematerialer		7.160	7.398
Varebeholdninger		**7.160**	**7.398**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		241.018	239.369
Igangværende arbejder for fremmed regning		4.295	7.100
Udskudt skat	19	0	5.616
Andre tilgodehavender		24.773	35.081
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		0	126
Periodeafgrænsningsposter	17	11.005	13.522
Tilgodehavender		**281.091**	**300.814**
Andre værdipapirer og kapitalandele		92.530	93.962
Værdipapirer og kapitalandele		**92.530**	**93.962**
Likvide beholdninger	18	**59.299**	**46.723**
Omsætningsaktiver		**440.080**	**448.897**
Aktiver		**866.369**	**916.952**

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Virksomhedskapital		25.000	25.000
Overført overskud eller underskud		217.920	212.703
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		**242.920**	**237.703**
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		**3.798**	**2.280**
Egenkapital		**246.718**	**239.983**
Udskudt skat	19	299	0
Hensatte forpligtelser		**299**	**0**
Gæld til realkreditinstitutter		79.658	89.017
Langfristede gældsforpligtelser	20	**79.658**	**89.017**
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	20	5.565	4.411
Bankgæld		70.412	93.151
Modtagne forudbetalinger fra kunder		228.784	224.123
Leverandører af varer og tjenesteydelser		71.332	75.622
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		1.993	1.918
Skyldig selskabsskat		3.930	6.463
Anden gæld	21	146.650	168.243
Periodeafgrænsningsposter	22	11.028	14.021
Kortfristede gældsforpligtelser		**539.694**	**587.952**
Gældsforpligtelser		**619.352**	**676.969**
Passiver		**866.369**	**916.952**

Begivenheder efter balancedagen	1
Associerede virksomheder	15
Pro rata-konsoliderede virksomheder	16
Finansielle instrumenter	24
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	25
Eventualforpligtelser	26
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	27
Transaktioner med nærtstående parter	28
Dattervirksomheder	29

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom-hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets-interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	25.000	212.703	2.280	239.983
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	67	0	67
Årets resultat	0	5.150	1.518	6.668
Egenkapital ultimo	**25.000**	**217.920**	**3.798**	**246.718**

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Driftsresultat		10.005	16.927
Af- og nedskrivninger		68.987	76.004
Ændringer i arbejdskapital	23	(10.998)	(21.652)
Pengestrømme vedrørende primær drift		**67.994**	**71.279**
Modtagne finansielle indtægter		2.373	3.499
Betalte finansielle omkostninger		(5.343)	(4.890)
Pengestrømme vedrørende drift		**65.024**	**69.888**
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(2.074)	(48.847)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	31.727
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(30.477)	(17.191)
Salg af materielle anlægsaktiver		8.082	5.170
Køb af virksomheder		(1.240)	(270)
Modtagne afdrag		3.000	(4.504)
Modtagne udbytte fra kapitalandele		1.205	455
Pengestrømme vedrørende investeringer		**(21.504)**	**(33.460)**
Optagelse af lån		85.064	92.159
Afdrag på lån mv.		(5.460)	(5.953)
Afdrag på leasingforpligtelser		0	(478)
Indfrielse af realkreditlån		(87.809)	(10.155)
Pengestrømme vedrørende finansiering		**(8.205)**	**75.573**
Ændring i likvider		**35.315**	**112.001**
Likvider primo		(46.428)	(158.429)
Likvider ultimo		**(11.113)**	**(46.428)**
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		59.299	46.723
Kortfristet gæld til banker		(70.412)	(93.151)
Likvider ultimo		**(11.113)**	**(46.428)**

Koncernens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Nettoomsætning		
Dagblade og ugeaviser mv.	1.234.413	1.331.989
Specialmedier mv.	311.918	331.120
Øvrige	195.648	197.176
	1.741.979	**1.860.285**

Nettoomsætningen er ikke opdelt i geografiske segmenter, da al aktivitet er i Danmark.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter	4.847	5.290
Salgs- og administrationsaftaler	3.076	3.918
Produktionsstøtte	75.232	72.195
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, strejkefond og øvrige driftsindtægter	5.322	41.253
	88.477	**122.656**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	788	612
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	50	81
Skatterådgivning	315	260
Andre ydelser	452	422
	1.595	**1.375**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
5. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	794.628	805.785
Pensioner	54.803	56.702
Andre omkostninger til social sikring	14.142	14.736
	863.573	**877.223**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	**1.769**	**1.763**

Koncernens noter

	Ledelses-vederlag 2018 t.kr.	Ledelses-vederlag 2017 t.kr.
Direktion	9.215	11.125
Bestyrelse	1.563	1.263
	10.778	**12.388**

Årets ledelsesvederlag er inklusive vederlag til fratrådte ledelsesmedlemmer.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
6. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	36.193	33.540
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	37.844	42.464
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(5.050)	(1.960)
	68.987	**74.044**

7. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I årets resultat af associerede virksomheder indgår en nedskrivning på 4.000 t.kr. til forventet nettorealisationsværdi. Denne nedskrivning vurderes at være en særlig post.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
8. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	2.373	3.499
	2.373	**3.499**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
9. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	5.343	4.890
	5.343	**4.890**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
10. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	2.332	4.237
Ændring af udskudt skat	5.915	(533)
Regulering vedrørende tidligere år	(4.702)	(122)
	3.545	**3.582**

Koncernens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
11. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	5.150	15.997
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.518	747
	6.668	**16.744**

	Færdig-gjorte udviklings-projekter t.kr.	Goodwill t.kr.	Udviklings-projekter under udførelse t.kr.
12. Immaterielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	0	363.079	0
Overførsler	844	0	0
Tilgange	0	0	2.074
Afgange	0	(12.730)	0
Kostpris ultimo	**844**	**350.349**	**2.074**
Af- og nedskrivninger primo	0	(90.869)	0
Overførsler	(640)	0	0
Årets afskrivninger	(146)	(36.047)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	5.794	0
Af- og nedskrivninger ultimo	**(786)**	**(121.122)**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**58**	**229.227**	**2.074**

Udviklingsprojekter under opførelse omfatter udvikling og omskrivning af gul og gratis' hjemmeside. Opstart af projektet var januar 2018 og består af 8 større eller mindre lanceringer, som gør bl.a. hjemmesiden mere smidig således at virksomhedens strategiske mål bedre kan opfyldes. Ud af 8 lanceringer er den første og mest omfattende lancering gennemført og man er fuldt i gang med anden lancering. Projektet følger tidsplanen og forventes afsluttet ultimo 2019.

Den gamle kode er mere end 10 år gammel og udviklerne var begrænsede af tekniske udfordringer når der skulle implementeres nye strategier. Den nye kode består af flere mindre byggesten som nemmere kan omskrives eller helt udskiftes. Herudover giver det nemmere adgang til at udvikle nye annonceprodukter. Omskrivningen er altså en hjørnesten for guloggratis.dk's fremtidige planer. Denne gamle kodning havde uhensigtsmæssige begrænsninger, hvilket umuliggjorde en skalerbarhed i selskabets hovedforretningsområder, hvorfor omskrivningen var en nødvendighed for den fremtidige forretning på især CTC markedet. Ledelsen vurderer, at omskrivningen af hjemmesiden er med til at sikre fremtidige indtægter på guloggratis.dk.

Koncernens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk-tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
13. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	126.701	53.719	109.498	4.778
Overførsler	317	(2.958)	1.164	(1.857)
Tilgange	3.762	11.874	13.637	1.204
Afgange	(3.064)	(186)	(4.420)	(606)
Kostpris ultimo	**127.716**	**62.449**	**119.879**	**3.519**
Af- og nedskrivninger primo	(22.529)	(40.109)	(71.135)	(2.497)
Overførsler	(171)	4	2.397	866
Årets afskrivninger	(8.178)	(7.659)	(21.469)	(538)
Tilbageførsel ved afgange	777	187	3.876	551
Af- og nedskrivninger ultimo	**(30.101)**	**(47.577)**	**(86.331)**	**(1.618)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**97.615**	**14.872**	**33.548**	**1.901**

	Materielle anlægs-aktiver under udførelse t.kr.
13. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	0
Overførsler	0
Tilgange	328
Afgange	0
Kostpris ultimo	**328**
Af- og nedskrivninger primo	0
Overførsler	0
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger ultimo	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**328**

Koncernens noter

	Kapital-andele i associerede virk-somheder t.kr.	Tilgode-havender hos associerede virk-somheder t.kr.	Andre værdi-papirer og kapital-andele t.kr.
14. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	0	11.507	20.754
Tilgange	9.080	0	0
Afgange	0	0	(11)
Kostpris ultimo	**9.080**	**11.507**	**20.743**
Opskrivninger primo	0	5.505	(347)
Årets opskrivninger	0	7.364	2.163
Tilbageførsel af opskrivninger	0	(3.000)	0
Andre reguleringer	0	0	(1.205)
Opskrivninger ultimo	**0**	**9.869**	**611**
Afskrivninger på goodwill	(742)	0	0
Andel af årets resultat	(402)	0	0
Årets nedskrivninger	(4.000)	0	0
Nedskrivninger ultimo	**(5.144)**	**0**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**3.936**	**21.376**	**21.354**

Ved første indregning af kapitalandele i associerede virksomheder, er der indregnet goodwill på 8.843 t.kr.

	Hjemsted	Ejer-andel %
15. Associerede virksomheder		
Autovice A/S	Brøndby	40,0
FST Job ApS	Odense	20,0

	Hjemsted	Ejer-andel %
16. Pro rata-konsoliderede virksomheder		
Mediehuset Billund ApS	Billund	50
Ugeavisen Esbjerg K/S	Esbjerg	50
Komplementarselskabet Ugeavisen Esbjerg A/S	Esbjerg	50

Koncernens noter

17. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger, som vedrører efterfølgende år.

18. Likvide beholdninger

Af de likvide beholdninger indestår 300 t.kr. på spærret konto.

	2018 t.kr.
19. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	(5.616)
Indregnet i resultatopgørelsen	5.915
Ultimo	**299**

	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
20. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	5.565	4.411	79.658	56.656
	5.565	**4.411**	**79.658**	**56.656**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
21. Anden gæld		
Moms og afgifter	12.612	16.504
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	103.021	111.472
Andre skyldige omkostninger	31.017	40.267
	146.650	**168.243**

22. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
23. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	238	424
Ændring i tilgodehavender	14.107	(22.729)
Ændring i leverandørgæld mv.	(25.343)	653
	(10.998)	**(21.652)**

Koncernens noter

23. Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter vedrører en renteswap, der løbende måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes på baggrund af det generelle pengemarked. Den nominelle værdi udgør 5.110 t.kr. og er bundet op på en Cibor 6M mod en fast rente. Renteswappen udløber 30.09.2028.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
25. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	**86.325**	**83.321**

26. Eventualforpligtelser

Koncernen har en verserende sag hos de danske konkurrencemyndigheder. Der forventes ikke tab som følge af sagen.

27. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld med en bogført værdi på 93.428 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme med en bogført værdi på 95.160 t.kr. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Kapitalindskud i Den Danske Presses FællesindkøbsForening på nom. 3.440 t.kr. tjener til sikkerhed for selskabets gæld i foreningen. Indskuddets regnskabsmæssige værdi udgør 6.651 t.kr.

	Andre nærtstående parter t.kr.
28. Transaktioner med nærtstående parter	
Køb af tjenesteydelser	2.946
Salg af tjenesteydelser	3.076

Koncernens noter

	Hjemsted	Rets-form	Ejer-andel %
29. Dattervirk-somheder			
GulogGratis.dk A/S	Odense	A/S	100,0
Inter-Graphics.dk ApS	Vejle	A/S	100,0
Ugeaviserne af 15/6-2017 A/S	Vejle	A/S	80,0
MindRocket ApS	Vejle	ApS	51,0
JFM Billund ApS	Vejle	ApS	100,0
Ugeavisen Nordfyn A/S	Nordfyn	A/S	100,0
STEP A/S	Odense	A/S	100,0
Deal.dk A/S	Odense	A/S	65,0
Woerk ApS	Odense	ApS	100,0
ViDiBili Film Fyn ApS	Odense	ApS	100,0
ViDiBili Film DK ApS	Odense	ApS	100,0
FM Adserving ApS	Odense	ApS	70,0
JFM Gruppen ApS	Vejle	ApS	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Nettoomsætning	2	1.332.350	1.450.148
Andre driftsindtægter	3	96.327	159.376
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(262.397)	(331.149)
Andre eksterne omkostninger		(359.517)	(393.144)
Bruttoresultat		**806.763**	**885.231**
Personaleomkostninger	4	(752.249)	(779.715)
Af- og nedskrivninger	5	(54.333)	(58.772)
Driftsresultat		**181**	**46.744**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		215	(35.611)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		83	1.046
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		8.322	5.139
Andre finansielle indtægter	6	1.362	3.978
Andre finansielle omkostninger	7	(5.013)	(5.299)
Årets resultat	8	**5.150**	**15.997**

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Goodwill		165.211	185.890
Immaterielle anlægsaktiver	9	**165.211**	**185.890**
Grunde og bygninger		95.696	102.198
Produktionsanlæg og maskiner		14.871	13.610
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		27.403	32.952
Indretning af lejede lokaler		1.022	1.686
Materielle anlægsaktiver	10	**138.992**	**150.446**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		80.091	78.110
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.238	3.681
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		21.376	17.012
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.354	20.407
Finansielle anlægsaktiver	11	**126.059**	**119.210**
Anlægsaktiver		**430.262**	**455.546**
Råvarer og hjælpematerialer		5.181	4.507
Varebeholdninger		**5.181**	**4.507**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		225.932	239.253
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		59.221	69.457
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		3.264	11.475
Andre tilgodehavender		19.655	29.533
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		0	126
Periodeafgrænsningsposter	12	8.656	11.346
Tilgodehavender		**316.728**	**361.190**
Andre værdipapirer og kapitalandele		92.524	93.458
Værdipapirer og kapitalandele		**92.524**	**93.458**
Likvide beholdninger		**6.728**	**5.250**
Omsætningsaktiver		**421.161**	**464.405**
Aktiver		**851.423**	**919.951**

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Virksomhedskapital	13	25.000	25.000
Overført overskud eller underskud		217.920	212.703
Egenkapital		**242.920**	**237.703**
Gæld til realkreditinstitutter		79.658	89.017
Langfristede gældsforpligtelser	14	**79.658**	**89.017**
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	5.565	4.411
Bankgæld		70.397	93.137
Modtagne forudbetalinger fra kunder		225.243	220.396
Leverandører af varer og tjenesteydelser		65.354	72.228
Gæld til tilknyttede virksomheder		31.311	53.692
Gæld til associerede virksomheder		1.198	81
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		2.992	1.939
Anden gæld	15	125.694	143.199
Periodeafgrænsningsposter	16	1.091	4.148
Kortfristede gældsforpligtelser		**528.845**	**593.231**
Gældsforpligtelser		**608.503**	**682.248**
Passiver		**851.423**	**919.951**
Begivenheder efter balancedagen	1		
Finansielle instrumenter	17		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	18		
Eventualforpligtelser	19		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	20		
Transaktioner med nærtstående parter	21		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom-hedskapital t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	25.000	212.703	237.703
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	67	67
Årets resultat	0	5.150	5.150
Egenkapital ultimo	**25.000**	**217.920**	**242.920**

Modervirksomhedens noter

1. Begivenheder efter balancedagen

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

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
2. Nettoomsætning		
Dagblade og ugeaviser mv.	1.151.631	1.278.911
Specialmedier mv.	123.828	117.610
Øvrige	56.891	53.627
	1.332.350	**1.450.148**

Nettoomsætningen er ikke opdelt i geografiske segmenter, da al aktivitet er i Danmark.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
3. Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter	6.255	6.382
Salgs- og administrationsaftaler	14.840	2.570
Produktionsstøtte	75.232	72.195
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, strejkefond og øvrige driftsindtægter	0	78.229
	96.327	**159.376**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
4. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	692.519	716.875
Pensioner	46.983	49.613
Andre omkostninger til social sikring	12.747	13.227
	752.249	**779.715**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	**1.541**	**1.574**

	Ledelses- vederlag 2018 t.kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Direktion	9.215	11.125
Bestyrelse	1.563	1.263
	10.778	**12.388**

Årets ledelsesvederlag er inklusive vederlag til fratrådte ledelsesmedlemmer.

Modervirksomhedens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
5. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	25.192	22.354
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	34.338	38.257
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(5.197)	(1.839)
	54.333	**58.772**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
6. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	118	577
Renteindtægter i øvrigt	1.244	3.401
	1.362	**3.978**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
7. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1.007	915
Renteomkostninger i øvrigt	4.006	4.384
	5.013	**5.299**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
8. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	5.150	15.997
	5.150	**15.997**

	Goodwill t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	241.295
Tilgange	5.513
Afgange	(1.000)
Kostpris ultimo	**245.808**
Af- og nedskrivninger primo	(55.405)
Årets afskrivninger	(25.192)
Af- og nedskrivninger ultimo	**(80.597)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**165.211**

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produk-tionsanlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	121.897	54.939	68.930	3.235
Overførsler	317	(4.178)	5.527	(1.664)
Tilgange	3.762	11.874	9.488	645
Afgange	(3.065)	(186)	(4.395)	(606)
Kostpris ultimo	**122.911**	**62.449**	**79.550**	**1.610**
Af- og nedskrivninger primo	(19.699)	(41.329)	(35.978)	(1.549)
Overførsler	(171)	1.224	(1.729)	675
Årets afskrivninger	(8.123)	(7.659)	(18.291)	(265)
Tilbageførsel ved afgange	778	186	3.851	551
Af- og nedskrivninger ultimo	**(27.215)**	**(47.578)**	**(52.147)**	**(588)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**95.696**	**14.871**	**27.403**	**1.022**

	Kapital-andele i tilknyttede virk-somheder t.kr.	Kapital-andele i associerede virk-somheder t.kr.	Tilgode-havender hos associerede virk-somheder t.kr.	Andre værdi-papirer og kapital-andele t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	130.080	2.769	11.507	20.754
Tilgange	1.766	1.240	0	0
Afgange	0	(1.371)	0	(11)
Kostpris ultimo	**131.846**	**2.638**	**11.507**	**20.743**
Opskrivninger primo	(51.970)	912	5.505	(347)
Andel af årets resultat	(3.612)	83	0	0
Regulering interne avancer	3.827	0	0	0
Årets opskrivninger	0	0	7.364	2.163
Tilbageførsel af opskrivninger	0	(395)	(3.000)	0
Andre reguleringer	0	0	0	(1.205)
Opskrivninger ultimo	**(51.755)**	**600**	**9.869**	**611**
Regnskabsmæssig værdi ultimo	**80.091**	**3.238**	**21.376**	**21.354**

Modervirksomhedens noter

Ved første indregning af kapitalandele i associerede virksomheder, er der indregnet goodwill på 8.843 t.kr.

	Hjemsted	Rets-form	Ejer-andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Ugeavisen Esbjerg K/S	Esbjerg	K/S	50,0
Komplementarselskabet Ugeavisen Esbjerg A/S	Esbjerg	A/S	50,0
FST Job ApS	Odense	ApS	20,0

12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger, som vedrører efterfølgende år.

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominel værdi t.kr.
13. Virksomhedskapital			
Aktiekapital	25.000	1	25.000
	25.000		**25.000**

	Forfald inden for 12 måneder 2018 t.kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
14. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	5.565	4.411	79.658	56.656
	5.565	**4.411**	**79.658**	**56.656**

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
15. Anden gæld		
Moms og afgifter	8.276	5.169
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	93.785	100.049
Andre skyldige omkostninger	23.633	37.981
	125.694	**143.199**

16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår

17. Finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter vedrører en renteswap, der løbende måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes på baggrund af det generelle pengemarked. Den nominelle værdi udgør 5.110 t.kr. og er bundet op på en Cibor 6M mod en fast rente. Renteswappen udløber 30.09.2028.

Modervirksomhedens noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	**79.398**	**83.028**

19. Eventualforpligtelser

Selskabet har en verserende sag hos de danske konkurrencemyndigheder. Der forventes ikke tab som følge af sagen.

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld med en bogført værdi på 85.223 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme med en bogført værdi på 92.010 t.kr. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Kapitalindskud i Den Danske Presses FællesindkøbsForening på nom. 2.275 t.kr. tjener til sikkerhed for selskabets gæld i foreningen. Indskuddets regnskabsmæssige værdi udgør 5.483 t.kr.

Moderselskabet har for enkelte tilknyttede og associerede virksomheder afgivet støtteerklæring.

	Moder-virksomhed t.kr.	Dattervirk-somheder t.kr.	Associerede virk-somheder t.kr.	Andre nærtstående parter t.kr.
21. Transaktioner med nærtstående parter				
Salg af tjenesteydelser	49.400	36.203	10.121	3.076
Køb af tjenesteydelser	34.451	31.505	0	2.946

Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet
Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper
Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Pro rata konsoliderede associerede virksomheder elimineres forholdsmæssigt.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Der gives oplysninger om nettoomsætning på forretningssegmenter opdelt i aktiviteterne dagblade mv., specialmedier og øvrig omsætning.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

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.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders 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

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

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, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen 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 samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

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

Der afsættes ikke skat i moderselskabets resultatopgørelse, da de skattemæssige dispositioner foretages i kapitalejernes årsrapporter.

Balance
Goodwill
Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.
Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Anvendt regnskabspraksis

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

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

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

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

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 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
Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter andre virksomheder, hvori der ikke udøves en betydelig indflydelse, der måles til dagsværdi på balancedagen.

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning
Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Anvendt regnskabspraksis

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger tillagt IPO eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

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

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.

Udskudt skat
Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Modtagne forudbetalinger fra kunder
Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat
Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i koncernens balance opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Der afsættes ikke skat i moderselskabets balance, da de skattemæssige dispositioner foretages i komplementarens og kommanditaktionærernes årsrapporter.

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, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger, med fradrag af kortfristet bankgæld.