

---

# ***Jysk Fynske Medier P/S***

Bugattivej 8, 7100 Vejle

## Årsrapport for 2020

---

CVR-nr. 36 50 33 35

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 16/4 2021

Thomas Demant  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 6

Koncernoversigt 7

Hoved- og nøgletal 8

Ledelsesberetning 9

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19

Noter til årsregnskabet 20

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Jysk Fynske Medier P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 16. april 2021

## Direktion

Jesper Sondrup Rosener  
administrerende direktør

Peter Johannes Orry Jensen  
ansvarshavende chefredaktør

Bjarne Werner Munck  
viceadm. direktør / COO

# Ledespåtegning

## Bestyrelse

Per Westergaard Jensen  
formand

Peter Erik Hansen  
næstformand

Gert Eg  
næstformand

Sven Erik Grønberg

Jan Bøttiger

Anton Yding

Clas Nylandsted Andersen

Hans Erik Brøste Nellegaard

Jens Sandahl Sørensen

Poul Vig Nielsen

Ulla Toft Jensen  
medarbejderrepræsentant

Niels Wedege Petersen  
medarbejderrepræsentant

Kaare Hanghøj Johansen  
medarbejderrepræsentant

Anne Alstrup Torp Karlskov  
Pedersen  
medarbejderrepræsentant

Per Schultz-Knudsen  
medarbejderrepræsentant

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til partnerne i Jysk Fynske Medier P/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jysk Fynske Medier P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Esbjerg, den 16. april 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Palle H. Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne32115

Hans Baunsgaard Eskildsen  
statsautoriseret revisor  
mne45827

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Jysk Fynske Medier P/S  
Bugattivej 8  
7100 Vejle  
Hjemmeside: [www.jfmedier.dk](http://www.jfmedier.dk)

CVR-nr.: 36 50 33 35  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 12. december 2014  
Regnskabsår: 6. regnskabsår  
Hjemstedskommune: Vejle

## Bestyrelse

Per Westergaard Jensen, formand  
Peter Erik Hansen, næstformand  
Gert Eg, næstformand  
Sven Erik Grønborg  
Jan Bøttiger  
Anton Yding  
Clas Nylandsted Andersen  
Hans Erik Brøste Nellegaard  
Jens Sandahl Sørensen  
Poul Vig Nielsen  
Ulla Toft Jensen, medarbejderrepræsentant  
Niels Wedege Petersen, medarbejderrepræsentant  
Kaare Hanghøj Johansen, medarbejderrepræsentant  
Anne Alstrup Torp Karlskov Pedersen, medarbejderrepræsentant  
Per Schultz-Knudsen, medarbejderrepræsentant

## Direktion

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

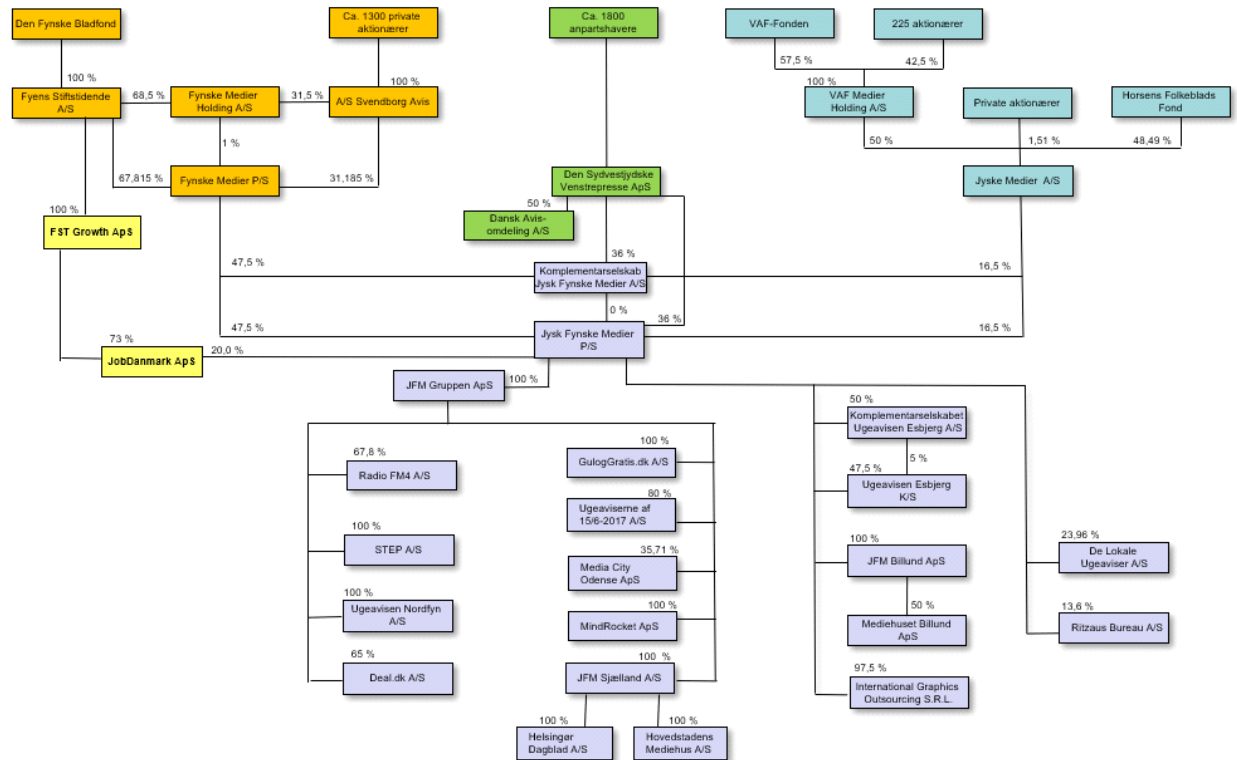
## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Esbjerg Brygge 28  
6700 Esbjerg



# Koncernoversigt

## Jysk Fynske Medier P/S' ejer- og koncernstruktur



# Hoved- og nøgletal

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

	<b>Koncern</b>				
	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.843.933	1.929.294	1.741.979	1.860.285	1.891.996
Bruttofortjeneste	825.548	923.911	944.639	968.194	924.263
EBITDA	-38.173	67.936	78.992	90.971	-14.264
Resultat før finansielle poster	-108.587	-3.744	10.005	16.927	-103.196
Resultat af finansielle poster	11.052	28.871	208	3.399	3.702
Årets resultat før skat	-97.535	25.127	10.213	20.326	-99.494
Årets resultat	-97.817	20.549	6.668	16.744	-98.405
<b>Balance</b>					
Balancesum	949.860	963.463	866.369	916.952	934.300
Egenkapital	177.186	273.894	246.718	239.983	222.931
<b>Pengestrømme</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-8.647	-33.431	30.477	-17.191	-21.328
<b>Antal medarbejdere</b>					
Antal medarbejdere	1.685	1.746	1.769	1.763	1.793
Antal medarbejdere ekskl. bude ultimo året	1.694	1.720	1.801	1.995	1.938
Antal bude ultimo året	1.183	1.288	1.472	1.749	1.817
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	44,8%	47,9%	54,2%	52,0%	48,9%
Overskudsgrad	-5,9%	-0,2%	0,6%	0,9%	-5,5%
Afkastningsgrad	-11,4%	-0,4%	1,2%	1,8%	-11,0%
Soliditetsgrad	18,7%	28,4%	28,5%	26,2%	23,9%
Forrentning af egenkapital	-43,4%	7,9%	2,7%	7,2%	-36,1%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Mediekoncernen Jysk Fynske Medier udgiver en række dagblade og ugeaviser, driver radiostationer, dealsites og online markedspladser suppleret med aktiviteter som trykformidling, trykkerier og avis- og reklamedistribution. Derudover favner koncernen en lang række nyhedssites og andre digitale brands, ligesom koncernen har kommunikationsvirksomheder, herunder et marketing- og kommunikationsbureau.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et underskud før skat på MDKK 97,5, og koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på MDKK 177,2.

I marts 2020 ramte covid-19 med massive samfundsnedlukninger til følge. De havde markant negativ påvirkning på omsætning og resultat for stort set alle forretningsområder.

Jysk Fynske Medier overtog i maj 2020 Helsingør Dagblad, Lokalavisen Nordsjælland og otte ugeaviser i hovedstadsområdet. North Media, som var den daværende ejer, var indstillet på at lukke Helsingør Dagblad som følge af dårlige økonomiske resultater. Da der ikke var andre mediehuse, der bød ind på at overtage Helsingør Dagblad og ugeaviserne, blev Jysk Fynske Medier enig med North Media herom, og har gennem udnyttelse af et eksisterende produktions-, administrations- og ledelses-setup skabt en god og sund forretning gældende alle dele af overtagelsen. Med overtagelsen har Jysk Fynske Medier ikke blot sikret et vigtigt element for demokrati og sammenhængskraft, men også udvidet dette i form af bl.a. en øget udgivelsesfrekvens, så Helsingør Dagblad leveres sammen med Avisen Danmark og nu udkommer 365 dage om året.

På baggrund af fremskrivninger af forventede covid-19-påvirkninger gennemførte Jysk Fynske Medier en spareplan i juli 2020. De nødvendige besparelser var beregnet til MDKK 60, svarende til den vedvarende negative effekt, som covid-19 forventedes at få på annonceomsætningen. Besparelsen blev reduceret til MDKK 40 gennem indgåelse af en ejerftale indeholdende en håndsrækning fra ejerne på årligt MDKK 32,5 for årene 2021-2023. Af de årlige beløb var MDKK 20 reserveret til reduktion af redaktionelle besparelser, mens resterende MDKK 12,5 blev øremærket yderligere udvikling. Dermed har Jysk Fynske Medier årligt i perioden 2021-2023 afsat MDKK 52,5 i driftsbudgettet til udvikling af produkter og teknologier, som skal understøtte Jysk Fynske Mediers vision om at støtte demokrati og sammenhængskraft i hele Danmark med rod i det lokale. På trods af covid-19-påvirkningerne fastholdt Jysk Fynske Medier udviklingsambitionerne i 2020 og igangsatte nye initiativer for MDKK 60.

Koncernens omsætning faldt fra MDKK 1.929 i 2019 til MDKK 1.844 i 2020. Nedgangen kan hovedsageligt henføres til nedlukningen af samfundet som følge af covid-19, hvilket havde en markant negativ påvirkning af Jysk Fynske Mediers aktiviteter relateret til reklamer og markedsføring.

Omvendt udviklede koncernens omsætning for salg af redaktionelt indhold sig positivt. Indholdssalget var i 2020 højere end året før og dette endda uden indregning af Helsingør Dagblad. Helt afgørende for den videre forretning lykkedes det også at vækste antallet af normalt-betalende abonnenter, ligeledes uden indregning af Helsingør Dagblad. Et voksende antal digitale abonnenter mere end kompeniserede for et

## Ledelsesberetning

naturligt faldende antal printabonnenter. Væksten gør sig gældende for begge digitale produkter, e-avis og PLUS, og den digitale andel af de normalt-betalende abonnenter udgør nu 25 %.

En positiv udvikling i indholdssalg er også udgangspunktet for en ambitiøs 2025-plan for indholdssalg, hvor målet er 200.000 normalt-betalende abonnenter. Planen understøttes bl.a. af ejeraftalen, som blev indgået i forbindelse med spareplanen, og af den netop offentliggjorte publicistiske satsning, hvor Jysk Fynske Medier dels vil åbne en række lokale nyhedsmedier for at sikre demokratiet i områder, som fortjener mere end de sociale platforme, og dels oprette en række lokale erhvervsmedier.

Koncernen er lige nu ugentligt i kontakt med 2,4 mio. danskere og har en målsætning om at vokse til 3,0 mio. inden udgangen af 2022, hvilket er et vigtigt element i Jysk Fynske Mediers vision.

### **Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling**

Resultatet for 2020 er som følge af konsekvenser af covid-19 markant under de oprindelige forventninger til året. Det negative resultat før skat på MDKK 97,5 er dog meget tæt på de fremskrivninger, som blev udarbejdet i forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2019.

Konsekvenser af covid-19 har udmøntet sig i lavere omsætning, hvor især annonceomsætningen er negativt påvirket, og i mindre grad engangsindtægter i form af kompensationsordninger og engangsomkostninger i form af hensættelser, hvor der er valgt en forsigtig tilgang.

Resultatet betegnes som værende utilfredsstillende.

### **Kapitalberedskabet**

Koncernens finansielle beredskab består udover af likvider og kortfristet bankgæld også af andre værdipapirer og kapitalandele, som er omsættelige børsnoterede værdipapirer, i alt MDKK 224,6.

### ***Driftrisici***

Koncernen ser en risiko for, at en forstærket strukturel udvikling på medie- og reklamemarkedet, herunder også som følge af covid-19, vil medføre fald i især annonceindtægterne. Desuden udgør ændrede politiske rammevilkår i form af afgifter og ændret mediestøtte risici.

### ***Likviditetsrisici***

Koncernens risici knyttet til drift og finansiering er afhængige 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.

# Ledelsesberetning

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Nedlukningen af samfundet fra marts 2020 som følge af covid-19 har forventeligt økonomiske konsekvenser for koncernen også i 2021. I skrivende stund kendes de fulde konsekvenser ikke, dog har koncernen, hovedsageligt gennem fokus og forberedelse i forhold til en genåbning, fortsat forventninger om at indfri det budgetterede resultat for 2021.

Koncernens budgetterede resultat for 2021 er MDKK 5.

## Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. [https://jfmедier.dk/media/4140/jfm\\_csr\\_rapport\\_2020.pdf](https://jfmедier.dk/media/4140/jfm_csr_rapport_2020.pdf)

## Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. [https://jfmедier.dk/media/4140/jfm\\_csr\\_rapport\\_2020.pdf](https://jfmедier.dk/media/4140/jfm_csr_rapport_2020.pdf)

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold ud over forhold omtalt i beretningen.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>1.843.933</b>	<b>1.929.294</b>	<b>1.187.632</b>	<b>1.328.429</b>
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		2.827	9.153	0	0
Andre driftsindtægter	4	107.443	88.831	103.583	98.962
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-652.534	-690.322	-238.567	-283.460
Andre eksterne omkostninger		-476.121	-413.045	-413.492	-376.988
<b>Bruttoresultat</b>		<b>825.548</b>	<b>923.911</b>	<b>639.156</b>	<b>766.943</b>
Personaleomkostninger	5	-863.721	-855.975	-691.754	-730.372
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	6	-70.414	-71.680	-51.935	-55.671
<b>Resultat før finansielle poster</b>	3	<b>-108.587</b>	<b>-3.744</b>	<b>-104.533</b>	<b>-19.100</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-2.511	4.827
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		3.610	-3.374	-129	-779
Finansielle indtægter	7	12.236	35.375	12.892	36.235
Finansielle omkostninger	8	-4.794	-3.130	-4.810	-2.846
<b>Resultat før skat</b>		<b>-97.535</b>	<b>25.127</b>	<b>-99.091</b>	<b>18.337</b>
Skat af årets resultat	9	-282	-4.578	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-97.817</b>	<b>20.549</b>	<b>-99.091</b>	<b>18.337</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		18.190	6.328	0	0
Goodwill		188.715	216.735	124.991	140.565
Udviklingsprojekter under udførelse		0	8.252	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	10	<b>206.905</b>	<b>231.315</b>	<b>124.991</b>	<b>140.565</b>
Grunde og bygninger		69.991	85.973	69.991	85.973
Produktionsanlæg og maskiner		1.239	1.377	1.239	1.377
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		19.637	34.065	15.268	28.077
Indretning af lejede lokaler		13.848	15.389	1.336	1.849
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	11	<b>104.715</b>	<b>136.804</b>	<b>87.834</b>	<b>117.276</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	0	0	38.776	42.518
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	1.235	876	2.643	2.772
Andre værdipapirer og kapitalandele	14	9.061	10.636	9.006	10.636
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	14	30.197	24.521	30.197	24.521
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>40.493</b>	<b>36.033</b>	<b>80.622</b>	<b>80.447</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>352.113</b>	<b>404.152</b>	<b>293.447</b>	<b>338.288</b>
Råvarer og hjælpematerialer		4.776	4.769	3.191	2.891
Varer under fremstilling		1.099	1.056	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>5.875</b>	<b>5.825</b>	<b>3.191</b>	<b>2.891</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		163.304	214.634	163.076	214.456
Igangværende arbejder for fremmed regning		5.077	8.996	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	70.392	75.443
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		700	500	1.742	1.847
Andre tilgodehavender		21.732	20.311	17.513	13.355
Selskabsskat		1.002	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	15	10.931	17.948	9.119	15.645
<b>Tilgodehavender</b>		<b>202.746</b>	<b>262.389</b>	<b>261.842</b>	<b>320.746</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>224.628</b>	<b>171.223</b>	<b>224.622</b>	<b>171.217</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>164.498</b>	<b>119.874</b>	<b>49.777</b>	<b>8.019</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>597.747</b>	<b>559.311</b>	<b>539.432</b>	<b>502.873</b>
<b>Aktiver</b>		<b>949.860</b>	<b>963.463</b>	<b>832.879</b>	<b>841.161</b>



# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital	16	25.000	25.000	25.000	25.000
Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse		0	0	30.197	24.521
Reserve for sikringstransaktioner		85	0	85	0
Overført resultat		134.963	235.085	104.766	210.564
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>160.048</b>	<b>260.085</b>	<b>160.048</b>	<b>260.085</b>
Minoritetsinteresser		17.138	13.809	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>177.186</b>	<b>273.894</b>	<b>160.048</b>	<b>260.085</b>
Hensættelse til udskudt skat	18	5.532	3.966	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>5.532</b>	<b>3.966</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		64.631	74.013	64.631	74.013
Anden gæld		64.755	24.049	51.874	19.499
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	19	<b>129.386</b>	<b>98.062</b>	<b>116.505</b>	<b>93.512</b>
Gæld til realkreditinstitutter	19	5.101	5.642	5.101	5.642
Kreditinstitutter		0	68.300	0	68.300
Modtagne forudbetalinger fra kunder		220.687	216.744	220.375	216.117
Leverandører af varer og tjenesteydelser		67.407	78.334	67.371	69.112
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	16.493	274
Gæld til associerede virksomheder		0	0	0	319
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		973	3.460	973	3.460
Selskabsskat		55	383	0	0
Anden gæld	19,20	328.559	186.388	238.341	119.116
Periodeafgrænsningsposter	21	14.974	28.290	7.672	5.224
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>637.756</b>	<b>587.541</b>	<b>556.326</b>	<b>487.564</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>767.142</b>	<b>685.603</b>	<b>672.831</b>	<b>581.076</b>
<b>Passiver</b>		<b>949.860</b>	<b>963.463</b>	<b>832.879</b>	<b>841.161</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Begivenheder efter balancedagen	1
Resultatdisponering	17
Eventualposter og øvrige	
økonomiske forpligtelser	24
Nærtstående parter	25
Honorar til generalforsamlingsvalgt	
revisor	26
Anvendt regnskabspraksis	27

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for udlån og sikkerheds- stilling	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	25.000	0	0	235.085	260.085	13.809	273.894
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-1.650	-1.650
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.990	0	1.990	0	1.990
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.905	0	-1.905	0	-1.905
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-1.031	-1.031	3.705	2.674
Årets resultat	0	0	0	-99.091	-99.091	1.274	-97.817
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>25.000</b>	<b>0</b>	<b>85</b>	<b>134.963</b>	<b>160.048</b>	<b>17.138</b>	<b>177.186</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	25.000	24.521	0	210.564	260.085	0	260.085
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.990	0	1.990	0	1.990
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-1.905	0	-1.905	0	-1.905
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	-1.031	-1.031	0	-1.031
Tilgang reserve for udlån m.v.	0	5.676	0	-5.676	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	-99.091	-99.091	0	-99.091
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>25.000</b>	<b>30.197</b>	<b>85</b>	<b>104.766</b>	<b>160.048</b>	<b>0</b>	<b>160.048</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		-97.817	20.549
Reguleringer	22	59.643	47.388
Ændring i driftskapital	23	221.039	99.180
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>182.865</b>	<b>167.117</b>
Renteindbetalinger og lignende		9.880	24.538
Renteudbetalinger og lignende		-2.437	-3.131
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>190.308</b>	<b>188.524</b>
Betalt selskabsskat		-45	-4.458
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>190.263</b>	<b>184.066</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-16.488	-37.884
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.647	-33.431
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.948	-34
Salg af materielle anlægsaktiver		11.219	10.196
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.100	9.544
Modtagne afdrag		0	4.000
Køb af værdipapirer		-50.000	-75.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-64.764</b>	<b>-122.609</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-9.925	-5.567
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-68.300	-2.115
Minoritetsinteresser		-1.000	8.050
Betalt udbytte		-1.650	-1.250
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-80.875</b>	<b>-882</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>44.624</b>	<b>60.575</b>
Likvider 1. januar		119.874	59.299
<b>Likvider 31. december</b>		<b>164.498</b>	<b>119.874</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		164.498	119.874
<b>Likvider 31. december</b>		<b>164.498</b>	<b>119.874</b>

# Noter til årsregnskabet

## 1 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>2 Nettoomsætning</b>				
<b>Aktiviteter</b>				
Dagblade og ugeaviser mv.	1.108.039	1.198.427	1.006.871	1.123.857
Specialmedier mv.	558.989	599.785	142.497	140.451
Offentlig tilskud FM4	98.184	16.114	0	0
Øvrige	78.721	114.968	38.264	64.121
	<b>1.843.933</b>	<b>1.929.294</b>	<b>1.187.632</b>	<b>1.328.429</b>
<b>3 Særlige poster</b>				
Kompensation fra COVID-19 hjælpepakker	23.408	0	13.637	0
	<b>23.408</b>	<b>0</b>	<b>13.637</b>	<b>0</b>
<b>4 Andre driftsindtægter</b>				
Produktionsstøtte	68.914	74.834	68.914	74.834
Huslejeindtægter	6.191	5.388	6.148	5.806
Salgs- & administrationsaftaler	8.930	8.609	14.884	18.322
Kompensation fra COVID-19 hjælpepakker	23.408	0	13.637	0
	<b>107.443</b>	<b>88.831</b>	<b>103.583</b>	<b>98.962</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>5 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	795.741	785.607	637.753	670.954
Pensioner	54.625	55.131	42.934	46.040
Andre omkostninger til social sikring	13.355	15.237	11.067	13.378
	<b>863.721</b>	<b>855.975</b>	<b>691.754</b>	<b>730.372</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	12.218	12.194	12.218	12.194
Bestyrelse	1.567	1.577	1.567	1.577
	<b>13.785</b>	<b>13.771</b>	<b>13.785</b>	<b>13.771</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>1.685</b>	<b>1.746</b>	<b>1.339</b>	<b>1.469</b>
<b>6 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	41.166	37.927	27.432	24.887
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	26.085	34.224	22.261	31.017
Gevinst og tab ved afhændelse	3.163	-471	2.242	-233
	<b>70.414</b>	<b>71.680</b>	<b>51.935</b>	<b>55.671</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	758	0	758
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.052	860
Renteindtægter associerede virksomheder	382	36	32	36
Andre finansielle indtægter	11.854	34.581	11.808	34.581
	<b>12.236</b>	<b>35.375</b>	<b>12.892</b>	<b>36.235</b>
<b>8 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	27	25
Renteomkostninger associerede virksomheder	0	17	17	17
Andre finansielle omkostninger	4.794	3.113	4.766	2.804
	<b>4.794</b>	<b>3.130</b>	<b>4.810</b>	<b>2.846</b>
<b>9 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	-1.284	957	0	0
Årets udskudte skat	1.566	3.667	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-46	0	0
	<b>282</b>	<b>4.578</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



# Noter til årsregnskabet

## 10 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under udvikelse	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	6.464	370.633	8.252	385.349
Tilgang i årets løb	1.803	11.858	2.827	16.488
Overførsler i årets løb	11.347	0	-11.079	268
Kostpris 31. december	19.614	382.491	0	402.105
Ned- og afskrivninger 1. januar	136	153.898	0	154.034
Årets nedskrivninger	120	0	0	120
Årets afskrivninger	1.168	39.878	0	41.046
Ned- og afskrivninger 31. december	1.424	193.776	0	195.200
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>18.190</b>	<b>188.715</b>	<b>0</b>	<b>206.905</b>

Udviklingsprojekter indeholder interne lønomkostninger såvel som eksterne konsulentomkostninger og vedrører konceptudvikling og programudvikling mv. til brug for sendefladen i R4DIO.

Udviklingsprojekter omfatter desuden udvikling og omskrivning af gul og gratis' hjemmeside. Opstart af projektet var januar 2018 og bestod oprindeligt af 8 lanceringer, som bl.a. gør hjemmesiden mere smidig således, at virksomhedens strategiske mål bedre kan opfyldes.

De 8 lanceringer er taget i brug primo 2021. 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. Den 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.

# Noter til årsregnskabet

## 10 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

	<u>Goodwill</u> TDKK
Kostpris 1. januar	246.049
Tilgang i årets løb	<u>11.858</u>
Kostpris 31. december	<u>257.907</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	105.484
Årets afskrivninger	<u>27.432</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>132.916</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>124.991</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	120.937	52.043	134.020	18.138	325.138
Tilgang i årets løb	191	1.268	6.399	789	8.647
Afgang i årets løb	-11.052	0	-18.971	0	-30.023
Overførsler i årets løb	0	0	-268	0	-268
Kostpris 31. december	110.076	53.311	121.180	18.927	303.494
Ned- og afskrivninger 1. januar	34.964	50.666	99.955	2.750	188.335
Årets afskrivninger	7.964	1.406	14.386	2.329	26.085
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.843	0	-12.798	0	-15.641
Ned- og afskrivninger 31. december	40.085	52.072	101.543	5.079	198.779
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>69.991</b>	<b>1.239</b>	<b>19.637</b>	<b>13.848</b>	<b>104.715</b>

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	120.937	52.043	92.110	2.865	267.955
Tilgang i årets løb	191	1.268	5.692	0	7.151
Afgang i årets løb	-11.052	0	-14.641	0	-25.693
Kostpris 31. december	110.076	53.311	83.161	2.865	249.413
Ned- og afskrivninger 1. januar	34.964	50.666	64.033	1.016	150.679
Årets afskrivninger	7.964	1.406	12.378	513	22.261
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.843	0	-8.518	0	-11.361
Ned- og afskrivninger 31. december	40.085	52.072	67.893	1.529	161.579
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>69.991</b>	<b>1.239</b>	<b>15.268</b>	<b>1.336</b>	<b>87.834</b>

## Noter til årsregnskabet

	Morderselskab	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>12 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	131.846	131.846
Kostpris 31. december	131.846	131.846
Værdireguleringer 1. januar	-89.328	-51.755
Årets resultat	-6.339	999
Udbytte til moderselskabet	-200	-41.400
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.031	-1.000
Andre reguleringer	3.828	3.828
Værdireguleringer 31. december	-93.070	-89.328
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>38.776</b>	<b>42.518</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
JFM Gruppen ApS	Vejle	TDKK 10.000	100%
Step A/S	Odense	TDKK 500	100%
Radio FM4 A/S	Aarhus	TDKK 1.000	67,8%
GulogGratis.dk A/S	Odense	TDKK 2.000	100%
Deal.dk A/S	Odense	TDKK 516	65%
Ugeaviserne af 15/6-2017 A/S	Vejle	TDKK 500	80%
JFM Sjælland A/S	Frederiksberg	TDKK 610	100%
Helsingør Dagblad A/S	Helsingør	TDKK 1.500	100%
Hovedstadens Mediehus A/S	Frederiksberg	TDKK 1.310	100%
Mindrocket ApS	Vejle	TDKK 50	100%
Ugeavisen Nordfyn A/S	Odense	TDKK 500	100%
JFM Billund ApS	Vejle	TDKK 50	100%
International Graphics Outsourcing S.R.L.	Bolivia		97,5%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	9.393	9.080	2.951	2.638
Tilgang i årets løb	750	34	0	34
Afgang i årets løb	-7.840	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	279	0	279
Kostpris 31. december	<u>2.303</u>	<u>9.393</u>	<u>2.951</u>	<u>2.951</u>
Værdireguleringer 1. januar	-8.517	-5.144	-179	600
Årets afgang	7.840	0	0	0
Årets resultat	-391	-678	-129	-779
Afskrivning på goodwill	0	-2.695	0	0
Værdireguleringer 31. december	<u>-1.068</u>	<u>-8.517</u>	<u>-308</u>	<u>-179</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.235</u></b>	<b><u>876</u></b>	<b><u>2.643</u></b>	<b><u>2.772</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Media City Odense ApS	Odense	TDKK 42	35,7%
JobDanmark ApS	Odense	TDKK 1.000	20%
De Lokale Ugeaviser A/S	København	TDKK 750	23,96%
Mediehuset Billund ApS	Billund	TDKK 375	50%
Komplementarselskabet Ugeavisen Esbjerg A/S	Esbjerg	TDKK 500	50%
Ugeavisen Esbjerg K/S	Esbjerg		50%

I koncernregnskabet er Ugeavisen Esbjerg K/S, Komplementarselskabet Ugeavisen Esbjerg A/S og Mediehuset Billund ApS, pro rata-konsolideret

## Noter til årsregnskabet

### 14 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Andre værdipapirer og kapitalandele TDKK	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse TDKK	Andre værdipapirer og kapitalandele TDKK	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse TDKK
Kostpris 1. januar	10.341	11.507	10.341	11.507
Tilgang i årets løb	1.198	0	1.143	0
Afgang i årets løb	-3.084	0	-3.084	0
Kostpris 31. december	<u>8.455</u>	<u>11.507</u>	<u>8.400</u>	<u>11.507</u>
Opskrivninger 1. januar	295	13.014	295	13.014
Årets opskrivninger	-1.224	5.676	-1.224	5.676
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	<u>1.535</u>	<u>0</u>	<u>1.535</u>	<u>0</u>
Opskrivninger 31. december	<u>606</u>	<u>18.690</u>	<u>606</u>	<u>18.690</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>9.061</u></b>	<b><u>30.197</u></b>	<b><u>9.006</u></b>	<b><u>30.197</u></b>

Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse omfatter udlån til selskabets kapitalejer.

### 15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

### 16 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 25.000 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

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

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>17 Resultatdisponering</b>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	1.274	2.212	0	0
Overført resultat	-99.091	18.337	-99.091	18.337
	<b>-97.817</b>	<b>20.549</b>	<b>-99.091</b>	<b>18.337</b>
<b>18 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.966	299	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.566	3.667	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>5.532</b>	<b>3.966</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	43.475	50.717	43.475	50.717
Mellem 1 og 5 år	21.156	23.296	21.156	23.296
Langfristet del	64.631	74.013	64.631	74.013
Inden for 1 år	5.101	5.642	5.101	5.642
	<b>69.732</b>	<b>79.655</b>	<b>69.732</b>	<b>79.655</b>
<b>Anden gæld</b>				
Efter 5 år	64.755	24.049	51.874	19.499
Langfristet del	64.755	24.049	51.874	19.499
Øvrig kortfristet gæld	328.559	186.388	238.341	119.116
	<b>393.314</b>	<b>210.437</b>	<b>290.215</b>	<b>138.615</b>

# Noter til årsregnskabet

## 20 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Morderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Forpligtelser	1.905	1.990	1.905	1.990

Aftale om renteswap er indgået til sikring af fremtidige rentebetalinger på variabelt forrentede lån. Aftalen udløber 30. september 2028. I aftalen byttes en rente på CIBOR 6M med en fast rente på 4,63% på lån med en hovedstol på TDKK 5.110.

## 21 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## 22 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2020 TDKK	2019 TDKK
Finansielle indtægter	-12.236	-35.375
Finansielle omkostninger	4.794	3.130
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	70.413	71.681
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.610	3.374
Skat af årets resultat	282	4.578
	<b>59.643</b>	<b>47.388</b>



## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>23 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-50	1.335
Ændring i tilgodehavender	60.643	18.703
Ændring i leverandører m.v.	160.446	79.142
	<b>221.039</b>	<b>99.180</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>24 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				

### Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Ejendomme med en bogført værdi på	69.991	85.973	69.991	85.973
-----------------------------------	--------	--------	--------	--------

Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

### Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel

leasing. Samlede fremtidige

leasingydelse:	178.391	169.590	79.361	58.861
----------------	---------	---------	--------	--------

### Kautions- og garantiforpligtelser

Moderselskabet har afgivet selvskylderkaution for datterselskaberne Radio FM4 A/S og Step A/S' mellemværende med kreditinstitutter.

### Andre eventualforpligtelser

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

Kapitalindskud i Den Danske Presses Fællesindkøbs Forening på nom. TDKK 3.504 tjener til sikkerhed for selskabets gæld i foreningen. Indskuddets regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 6.289.

# Noter til årsregnskabet

## 25 Nærtstående parter

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

## 26 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

### PricewaterhouseCoopers

	Koncern	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
Revisionshonorar	742	682
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	378	50
Skatterådgivning	10	0
Andre ydelser	410	299
	<b>1.540</b>	<b>1.031</b>

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jysk Fynske Medier P/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for "Likvide midler" i pengestrømsopgørelsen, der tidligere har bestået af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter" og nu udelukkende består af "Likvide beholdninger". Ændringen har medført en reduktion i pengestrømme fra finansieringsaktivitet på TDKK 68.300 (2019: TDKK 2.115) og en forøgelse af likvider pr. 31. december 2019 70.412.

Bortset fra ovenstående er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Jysk Fynske Medier P/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. I koncernregnskabet er Ugeavisen Esbjerg K/S, Komplementarselskabet Ugeavisen Esbjerg A/S og Mediehuset Billund ApS, pro rata-konsolideret. Øvrige virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere***

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuelforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokere i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvis overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018**

Virksomhedsovertagelser, der er gennemført før den 1. juli 2018, behandles med visse undtagelser efter samme regnskabspraksis som virksomhedssammenslutninger gennemført den 1. juli 2018 eller senere. De væsentligste undtagelser er:

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.
- Identificerede eventualforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.
- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- Ved trinvis erhvervelse medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

### **Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018**

Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

### **Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere**

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdi. Herved indregnes der goodwill vedrørende minoriteternes andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### 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 klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Offentlige tilskud til driften af Radio FM4 tildeles som grundlag for radioens samlede aktiviteter, og indregnes lineært i nettoomsætningen fordelt over sendetilladelsesperioden

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt selskabets og koncernens administration mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.



# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, og subsidier til dækning af specifikke redaktionelle omkostninger for berettigede medieudgivelser.

### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud, f.eks. hjælpepakker, indregnes, når det er rimelig sikkert, at virksomheden overholder betingelserne for at modtage tilskuddet, og det er rimelig sikkert, at virksomheden vil modtage tilskuddet. Tilskuddet indregnes systematisk i resultatopgørelsen over den periode, som det vedrører eller straks, hvis tilskuddet ikke er betinget af afholdelse af fremtidige omkostninger eller investeringer. Offentlige tilskud indregnes som andre driftsindtægter, eller i balancen, såfremt tilskuddet er givet til investering i et aktiv.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 - 10 år.

##### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 9-10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede kapitalandele hvori der ikke udøves en betydelig indflydelse, der måles til dagsværdi på balancedagen.

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender der måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver samt værdipapirer.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 27 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$