



ALLER HOLDING A/S  
**Årsrapport 2018/19**

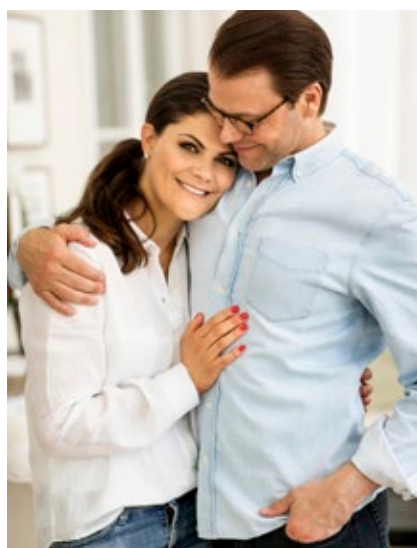




# Indhold



- 4** Selskabsoplysninger
- 6** Beretning
- 9** 2018/19 i overblik
- 10** Koncernens hoved- og nøgletal
- 29** Ledespåtegning
- 30** Den uafhængige revisors  
revisionspåtegning
- 35** Resultatopgørelse for 2018/19
- 36** Balance pr. 30.09.2019
- 38** Egenkapitalopgørelse for 2018/19
- 39** Pengestrømsopgørelse for 2018/19
- 40** Noter
- 52** Anvendt regnskabspraksis
- 62** Koncernoversigt



# Selskabsoplysninger

Aller Holding A/S  
Havneholmen 33  
1561 København V  
CVR-nr. 43 32 64 14  
Hjemstedskommune: København  
Regnskabsperiode: 01.10.2018 - 30.09.2019

Telefon: 72 34 29 00  
E-mail: [aller.holding@aller.com](mailto:aller.holding@aller.com)  
[www.allerholding.com](http://www.allerholding.com)

## Bestyrelse

Richard Rudolf Sand, formand  
Bettina Charlotte Aller  
Claës Henrik Aller  
Erik Aller  
Katinka Pernille Aller  
Annette Reimers Sønksen\*  
Benedicte Toftegaard\*  
Michael Aros Borch Verdier\*

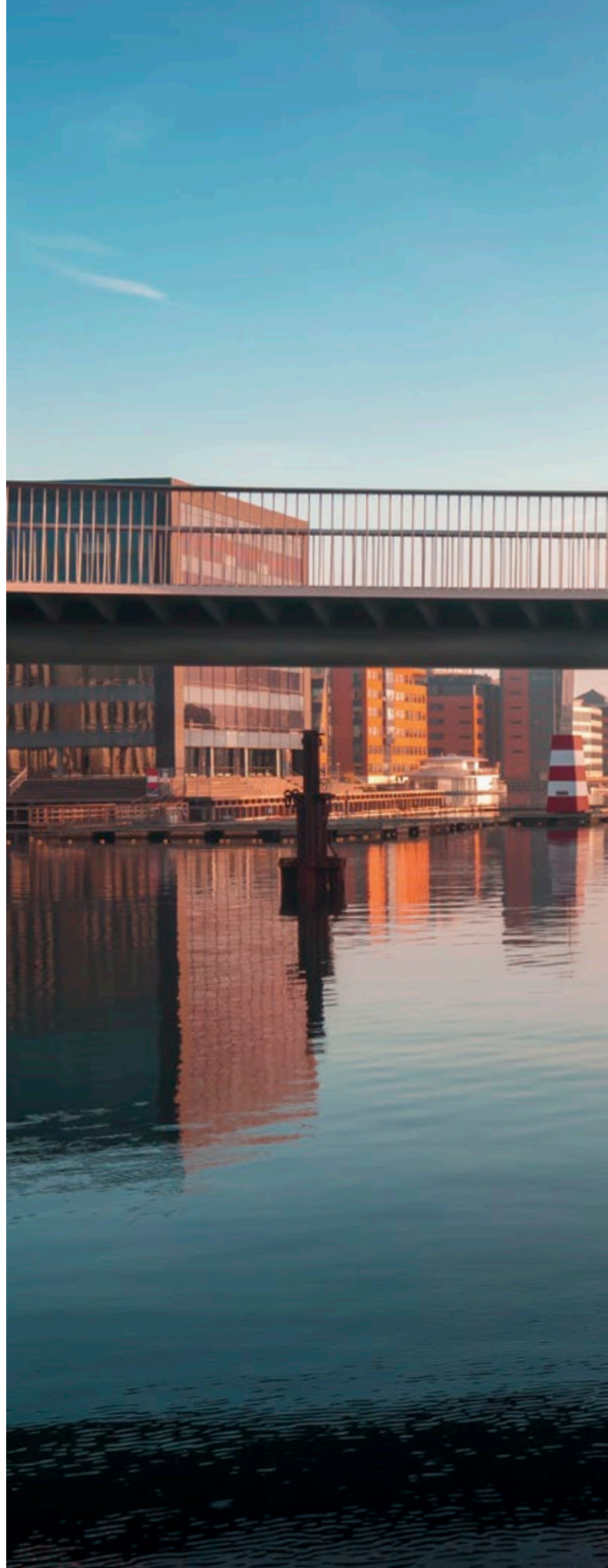
\*Medarbejdervalgte

## Direktion

Bettina Charlotte Aller  
Erik Aller  
Katinka Pernille Aller

## Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab







# Beretning 2018/19



SKØN HYGEMAD  
MAD + INSPIRATION • DANMARKS STØRSTE MADBLAD

JUL PÅ SLOTTET  
HVER UGE FLERE IDEER  
LØST OG LÆKKERT

20 grønne ideer  
PROJETER TIL DEN KOLDE TID

105 DECEMBER FUND

OVERSPISER

SVENSK DV  
VI SOM ARBEJTER DYGNET RUNT MED VICTORIA  
Svarer i husets mobil • Kæftede møbler • Bor med familien på Høga

Alt om HAVEN  
Festlige tulipaner du kan lægge nu  
JAPANSK AHORN  
effortløs rød, gul og orange

HÄNT Extra  
ALT OM NYTÅRETS TV  
GODT NYTÅR  
VI MINDES ALT DET STØRSTE

FamilieJournal  
"MADDE HAR FØRSTØRT ALT!"

CO  
Lyn og hør

KATSO  
Big Brother palaa nyt Nelosella!

ELLE  
SPRÅKANDE PARTY-MODE  
Viva  
færgstærk & lättdlad  
Bästa tomaterna för utomhusodling

Trädgård  
Viva  
Bästa tomaterna för utomhusodling

RIIET  
DET VAR ALT FOR TIDLIGT

MAT  
Skördetid

JEG ER SØNDAG  
Til topps etter tiur

FEJNA  
128 SØLSÅKRA TIPS  
HÖSTmodet ÄR HÄR!

SE  
HUN VIL HA BARNET

SE  
SALASUHDE IT-POMOON!

Psykolog

SPIS BEDRE  
NYE TRADITIONER

SE  
MITTLIVS TOFFESTE KAMP

Maries ideer  
KREA GUIDE

DOSSIER

NÄR D...



Cheesecake med  
passionsfrugt fra  
Spis Bedre, Danmark



# 2018/19 i overblik

Aller-koncernen har i 2018/19 overordnet set haft et tilfredsstillende år, dog med væsentlige udsving indenfor de enkelte segmenter. Medieforretningen har i Sverige, Norge og Finland opnået meget tilfredsstillende resultater, hvorimod resultaterne i Danmark er utilfredsstillende, hvilket skyldes et fortsat kraftigt vigende marked for printmedier. Marketing Services har oplevet meget tilfredsstillende resultater i Sverige, hvorimod de øvrige lande har haft et udfordrende år. Aller Leisure-koncernen har samlet set haft et acceptabelt år, hvor den opnåede vækst i omsætningen primært stammer fra opkøb.

Koncernen har opnået et driftsresultat (EBITDA) på 282 mio.kr. Ændring i valutakurser har netto påvirket årets driftsresultat (EBITDA) negativt med 7 mio.kr. Driftsresultatet (EBITDA) anses for tilfredsstillende, idet dette ligger over de udmeldte forventninger, som var et driftsresultat (EBITDA) mellem 225 - 275 mio.kr. Driftsresultatet (EBIT) for året udgør 85 mio.kr., hvilket ligeledes er tilfredsstillende, da det også er over de udmeldte forventninger på 50-75 mio.kr.

- Koncernomsætningen er steget med netto 222 mio.kr. til 4.764 mio.kr. Årets tilkøbte aktiviteter har øget nettoomsætningen med 178 mio.kr. Omvendt er koncernomsætningen negativt påvirket med 61 mio.kr. som følge af valutakursudviklingen i SEK og NOK.
- Det samlede fald på ugebladsmarkedet dækker, som i de foregående år, over store udsving fra marked til marked og fra blad til blad. Faldet på ugebladsmarkedet har generelt set været på niveau med året før.
- Det er fortsat ledelsens vurdering, at koncernen fastholder sin væsentlige – og på visse markeder førende – markedsposition for ugeblade i Norden.
- Rejsebureauvirksomhederne har gennem de seneste års opkøb og organisk vækst nu opnået en væsentlig markeds­mæssig position indenfor gruppe- og individuelle rejser, primært i Danmark, med en omsætning på 1.068 mio.kr.
- Resultatet af de finansielle poster er netto 32 mio.kr., hvilket især skyldes positive afkast på kapitalmarkederne.
- Årets resultat før skat udgør et overskud på 126 mio.kr.
- Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser udgør et overskud på 77 mio.kr.
- Årets udbytte foreslås at udgøre 50 mio.kr.
- Pengestrømme fra drift er positive med 267 mio.kr.
- Selskabets egenkapital udgør 1.513 mio.kr. pr. 30. september 2019 mod 1.460 mio.kr. pr. 30. september 2018, svarende til en stigning på 53 mio.kr.
- Koncernen har i året gennemført følgende væsentlige akquisitioner: 100% af Stjernegaard A/S, 80% af Skapamer e-handel Norden AB, 100% af Oculos AS, og yderligere 30% i Redink AS.
- Koncernen har i Sverige solgt sin krydsords-portefølje.

# Koncernens hoved- og nøgletal

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	5.059	4.799	4.892	4.542	4.764
Driftsresultat (EBITDA)	190	335	338	370	282
Driftsresultat (EBITA)	124	290	283	308	218
Driftsresultat (EBIT)	(127)	84	119	162	85
Resultat af associerede virksomheder	(18)	8	8	15	10
Resultat af finansielle poster	25	49	17	(14)	32
Årets resultat før skat	(121)	140	144	163	126
Årets resultat efter skat	(157)	62	108	102	77
Egenkapital	1.660	1.723	1.396	1.460	1.513
Balancesum	3.969	3.998	3.684	3.670	3.803
Investeringer i materielle anlægsaktiver	388	22	24	29	18
Pengestrømme vedrørende drift	23	333	307	325	267
Pengestrømme vedrørende investeringer	1.271	(175)	20	(162)	(232)
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-margin (%)	3,8	7,0	6,9	8,1	5,9
EBITA-margin (%)	2,4	6,1	5,8	6,8	4,6
EBIT-margin (%) / overskudsgrad	(2,5)	1,7	2,4	3,6	1,8
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	10,5	21,7	22,8	25,5	16,6
Nettoomsætning/investeret kapital inklusive goodwill	4,3	3,6	3,9	3,8	3,6
Egenkapitalens forrentning (%)	(5,6)	3,6	6,9	7,1%	5,2%
Egenkapitalandel (%) soliditetsgrad	41,8	43,1	37,9	39,8%	39,8%
<b>Aktieværdi og udbytte</b>					
Kurs/indre værdi	37.535	39.545	45.862	48.645	50.724
Beregnet kurs i henhold til vedtægtens § 4 (80%)	30.028	31.635	36.689	38.916	40.579
Udbytteprocent A-aktier	277	277	277	555	277
Udbytteprocent B-aktier	278	278	278	556	278
Udbyttebeløb i mio.kr.	50	50	50	100	50

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Nøgletalsvejledning". Definitioner fremgår af anvendt regnskabspraksis side 60.



Bali team,  
Stjernegaard Rejser

### Hovedaktivitet

Koncernen producerer og udgiver dag- og ugeblade samt magasiner på print og digitale platforme i Danmark, Sverige, Norge og Finland og har tillige opbygget væsentlige aktiviteter indenfor Marketing Services og rejsebureauvirksomhed især i Danmark, Sverige og Norge.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aller-koncernen har overordnet set haft et tilfredsstillende år, idet driftsresultatet ligger over de forventninger, der blev udtrykt i årsrapporten 2017/18.

Mediaselskabet i Danmark har i regnskabsåret haft en negativ udvikling i indtjeningen, primært som følge af ekstraordinære markedstilpasninger, som samlet set har påvirket resultatet negativt med ca. 40 mio.kr. Mediaselskabet i Sverige har haft en positiv fremgang i både omsætning og resultat. Mediaselskabet i Norge har igen opnået et tilfredsstillende resultat. Mediaselskabet i Finland har haft en positiv indtjening, som dog er blevet negativt påvirket af væsentlige udfordringer indenfor selskabets øvrige forretningsområder. Media Marketing forretningsområdet har i Sverige klaret sig meget tilfredsstillende, hvorimod man i Danmark, Norge og Finland har oplevet udfordringer i markedet, hvorfor der i disse tre lande er blevet gennemført organisatoriske samt markedsmæssige tiltag, der skal sikre, at de fremadrettet står styrket i markedet. Rejsebureauvirksomhederne under Aller Leisure-koncernen har samlet set i regnskabsåret haft en positiv udvikling i omsætningen. I december 2018 erhvervede Aller Leisure A/S aktierne i Stjernegaard A/S, som er et anerkendt rejsebureau indenfor gruppe- og individuelle rejser, der har været over 30 år i branchen.

Koncernens driftsresultat (EBITDA) udgør 282 mio.kr., hvilket er et fald på 88 mio.kr. i forhold til 2017/18. Koncernens driftsresultat var i 2017/18 påvirket ekstraordinært af salget af ejendommen i Tysta gatan i Stockholm med 87 mio.kr.

De finansielle markeder har været præget af det fortsat meget lave renteniveau, herunder fortsatte negative renter på bankindeståender. Afkastet på selskabets investeringer har i 2018/19 udgjort 58 mio.kr. mod 19 mio.kr. i 2017/18, svarende til et afkast på 6,2% (2017/18: 2,1%). Det finansielle resultat betragtes som tilfredsstillende.

De samlede finansielle nettoindtægter inklusive bank- og prioritetsrenter mv. udgør 32 mio.kr. Den negative kursudvikling på SEK og NOK samt negative renter på bankindeståender har eroderet noget af selskabets samlede finansielle nettoindtægter.

Årets resultat før skat udgør et overskud på 126 mio.kr. mod et overskud på 163 mio.kr. i 2017/18, hvilket er et fald på 37 mio.kr. Årets resultat efter skat og minoriteter udgør et overskud på 77 mio.kr. mod et overskud på 102 mio.kr. sidste år, hvilket er et fald på 25 mio.kr. Årets resultat betegnes samlet set som tilfredsstillende.

Pengestrømme fra driften udgør 267 mio.kr. mod 325 mio.kr. sidste år.

### Nettoomsætning

Aller-koncernens samlede nettoomsætning er steget med 222 mio.kr. i 2018/19 til i alt 4.764 mio.kr. De i 2018/19 tilkøbte selskaber bidrager med 178 mio.kr. Ændringer i valutakurserne har omvendt påvirket omsætningen i danske kroner negativt med i alt 61 mio.kr.

### Eksterne omkostninger

De eksterne omkostninger udgør 3.008 mio.kr., hvilket er en stigning på 238 mio.kr. i forhold til 2017/18. Nye selskaber og aktiviteter har øget omkostningerne med 142 mio.kr., og den eksisterende forretning har øget omkostningerne med 130 mio.kr. Ændringer i valutakurserne har formindsket omkostningerne i danske kroner med i alt 34 mio.kr.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger udgør 1.559 mio.kr., hvilket er en stigning på 17 mio.kr. i forhold til 2017/18. Tilkøbte selskaber bidrager med 22 mio.kr. Nettoændringen skyldes primært færre medarbejdere, der i væsentlig grad er modsvaret af omkostninger til fratrædelser bl.a. i forbindelse med de gennemførte markedstilpasninger, primært i Danmark. Herudover har ændringer i valutakurserne formindsket omkostningerne i danske kroner med i alt 20 mio.kr.

### Driftsresultat (EBITDA)

Driftsresultatet før afskrivninger er faldet med 88 mio.kr. til et driftsresultat på 282 mio.kr.

Valutakursudviklingen i SEK og NOK har netto medført et fald i de samlede omkostninger i danske kroner med 54 mio.kr. Som følge af valutakursfald har påvirkningen på omsætning og omkostninger samlet set formindsket koncernens driftsresultat med 7 mio.kr.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger er netto faldet med 11 mio. kr. til 197 mio.kr.

### Resultat før skat

Resultatet før skat, der udgør et overskud på 126 mio.kr., er faldet med 37 mio.kr. i forhold til 2017/18.

Resultatet efter skat og minoritetsinteresser udgør et overskud på 77 mio.kr. mod et overskud på 102 mio.kr. i 2017/18. Resultatet anses for tilfredsstillende.

Overskudsgraden er i 2018/19 positiv med 1,8% mod en overskudsgrad på 3,6% i 2017/18. Egenkapitalforrentningen er positiv med 5,2% mod en forrentning på 7,1% i 2017/18.

### Udbytte

Der foreslås udloddet 50 mio.kr. i udbytte.

### Hensatte pensionsforpligtelser

Koncernens pensionsforpligtelser omfatter primært overdirektører. Pensioner har frem til 2016 været aftalt som 2/3 af gennemsnittet af de tre foregående års vederlag under forudsætning af, at overdirektøren er ansat som 60-årig. Desuden indgår ægtefælle- og børnepensioner i et vist omfang, og under visse betingelser. Der indgås ikke længere aftaler af denne karakter.

Den gamle pensionsforpligtelse blev hensat fuldt ud i regnskabet 2016/17 ud fra et i 2016 fastfrosset gageniveau samt en grundlagsrente på 2,5%. Grundlagsrenten er fastsat med udgangspunkt i det vedvarende lave renteniveau. Beregningerne er foretaget af aktuarer. Gagestigninger vil ikke påvirke denne pensionsforpligtelse.

Pensionerne er skattemæssigt fradragsberettigede på udbetalingstidspunktet. Den hensatte pensionsforpligtelse indgår i beregningsgrundlaget for udskudt skat.

Fra og med 2016 foretages der en pensionsindbetaling på 20% af alle lønstigninger.

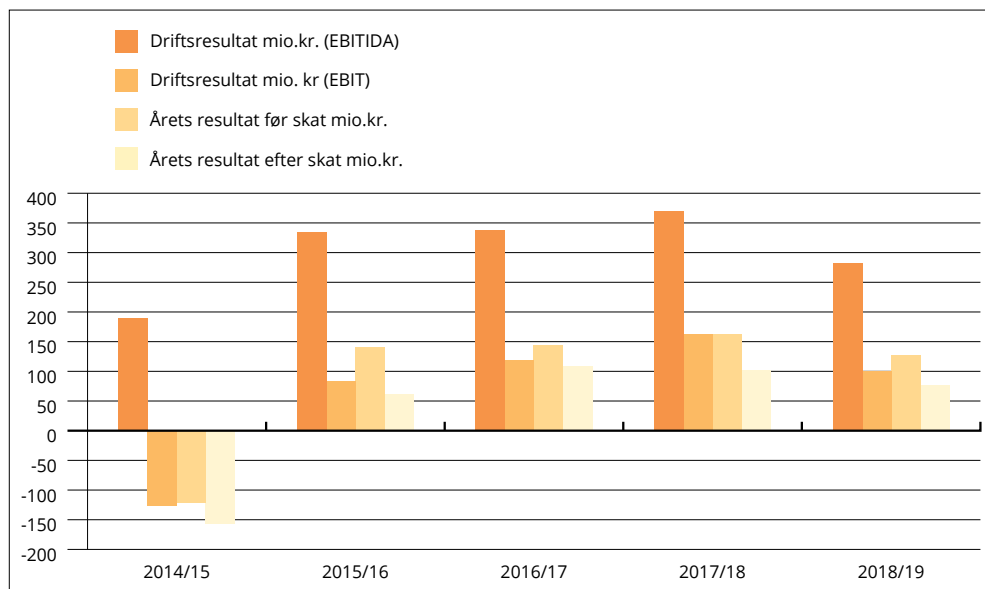
### Koncernens økonomiske stilling og beredskab

Koncernegenkapitalen udgør 1.513 mio.kr. pr. 30. september 2019 svarende til en soliditetsgrad på 39,8% (2017/18: 39,8%).

Koncernens likvide beholdninger udgør 217 mio. kr., hvortil kommer let realisable værdipapirer for 1.001 mio.kr., i alt 1.218 mio.kr. (2017/18: 1.151 mio.kr.).

Koncernen er fortsat godt rustet til de kommende års udfordringer. Koncernen har et særdeles stærkt beredskab til at kunne agere på de udviklings- og investeringsmuligheder, der løbende måtte byde sig.

Skema 1



## Særlige risici

### *Driftsrisici*

Koncernen møder fortsat en mere og mere intens konkurrence fra især Google, Facebook og de stats-ejede medievirksomheder samt den øvrige underholdningsindustri. I særdeleshed møder koncernen hård konkurrence fra dagspressen og deres magasintillæg, der i Danmark med hjemmel i den fortsat stærkt konkurrenceforvridende momslovgivning producerer og udgiver uden moms i modsætning til, hvad der gælder for ugeblade og magasiner, som pålægges fuld moms. Disse forhold er fortsat med til stærkt at forværre de i forvejen udfordrende tider for den del af mediebranchen, der ikke er omfattet af momsfratagelse. I Sverige har man siden 2012 haft momsmæssig ligestilling blandt medierne.

### *Finansielle risici*

Koncernen har fortsat en høj soliditetsgrad. Koncernens likviditetsberedskab er primært placeret hos en række kapitalforvaltere. Ledelsen har defineret et enslydende investeringsmandat for den samlede værdipapirbeholdning til alle kapitalforvaltere. Spekulative investeringer er fravalgt.

Koncernens overordnede målsætning for investeringerne er at opnå et forholdsvis stabilt afkast med en stor sandsynlighed for løbende, og set over en længere årrække, at opnå et positivt afkast efter inflation. Der må påregnes mindre kurstab i enkelte år, men tab på mere end 5% i et enkelt år bør kun forekomme i tilfælde af meget ekstreme markedsvilkår.

Det kan konstateres, at de finansielle markeder i perioder udviser stor volatilitet, herunder enkelte år med meget ekstreme markedsvilkår, hvorfor udsving vil kunne påvirke koncernens portefølje negativt såvel som positivt.

Investeringshorisonten er længere end 3 år, men porteføljen er så likvid, at den forventes at kunne realiseres uden væsentlige negative konsekvenser i løbet af en kortere periode.

Kapitalforvalterne bliver løbende vurderet.

### *Valutarisici*

Kursrisici, der relaterer sig til investeringer i udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, afdækkes normalt ikke, da det er koncernens opfattelse, at løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Koncernen afdækker væsentlige enkelttransaktioner i forhold til udlandet. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Koncernens største valutarisici er i forhold til SEK og NOK.

### *Renterisici*

Der indgås ikke rentepositioner til afdækning af renterisici. Som nævnt under pensionsansættelser ovenfor, er pensionsforpligtelsen beregnet på baggrund af en grundlagsrente, der fastsættes med udgangspunkt i det generelle markedsniveau. En ændring i renteniveauet kan derfor have en afsmittende effekt på beregningen af pensionsforpligtelsen. En ændring af grundlagsrenten på et procentpoint fra det nuværende niveau vil påvirke pensionsforpligtelsen, og dermed den gamle pensionsansættelse med ca. 80 mio.kr.

### *Kreditrisici*

Koncernens udestående består af mange mindre kunder med kort kredittid, og vurderes ikke at indebære væsentlige kreditrisici.

## Videnressourcer

Koncernens videnressourcer udvikles i overensstemmelse med virksomhedens strategi og målsætning.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udvikling af nye og videreudvikling af eksisterende produkter og digitale løsninger sker som en integreret del af den løbende produktion, og betragtes derfor som et led i koncernens almindelige drift. Det gælder også satsning på nye forretningsområder.

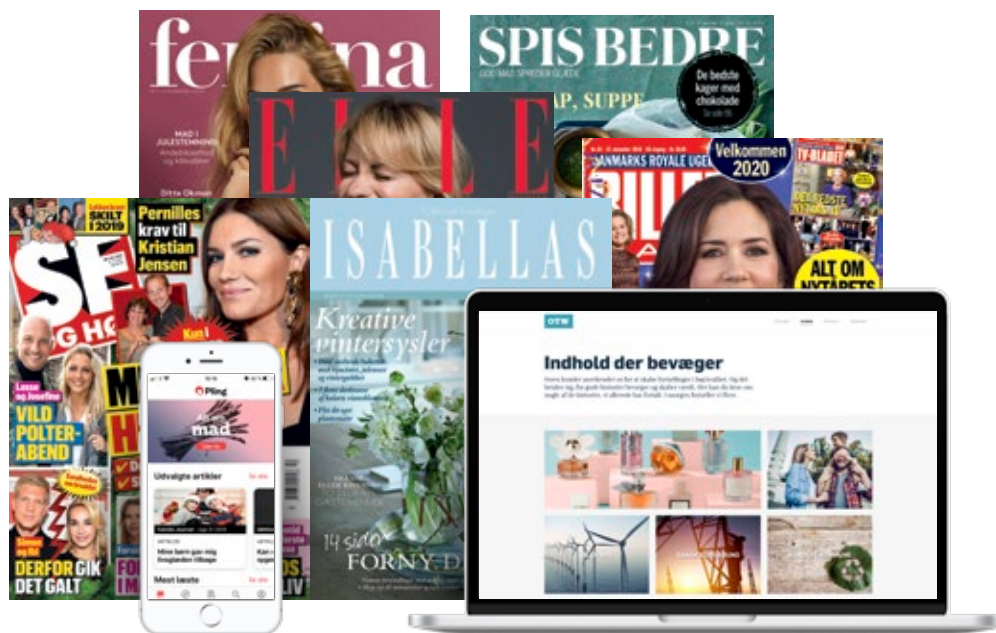
## Samfundsansvar

Aller-koncernen ønsker at udvise og fremme ansvarlighed samt bæredygtig økonomisk og miljømæssig udvikling. Denne adfærd skal være forenelig med, og afbalanceret i forhold til, en fortsat sund forretningsmæssig udvikling for koncernen.

Aller-koncernens Code of Conduct opstiller til understøttelse heraf en række retningslinjer, som skal efterleves af selskaber og medarbejdere i koncernen.

Aller-koncernens CSR-rapport for 2018/19 samt Code of Conduct findes i sin helhed på selskabets hjemmeside:

[www.allerholding.dk/samfundsansvar2019/](http://www.allerholding.dk/samfundsansvar2019/)



### Medarbejdere

Aller-koncernens medarbejdere er koncernens væsentligste aktiv. Koncernen bygger i væsentligt omfang på den viden og knowhow som kompetente, kreative og engagerede medarbejdere er i besiddelse af.

Koncernen ønsker derfor at bibeholde og fortsat til-

sikre et godt og attraktivt arbejdsmiljø, der samtidig giver mulighed for en personlig og karrieremæssig udvikling.

Som en integreret del af koncernens fastholdelsespolitik og udvikling af kompetencer, bliver medarbejdere efter behov tilbudt intern og ekstern efteruddannelse og målrettede kurser.

Skema 2

	2017 antal	2018 antal	2019 antal
<b>Koncernens medarbejdersammensætning er således:</b>			
Kvinder	1.360	1.339	1.357
Mænd	940	926	933
<b>Ansatte i alt pr. 30.09.</b>	<b>2.300</b>	<b>2.265</b>	<b>2.290</b>
<b>Medarbejdere er ansat under følgende områder:</b>			
Produktion	1.495	1.467	1.414
Salg- og marketing	511	496	539
Administration	294	302	337
<b>Ansatte i alt pr. 30.09.</b>	<b>2.300</b>	<b>2.265</b>	<b>2.290</b>
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>2.325</b>	<b>2.310</b>	<b>2.293</b>

Af koncernens ledende medarbejdere er 53% kvinder og 47% mænd (2017/18: 56%/44%).

Koncernens politik for det underrepræsenterede køn er at tilsi- sikre en rimelig balance mellem antallet af kvinder og mænd under hensyntagen til kvalifikationer og produkternes målgruppe, hvilket er opfyldt med den nuværende bestyrelses- og ledelsessammensætning.

### Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventet fremtidig udvikling

Koncernen forventer fortsat at have positiv vækst indenfor Marketing Services på nordisk plan både organisk og via opkøb. Rejsebureauvirksomhederne under Aller Leisure A/S vil i den kommende periode fokusere på integrering af de nye rejseselskaber i gruppen samt på organisk vækst i de nordiske lande.

Der vil fortsat blive fokuseret på udvikling af nye – især digitale – produkter og platforme ligesom der kontinuerligt vil blive gennemført strukturelle markeds-mæssige tilpasninger indenfor aviser, ugeblade og magasiner, da oplagsudviklingen generelt set fortsat forventes at være faldende med omkring ca. 10% pr. år, dog med forskellig styrke inden for de enkelte produktsegmenter samt markeder.

Det nordiske samarbejde med fælles produktudvikling og standardisering af processer og platforme i koncernen fortsætter for derigennem at opnå yderligere fordele og synergier. De ændrede markedsforhold kan fortsat nødvendiggøre tilpasninger og sammenlægninger i koncernen for at opnå nødvendige rationaliseringer, skalafordele og effektiviseringsgevinster.

På baggrund af det nuværende aktivitetsniveau og ledende datterselskabers rapporterede budgettal for regnskabsåret 2019/20 samt de seneste perioderesultater forventes et positivt driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) i niveau 200 - 250 mio.kr. og et positivt driftsresultat efter afskrivninger mv. (EBIT) i niveauet ca. 50 mio.kr.

Det er fortsat selskabets politik ikke at udtrykke forventninger til investeringsresultater.





 Vi avslöjar: Okända dramat på Nobelfesten!

SVENSK

Nr 51 Pris 36:90  
12 dec - 18 dec 2019  
42 nok 5,60 €

  
**130** år  
1889-2019

Härligt  
fest-  
extra!

**VICTORIAS**

**15** vackraste Nobel-  
klänningar

**MADELEINE  
SLITS  
MELLAN  
KUNGEN  
& CHRIS**

STORT LYXIGT  
**JUBILEUMS-  
NUMMER**

Vi blickar tillbaka på åren som gått!

TIDNINGAR  
0478-51



7 28864 7 00363 7

*Svensk Namnlidning*





Aller Media A/S's kontor i København.

# Aller Media A/S-koncernen, Danmark

## Hovedaktivitet

Aller Media A/S-koncernen, Danmarks hovedaktivitet består i udgivelse af følgende ugeblade, magasiner og relaterede digitale aktiviteter, Marketing Services, øvrige aktiviteter m.m.

### Ugeblade

Billed-Bladet  
Familie Journal  
Femina  
Se og Hør  
Søndag  
Ude og Hjemme  
7 TV dage

### Magasiner

Alt om Haven  
Antik & Auktion  
Dossier  
ELLE  
Hagen for Alle  
Isabellas  
Kryds- og tværsblade  
Kære Hjem  
Mad & Bolig  
Maries Idéer  
Modemagasinet IN  
Psykologi  
Q  
Spis Bedre  
Vi Unge

### Digitale brands

Billedbladet.dk  
Elle.dk  
Familiejournalen.dk  
Femina.dk  
Isabellas.dk  
Kærehjem.dk  
Letliv.dk  
Mainlifestyle.dk  
Pling (app)  
Seoghoer.dk  
Spisbedre.dk  
Udeoghjemme.dk  
Viunge.dk

### Marketing Services

OTW A/S

### Øvrige aktiviteter

Alive A/S<sup>1</sup>  
Aller Media Business/  
DG Media  
Heartbeats ApS<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Tidligere en aktivitet under navnet Aller Live, selskab stiftet oktober 2019

<sup>2</sup> Købt oktober 2019

**Økonomisk udvikling**

	2014/15*	2015/16*	2016/17*	2017/18	2018/19
	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.
<b>Aller Media A/S, koncern</b>					
Nettoomsætning	1.675	1.644	1.698	984	914
Driftsresultat (EBITDA)	21	64	10	24	(53)
Driftsresultat (EBITA)	16	66	8	24	(58)
Driftsresultat (EBIT)	(21)	26	(40)	0	(70)
Årets resultat	(18)	19	(31)	6	(58)
Egenkapital ultimo	127	116	120	125	9
Pengestrømme vedrørende drift	151	27	20	(71)	48
Pengestrømme vedrørende investeringer	(132)	(9)	(44)	77	0
Gennemsnitligt antal ansatte	792	737	703	573	548

\*Inklusiv rejsebureauaktiviteten, der pr. 1. oktober 2017 blev udskilt til Aller Leisure A/S.

Årets nettoomsætning i Aller Media A/S-koncernen er faldet med 70 mio.kr. til 914 mio.kr., hvilket i al væsentlighed kan henføres til et generelt fald i mediemarkedet samt fald indenfor Marketing Service-aktiviteterne.

Udgiverenheden har for regnskabsåret 2018/19 opnået et utilfredsstillende resultat, som følge af et fortsat vanskeligt mediemarked for printudgivelserne med både faldende oplag og et hårdt presset marked for printannoncer. Kombineret med et øget digitalt fokus har dette ført til en væsentlig omorganisering. Denne omorganisering har medført en række afskedigelser i årets løb, men også en række nye digitale investeringer samt en ny redaktionel struktur med fem overordnede fagredaktioner med hver deres mediechef. Med den helt nye organisationsopbygning for indholdsproduktion vil der fremover i langt højere grad blive arbejdet med fælles fagredaktioner på tværs af de forskellige brands blandt selskabets udgivelser. Dette vil medføre såvel store omkostningsbesparelser som synergier.

Desuden er Aller Mediesalg og DG Media blevet sammenlagt i Aller Media Business for at skabe en endnu stærkere partner for vores b2b-samarbejdspartnere og en langt bedre udnyttelse af virksomhedens ressourcer. Det forventes, at omorganiseringen vil have en positiv indflydelse på forretningen i fremtiden.

Resultaterne indenfor Marketing Services har ligeledes været utilfredsstillende i regnskabsåret 2018/19. Resultaterne er negativt påvirket af engangsomkostninger i forbindelse med sammenlægningen af OTW A/S og Aller Client Publishing.

Der er i forlængelse af sammenlægningen investeret i nye seniorkompetencer og nyt projektstyringsystem, for at have et bedre udgangspunkt for at opnå vækst og bedre indtjening i de kommende regnskabsår. Der er i løbet af året foretaget organisatoriske ændringer, såvel som der har været fokus på at reducere niveauet af faste omkostninger.

Det samlede driftsresultat (EBITDA) udgør et underskud på 53 mio.kr., hvilket er et fald på 77 mio.kr. Det samlede driftsresultat (EBITA) udgør et underskud på 58 mio.kr., hvilket er et fald på 82 mio.kr.

Årets resultat efter skat udgør et underskud på 58 mio.kr. mod et overskud på 6 mio.kr. i 2017/18, hvilket anses som værende en utilfredsstillende udvikling.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Aller Media A/S har efter regnskabsårets afslutning købt 80% af anparterne i Heartbeats Holding ApS, som ejer 100% af anparterne i Heartbeats ApS. Dette forventes at påvirke omsætning og resultat i 2019/20 positivt.

Bortset herfra, er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, der forrykker vurderingen af årsrapporten.

**Forventet udvikling**

Ledelsen i Danmark forventer et positivt driftsresultat for regnskabsåret 2019/20.



# Aller Media AB-koncernen, Sverige

## Hovedaktivitet

Aller Media AB-koncernen, Sveriges hovedaktivitet består i udgivelse af følgende ugeblade, magasiner og relaterede digitale aktiviteter samt Marketing Services m.m.

### Ugeblade

Allas  
Allers  
Hemmets Veckotidning  
Hänt Extra  
Hänt i Veckan  
Svensk Damtidning  
TV-Guiden  
Året Runt

### Magasiner

Allers Trädgård  
Antik & Auktion  
ELLE  
ELLE Decoration  
ELLE mat&vin  
Femina  
Frida  
Kryds- og tværsblade<sup>1</sup>  
Matmagasinet  
MåBra  
Residence  
Veckans Nu

### Digitale brands

Allas.se  
Allermediashop.se  
baaam.se  
Elle.se  
Elledcoration.se  
Ellematovin.se  
Femina.se  
Frida.se  
Hant.se  
Mabra.com  
Pling (app)  
Prenumerera.se  
recept.se  
Residencemagazine.se  
Stowr (app)  
Svenskdam.se

### Marketing Services

Aller Brand Studios  
Make Your Mark  
Narva  
OTW  
Skapamer<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Solgt i regnskabsåret

<sup>2</sup> Købt i regnskabsåret

## Økonomisk udvikling

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.
<b>Aller Media AB, koncern</b>					
Nettoomsætning	1.212	1.234	1.238	1.129	1.123
Driftsresultat (EBITDA)	58	60	98	127	146
Driftsresultat (EBITA)	54	59	80	124	141
Driftsresultat (EBIT)	(57)	(7)	52	90	108
Årets resultat	(84)	(15)	47	72	85
Egenkapital ultimo	91	73	120	183	191
Pengestrømme vedrørende drift	(5)	235	(81)	6	146
Pengestrømme vedrørende investeringer	(100)	(116)	65	64	(16)
Gennemsnitligt antal ansatte	489	499	591	537	560

Årets nettoomsætning i Aller Media AB-koncernen er faldet med 6 mio.kr. til 1.123 mio.kr. i 2018/19. Omsætningen er påvirket negativt med 41 mio.kr., som følge af valutakursændringer.

De senere års gennemførte markante markeds-mæssige tilpasninger og øgede effektiviseringer, har samlet set haft en positiv påvirkning på indtjeningen. Selskabet solgte krydsordsaktiviteten i regnskabsåret, hvilket ligeledes har påvirket resultatet positivt.

Selskabet erhvervede ultimo regnskabsåret 80% af aktierne i Skapamer e-handel Norden AB.

Marketing Service selskaberne har samlet set oplevet positiv vækst og har i regnskabsåret opnået tilfredsstillende resultater.

Driftsresultatet (EBITDA) er positivt med 146 mio. kr., hvilket udgør en stigning på 19 mio.kr. i forhold til 2017/18. Driftsresultatet (EBITA) udgør 141 mio. kr., hvilket er en stigning på 17 mio.kr. i forhold til 2017/18.

Årets resultat efter skat udgør et overskud på 85 mio.kr. mod et overskud på 72 mio.kr. i 2017/18. Resultatet anses for meget tilfredsstillende.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

**Forventet udvikling**

Den svenske ledelse forventer et tilfredsstillende positivt driftsresultat for regnskabsåret 2019/20.



Skapamer.se



Aller Media AS's kontor i Oslo.

## Aller Media AS-koncernen, Norge

### Hovedaktivitet

Aller Media AS-koncernen, Norges hovedaktivitet består i digitale aktiviteter, udgivelse af følgende dagblade, ugeblade og magasiner. I tillæg hertil Marketing Services samt øvrige aktiviteter m.m.

### Dag- og Ugeblade

Allers  
Dagbladet  
På TV  
Se og Hør  
Se og Hør EXTRA

### Magasiner

Autofil<sup>3</sup>  
Båtmagasinet<sup>3</sup>  
Jeger, Hund og Våpen  
KK  
Kryds- og tværsblade  
Samler & Antikkbørsen  
Vakre Hjem & Interiør  
VI OVER 60

### Digitale brands

Dagbladet.no  
Dinside.no  
Elbil24.no  
KK.no  
Kode24.no  
Lommelegen.no  
Pling (app)  
SeHer.no  
SOL.no  
Vi.no

### Marketing Services

Ahead Group Norway AS  
Hyper Interaktiv AS<sup>2</sup>  
Nova Vista AS  
Oculus AS<sup>1</sup>  
OMG AS<sup>1</sup>  
Redink AS<sup>2</sup>  
Uniform Strategisk Design AS

### Øvrige aktiviteter

Adblogg AS  
HS Media AS  
Motimate AS  
Nettbil AS<sup>3</sup>  
Roede AS

<sup>1</sup> Fusioneret maj 2019

<sup>2</sup> Fusioneret oktober 2019

<sup>3</sup> Solgt ultimo 2019

**Økonomisk udvikling**

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.
<b>Aller Media AS, koncern</b>					
Nettoomsætning	1.756	1.559	1.607	1.381	1.366
Driftsresultat (EBITDA)	64	114	131	109	106
Driftsresultat (EBITA)	41	101	124	101	95
Driftsresultat (EBIT)	(43)	7	54	38	41
Årets resultat	(58)	(21)	37	14	23
Egenkapital ultimo	210	197	184	190	191
Pengestrømme vedrørende drift	50	40	153	23	102
Pengestrømme vedrørende investeringer	(85)	(16)	(49)	(36)	(102)
Gennemsnitligt antal ansatte	668	641	617	615	610

Årets nettoomsætning i Aller Media AS-koncernen udgør 1.366 mio.kr., hvilket er et fald på 15 mio.kr. fra 2017/18. Faldet skyldes primært valutakursudviklingen, svigtende salg på enkelte forretningsområder indenfor Marketing Services samt den markeds-mæssige oplagsudvikling, der dog delvist er opvejet af stigende annonceomsætning og digital brugerbetaling.

Mediavirksomheden har i regnskabsåret haft en stabil udvikling ligesom selskabet har fastholdt sin position som en væsentlig digital medie virksomhed. Mediavirksomheden har i regnskabsåret opnået et tilfredsstillende resultat.

De norske Marketing Service selskaber, som er blevet samlet under Ahead Group Norway AS, har fortsat ekspanderet og har i regnskabsåret erhvervet 100% af Oculos AS, yderligere 30% i Redink AS samt foretaget en række mindre aktieopkøb og akkvisitioner. Enkelte selskaber har dog i regnskabsåret oplevet vigende salg, som har medført en væsentlig negativ påvirkning af regnskabet.

Årets driftsresultat (EBITDA) udviser for 2018/19 et positivt resultat på 106 mio.kr., hvilket er et fald på 3 mio.kr. i forhold til 2017/18. Driftsresultatet (EBITA) er positivt med 95 mio.kr., hvilket er 6 mio.kr. lavere end sidste år.

Årets resultat efter skat udgør et overskud på 23 mio.kr. mod et overskud på 14 mio.kr. i 2017/18. Resultatet anses for tilfredsstillende.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Aller Media AS har efter regnskabsårets afslutning solgt magasinerne Autofil og Båtmagasinet samt ejerandelen af Nettbil AS.

Bortset herfra, er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, der forrykker vurderingen af årsrapporten.

**Forventet udvikling**

Den norske ledelse forventer et tilfredsstillende driftsresultat for regnskabsåret 2019/20.



Oculos AS og OMG AS fusionerede i maj 2019.



Aller Media Oy's nye kontor i Helsinki.

# Aller Media Oy-koncernen, Finland

## Hovedaktivitet

Aller Media Oy-koncernen, Finlands hovedaktivitet består i udgivelse af følgende ugeblade og relaterede digitale aktiviteter, sociale medier samt Marketing Services.

### Ugeblade

Katso  
Seiska

### Digitale brands

Seiska.fi  
Suomi24.fi<sup>1</sup>

### Marketing Services

Aller Ideas  
Data Refinery Oy  
Dingle Oy

<sup>1</sup> Solgt ultimo 2019





## Økonomisk udvikling

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19
	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.
<b>Aller Media Oy, koncern</b>					
Nettoomsætning	361	325	316	300	265
Driftsresultat (EBITDA)	(11)	13	22	21	1
Driftsresultat (EBITA)	(12)	13	21	20	1
Driftsresultat (EBIT)	(25)	6	12	6	(14)
Årets resultat	(24)	5	11	2	(10)
Egenkapital ultimo	(3)	1	12	14	4
Pengestrømme vedrørende drift	(10)	11	4	10	4
Pengestrømme vedrørende investeringer	(17)	(15)	(8)	(12)	(5)
Gennemsnitligt antal ansatte	300	269	274	230	190

Årets nettoomsætning i Aller Media Oy-koncernen udgør 265 mio.kr., hvilket er et fald på 35 mio.kr. i forhold til 2017/18. Dette skyldes primært sidste års salg af magasinenheden.

Mediavirksomheden har i regnskabsåret oplevet en fortsat negativ strukturel markedsudvikling, hvilket har medført en stram omkostningspolitik. Mediavirksomheden har i regnskabsåret opnået et tilfredsstillende resultat.

Marketing Service selskaberne har samlet set oplevet en negativ udvikling og har i regnskabsåret negativ indtjening hvilket er utilfredsstillende, ligesom selskabet har måtte foretage en række nedskrivninger i året på immaterielle anlægsaktiver.



[Dingle.fi](https://dingle.fi)

Der er ultimo regnskabsåret gennemført en række organisatoriske ændringer, ligesom der er igangsat en række strategiske tiltag, der skal resultere i en øget indtjening i det kommende år.

Driftsresultatet (EBITDA) udgør et overskud på 1 mio.kr., hvilket er et fald på 20 mio.kr. i forhold til 2017/18. Driftsresultatet (EBITA) udgør et overskud på 1 mio.kr. mod 20 mio.kr. i forhold til 2017/18.

Årets resultat efter skat udgør et underskud på 10 mio.kr. mod et overskud på 2 mio.kr. i 2017/18, hvilket betegnes som utilfredsstillende.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Aller Media Oy-koncernens nye administrerende direktør tiltræder senest den 1. april 2020.

Aller Media Oy har efter regnskabsårets afslutning solgt aktiviteterne i Suomi24 Oy.

Bortset herfra, er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, der forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Forventet udvikling

Ledelsen i Finland forventer et tilfredsstillende og positivt driftsresultat for regnskabsåret 2019/20.



Flere af selskaberne  
i Aller Leisure A/S  
holder til på Folke  
Bernadottes Allé.

## Aller Leisure A/S-koncernen

### Hovedaktivitet

Aller Leisure A/S-koncernen blev etableret 1. oktober 2017 i forlængelse af, at Aller-koncernen besluttede at udskille dets rejsebureauaktiviteter i et selskab ejet direkte af Aller Holding A/S. Aller-koncernens rejsebureau-selskaber blev i den forbindelse overdraget fra Aller Media A/S.

Aller Leisure A/S-koncernens hovedaktivitet består i at drive rejsebureauvirksomhed samt relaterede aktiviteter i de nordiske lande, gennem følgende selskaber:

Aller Flight A/S  
Aller Travel AS  
Gislev Rejser A/S  
Kulturrejser A/S  
Nilles Rejser A/S  
Nyhavn Rejser A/S  
Stjernegaard A/S



## Økonomisk udvikling

	2017/18	2018/19
	mio.kr.	mio.kr.
<b>Aller Leisure A/S, koncern</b>		
Nettoomsætning	724	1.068
Driftsresultat (EBITDA)	21	23
Driftsresultat (EBITA)	20	23
Driftsresultat (EBIT)	7	1
Årets resultat	(2)	(6)
Egenkapital ultimo	184	176
Pengestrømme vedrørende drift	56	114
Pengestrømme vedrørende investeringer	(112)	(115)
Gennemsnitligt antal ansatte	216	242

Årets nettoomsætning i Aller Leisure A/S-koncernen er steget med 344 mio. kr. til 1.068 mio.kr. i 2018/19.

I december 2018 erhvervede Aller Leisure A/S 100% af aktierne i Stjernegaard A/S og fortsatte hermed sin konsolidering på det danske rejsemarked. Alle rejsebureauer i koncernen har i regnskabsåret været påvirket af den generelle afmatning i markedet, men alle rejsebureauerne har til trods herfor haft en positiv driftsindtjening.

Driftsresultatet (EBITDA) er positivt med 23 mio. kr., hvilket er en stigning på 2 mio.kr. i forhold til 2017/18. Driftsresultatet (EBITA) udgør 23 mio. kr., hvilket er en stigning på 3 mio.kr. i forhold til 2017/18. Årets resultat efter skat udgør et underskud på 6 mio.kr. mod et underskud på 2 mio.kr. i 2017/18. Samlet set betegnes resultatet som forventeligt og acceptabelt.

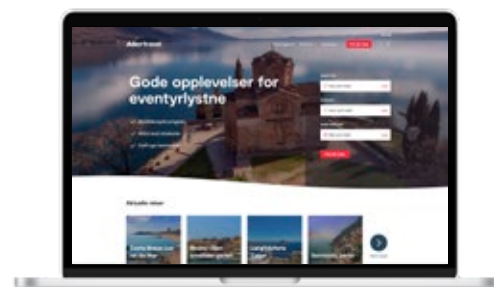
### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Nyhavn Rejser A/S har i november 2019 købt aktiviteten Zen Luxury Travels.

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

### Forventet udvikling

Ledelsen i Aller Leisure A/S-koncernen forventer en positiv udvikling i omsætning og driftsresultat for regnskabsåret 2019/20.



AllerTravel.no



## Aller Tryk A/S

### Hovedaktivitet

Aller Tryk A/S er et af de førende heatset rotationstrykkerier i Skandinavien og ligger strategisk godt placeret i Høje Taastrup.

Selskabet forestår trykning af en væsentlig del af Aller-koncernens publikationer samt sælger produktion af rotationstryksager til det skandinaviske marked.

### Økonomisk udvikling

Aller-koncernens ugeblade i Danmark, Sverige og Norge trykkes på trykkeriet i Høje Taastrup. Aller-koncernens magasiner produceres ligeledes i Høje Taastrup, når dette er muligt. Herudover produceres en lang række af eksterne trykopgaver.

Årets resultat efter skat udgør et overskud på 1 mio.kr., der betegnes som tilfredsstillende.

Koncernen har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget 126 medarbejdere (2017/18: 129). Der er ultimo regnskabsåret ansat 121 medarbejdere (2017/18: 129).

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventet udvikling

Ledelsen i Aller Tryk A/S forventer et mindre negativt driftsresultat for regnskabsåret 2019/20.

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 for Aller Holding A/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. 30.09.2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. januar 2020

## DIREKTION



Bettina Charlotte Aller



Erik Aller



Katinka Pernille Aller

## BESTYRELSE



Richard Rudolf Sand  
formand



Bettina Charlotte Aller



Claës Henrik Aller



Erik Aller



Katinka Pernille Aller



Annette Reimers Sønksen



Benedicte Toftegaard



Michael Aros Borch Verdier

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Aller Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aller Holding A/S for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019, 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. 30.09.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2018 - 30.09.2019 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 års-

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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 udela-

delser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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 place-

ring af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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.

København, den 14. januar 2020

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

  
John Hauschildt Ladekarl  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne9937

  
Lars Kronow  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne19708

# Årsregnskab 2018/19









ELLE

Styl Awards

on Einem

# Resultatopgørelse for 2018/19

Morderselskab			Koncern		
2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.		Note	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
106.631	106.093	Nettoomsætning	1	4.764.117	4.542.436
0	0	Andre driftsindtægter		84.840	139.942
(29.652)	(25.797)	Eksterne omkostninger		(3.007.780)	(2.770.436)
(54.445)	(61.629)	Personaleomkostninger	2	(1.559.131)	(1.542.189)
<b>22.534</b>	<b>18.667</b>	<b>Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)</b>		<b>282.046</b>	<b>369.753</b>
(12.846)	(12.692)	Af- og nedskrivninger	3,6,7	(196.971)	(207.714)
<b>9.688</b>	<b>5.975</b>	<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>85.075</b>	<b>162.039</b>
98.246	41.239	Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder		0	0
0	0	Resultat efter skat i associerede virksomheder		9.732	15.049
20.753	57.822	Finansielle indtægter		69.171	34.361
(28.616)	(18.562)	Finansielle omkostninger		(37.656)	(48.726)
<b>100.071</b>	<b>86.474</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>126.322</b>	<b>162.723</b>
1.495	(9.317)	Skat af årets resultat	4	(45.661)	(58.812)
<b>101.566</b>	<b>77.157</b>	<b>Koncernens resultat</b>		<b>80.661</b>	<b>103.911</b>
0	0	Minoritetsinteressers andel af resultatet		(3.504)	(2.345)
<b>101.566</b>	<b>77.157</b>	<b>Årets resultat</b>	5	<b>77.157</b>	<b>101.566</b>

## Balance pr. 30.09.2019 – Aktiver

Morderselskab			Koncern	
2018	2019		2019	2018
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
0	0	Erhvervede udgiverrettigheder og licenser m.m.	60.247	81.076
0	0	Goodwill	442.422	350.571
0	0	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	6.962	15.896
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>509.631</b>
726.940	714.298	Grunde og bygninger	1.200.302	1.248.454
0	0	Produktionsanlæg og maskiner	59.742	76.159
1.753	2.354	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	33.387	32.821
<b>728.693</b>	<b>716.652</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>1.293.431</b>
1.118.211	953.203	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Kapitalandele i associerede virksomheder	29.209	15.671
0	0	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.750	5.100
934.022	988.440	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.001.030	938.328
1.650	8.350	Andre tilgodehavender	28.038	28.979
119.271	120.183	Udskudt skat	10	123.262
<b>2.173.154</b>	<b>2.070.176</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>1.185.289</b>
<b>2.901.847</b>	<b>2.786.828</b>	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>2.988.351</b>	<b>2.908.438</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>48.334</b>	<b>46.546</b>
46	298	Tilgodehavender fra salg	371.107	366.530
2.447	31.881	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	51
1.937	2.050	Andre tilgodehavender	12.105	23.143
27.498	35.836	Tilgodehavende selskabsskat	24.682	10.052
0	196	Periodeafgrænsningsposter	141.594	102.722
<b>31.928</b>	<b>70.261</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>549.488</b>	<b>502.498</b>
<b>115.005</b>	<b>108.887</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>216.816</b>	<b>212.524</b>
<b>146.933</b>	<b>179.148</b>	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>814.638</b>	<b>761.568</b>
<b>3.048.780</b>	<b>2.965.976</b>	<b>Aktiver</b>	<b>3.802.989</b>	<b>3.670.006</b>

# Balance pr. 30.09.2019 – Passiver

Morderselskab			Koncern	
2018	2019		2019	2018
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
18.000	18.000	Virksomhedskapital	18.000	18.000
161.659	0	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	0	0
1.180.643	1.444.720	Overført resultat	0	0
0	0	Reserver	1.444.720	1.342.302
100.000	50.000	Foreslået udbytte for regnskabsåret	50.000	100.000
<b>1.460.302</b>	<b>1.512.720</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>1.512.720</b>	<b>1.460.302</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>23.953</b>	<b>22.677</b>
<b>1.460.302</b>	<b>1.512.720</b>	<b>Egenkapital inkl. minoritetsinteresser</b>	<b>1.536.673</b>	<b>1.482.979</b>
485.000	485.000	Hensatte pensionsforpligtelser	519.512	505.137
0	129	Andre hensatte forpligtelser	3.177	6.093
<b>485.000</b>	<b>485.129</b>	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>522.689</b>	<b>511.230</b>
420.254	417.042	Gæld til realkreditinstitutter	417.042	420.254
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	15.941	27.480
22.929	23.934	Anden gæld	360	0
1.857	20.775	Skyldig selskabsskat	0	0
<b>445.040</b>	<b>461.751</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>433.343</b>	<b>447.734</b>
3.167	3.209	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15.701	14.518
0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder	460.673	428.266
3.680	4.314	Leverandørgæld	218.621	178.110
519.854	374.117	Gæld til tilknyttede virksomheder	14.547	11.461
0	0	Gæld til associerede virksomheder	7.888	2.945
4.449	1.858	Skyldig selskabsskat	32.683	11.910
127.288	122.449	Anden gæld	466.805	504.266
0	429	Periodeafgrænsningsposter	93.366	76.587
<b>658.438</b>	<b>506.376</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.310.284</b>	<b>1.228.063</b>
<b>1.103.478</b>	<b>968.127</b>	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>1.743.627</b>	<b>1.675.797</b>
<b>3.048.780</b>	<b>2.965.976</b>	<b>Passiver</b>	<b>3.802.989</b>	<b>3.670.006</b>

Pantsætninger og eventualforpligtelser mv. 12 - 15

Øvrige noter 16 - 18

# Egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Aktie- kapital t.kr.	Reserver t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	Minoritets- Interesser t.kr.	I alt t.kr.
<b>Koncern</b>					
Egenkapital 01.10.2018	18.000	1.342.302	100.000	0	1.460.302
Udloddet udbytte	0	0	(100.000)	0	(100.000)
Udbytte af egne aktier	0	83.563	0	0	83.563
Køb og salg af egne aktier	0	(778)	0	0	(778)
Årets resultat	0	27.157	50.000	0	77.157
Øvrige egenkapitalposter	0	18.238	0	0	18.238
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	(25.762)	0	0	(25.762)
<b>Koncern egenkapital 30.09.2019</b>	<b>18.000</b>	<b>1.444.720</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>1.512.720</b>
Minoritetsinteresser 01.10.2018	0	0	0	22.677	22.677
Andel årets resultat	0	0	0	3.504	3.504
Valutakursreguleringer og køb af minoritetsinteresser mv.	0	0	0	(2.228)	(2.228)
<b>Minoritetsinteresser 30.09.2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.953</b>	<b>23.953</b>
<b>Egenkapital 30.09.2019 inkl. minoritetsinteresser</b>	<b>18.000</b>	<b>1.444.720</b>	<b>50.000</b>	<b>23.953</b>	<b>1.536.673</b>

	Aktie- kapital t.kr.	Nettoop- skrivning af kapital- andele t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
<b>Moderselskab</b>					
Egenkapital 01.10.2018	18.000	161.659	1.180.643	100.000	1.460.302
Udloddet udbytte	0	0	0	(100.000)	(100.000)
Udbytte af egne aktier	0	0	83.563	0	83.563
Køb og salg af egne aktier	0	0	(778)	0	(778)
Årets resultat	0	(154.097)	181.254	50.000	77.157
Øvrige egenkapitalposter	0	18.200	38	0	18.238
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske dattervirksomheder	0	(25.762)	0	0	(25.762)
<b>Egenkapital 30.09.2019</b>	<b>18.000</b>	<b>0</b>	<b>1.444.720</b>	<b>50.000</b>	<b>1.512.720</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2018/19

	Koncern	
	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
Driftsresultat	85.075	162.039
Afskrivninger	196.971	207.714
Ændring i driftskapital	27.299	(15.834)
Øvrige reguleringer	(19.282)	0
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat</b>	<b>290.063</b>	<b>353.919</b>
Nettorenter, udbytte og kontante kursgevinster	29.075	684
Betalt selskabsskat	(52.172)	(29.342)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>266.966</b>	<b>325.261</b>
Køb og salg af immaterielle anlægsaktiver, netto	(209.919)	(137.278)
Køb og salg af materielle anlægsaktiver, netto	(16.186)	(19.758)
Køb og salg af finansielle anlægsaktiver, netto	(6.239)	(4.777)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(232.344)</b>	<b>(161.813)</b>
Ændring kreditinstitutter mv.	(14.391)	(15.226)
Betalt udbytte	(16.437)	(8.491)
Køb af egne kapitalandele	(778)	(20.800)
Minoritetsinteresser	1.276	3.701
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>	<b>(30.330)</b>	<b>(40.816)</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>4.292</b>	<b>122.632</b>
Likvider 01.10.2018	212.524	89.892
<b>Likvider 30.09.2019</b>	<b>216.816</b>	<b>212.524</b>

## 1. Segmentoplysninger

Segmentoplysninger er efter eliminering af internt køb og salg.

### Koncern

	Netto- omsætning t.kr.	Drifts- resultat t.kr.	Anlægs- aktiver t.kr.	Forplig- telser t.kr.
<b>Aktiviteter – opdelt geografisk – 2018/19</b>				
Danmark	2.020.386	(58.870)	2.244.205	1.545.086
Sverige	1.118.650	108.470	295.990	387.883
Norge	1.361.060	49.860	421.310	272.079
Finland	264.021	(14.385)	26.846	61.268
<b>I alt</b>	<b>4.764.117</b>	<b>85.075</b>	<b>2.988.351</b>	<b>2.266.316</b>
<b>Aktiviteter – opdelt geografisk – 2017/18</b>				
Danmark	1.743.414	22.462	2.118.463	1.416.799
Sverige	1.128.186	89.912	327.044	389.327
Norge	1.372.950	43.224	426.604	314.570
Finland	297.886	6.441	36.327	66.331
<b>I alt</b>	<b>4.542.436</b>	<b>162.039</b>	<b>2.908.438</b>	<b>2.187.027</b>



## 2. Personaleomkostninger

Det samlede beløb til personaleomkostninger (ekskl. redaktionelle honorarer) fordeler sig således:

Moderselskab			Koncern	
2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.		2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
47.388	53.541	Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer, inkl. fratrædelsesgodtgørelser mv.	1.295.660	1.238.161
6.998	8.012	Pensioner og -bidrag	109.254	108.994
59	76	Andre sociale omkostninger m.m.	154.217	195.034
<b>54.445</b>	<b>61.629</b>		<b>1.559.131</b>	<b>1.542.189</b>
Heraf samlet vederlag til direktion og bestyrelse i moderselskab:				
<b>33.423</b>	<b>33.423</b>	Direktionsgager	<b>33.423</b>	<b>33.423</b>
<b>4.474</b>	<b>3.901</b>	Bestyrelseshonorar	<b>8.069</b>	<b>8.129</b>
<b>10</b>	<b>17</b>	Gennemsnitlige antal medarbejdere (ekskl. freelance ansatte)	<b>2.293</b>	<b>2.310</b>
<b>485.000</b>	<b>485.000</b>	Hensatte pensionsforpligtelser over for moderselskabets nuværende og tidligere medlemmer af selskabets ledelse, samt til disses enker.	<b>485.000</b>	<b>485.000</b>

De hensatte pensionsforpligtelser er beregnet med en grundlagsrente på 2,5%.

## 3. Af- og nedskrivninger

Moderselskab			Koncern	
2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.		2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
0	0	Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	128.370	148.375
12.889	12.834	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	63.482	62.259
(43)	(142)	Tab/fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	5.119	(2.920)
<b>12.846</b>	<b>12.692</b>		<b>196.971</b>	<b>207.714</b>

## 4. Skat af årets resultat

Moderselskab			Koncern	
2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.		2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.
(739)	10.498	Aktuel skat	53.962	44.972
(948)	(912)	Ændring af udskudt skat	(8.418)	14.748
192	(269)	Regulering vedrørende tidligere år	117	(908)
<b>(1.495)</b>	<b>9.317</b>		<b>45.661</b>	<b>58.812</b>

## 5. Forslag til resultatdisponering

Moderselskab		
2017/18 t.kr.	2018/19 t.kr.	
100.000	50.000	Udbytte for regnskabsåret
98.246	(154.097)	Henlagt til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele
(96.680)	181.254	Overført til næste år
<b>101.566</b>	<b>77.157</b>	

## 6. Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Erhvervede udgiverrettigheder og licenser m.m. t.kr.	Koncerngoodwill t.kr.	Under udførelse t.kr.	I alt t.kr.
Kostpris 01.10.2018	500.300	1.112.644	15.896	1.628.840
Kursregulering	(12.031)	(38.556)	(1)	(50.588)
Tilgang	26.166	198.588	10.269	235.023
Overførsel	0	0	(9.178)	(9.178)
Afgang	(54.307)	(1.068)	(10.024)	(65.399)
<b>Kostpris 30.09.2019</b>	<b>460.128</b>	<b>1.271.608</b>	<b>6.962</b>	<b>1.738.698</b>
Af- og nedskrivninger 01.10.2018	(419.224)	(762.073)	0	(1.181.297)
Kursregulering	7.018	24.109	0	31.127
Tilgang	(37.148)	(91.222)	0	(128.370)
Afgang	49.473	0	0	49.473
<b>Af- og nedskrivninger 30.09.2019</b>	<b>(399.881)</b>	<b>(829.186)</b>	<b>0</b>	<b>(1.229.067)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2019</b>	<b>60.247</b>	<b>442.422</b>	<b>6.962</b>	<b>509.631</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018</b>	<b>81.076</b>	<b>350.571</b>	<b>15.896</b>	<b>447.543</b>

### Morderselskab

	Erhvervede udgiverrettigheder og licenser m.m. t.kr.
Kostpris 01.10.2018	58.816
Tilgang	0
Afgang	0
<b>Kostpris 30.09.2019</b>	<b>58.816</b>
Af- og nedskrivninger 01.10.2018	(58.816)
Tilgang	0
Afgang	0
<b>Af- og nedskrivninger 30.09.2019</b>	<b>(58.816)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2019</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018</b>	<b>0</b>

## 7. Materielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>			
	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktions-anlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg m.m.</b>	<b>I alt</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kostpris 01.10.2018	1.506.714	213.240	203.597	1.923.551
Kursregulering	(24.238)	(151)	(3.831)	(28.220)
Tilgang	94	0	19.030	19.124
Overførsel	0	0	500	500
Afgang	(2.430)	0	(11.187)	(13.617)
<b>Kostpris 30.09.2019</b>	<b>1.480.140</b>	<b>213.089</b>	<b>208.109</b>	<b>1.901.338</b>
Af- og nedskrivninger 01.10.2018	(258.260)	(137.081)	(170.776)	(566.117)
Kursregulering	8.400	54	3.059	11.513
Tilgang	(30.589)	(16.320)	(16.573)	(63.482)
Afgang	611	0	9.568	10.179
<b>Af- og nedskrivninger 30.09.2019</b>	<b>(279.838)</b>	<b>(153.347)</b>	<b>(174.722)</b>	<b>(607.907)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2019</b>	<b>1.200.302</b>	<b>59.742</b>	<b>33.387</b>	<b>1.293.431</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018</b>	<b>1.248.454</b>	<b>76.159</b>	<b>32.821</b>	<b>1.357.434</b>

## 7. Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	Morderselskab		
	Grunde og bygninger t.kr.	Andre anlæg m.m. t.kr.	I alt t.kr.
Kostpris 01.10.2018	854.134	7.455	861.589
Tilgang	0	827	827
Afgang	0	(243)	(243)
<b>Kostpris 30.09.2019</b>	<b>854.134</b>	<b>8.039</b>	<b>862.173</b>
Af- og nedskrivninger 01.10.2018	(127.194)	(5.702)	(132.896)
Tilgang	(12.642)	(192)	(12.834)
Afgang	0	209	209
<b>Af- og nedskrivninger 30.09.2019</b>	<b>(139.836)</b>	<b>(5.685)</b>	<b>(145.521)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2019</b>	<b>714.298</b>	<b>2.354</b>	<b>716.652</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018</b>	<b>726.940</b>	<b>1.753</b>	<b>728.693</b>

## 8. Finansielle anlægsaktiver

	Koncern					I alt t.kr.
	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.	Tilgodehavender hos associerede virksomheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.		
Kostpris 01.10.2018	16.259	5.100	924.208	28.979		974.546
Kursregulering	(537)	0	(39)	(706)		(1.282)
Tilgang	12.058	0	457.475	3.530		473.063
Afgang	(4.674)	(1.350)	(457.035)	(3.765)		(466.824)
<b>Kostpris 30.09.2019</b>	<b>23.106</b>	<b>3.750</b>	<b>924.609</b>	<b>28.038</b>		<b>979.503</b>
Op- og nedskrivninger 01.10.2018	(588)	0	14.120	0		13.532
Kursregulering	23	0	(2)	0		21
Tilgang	6.668	0	62.303	0		68.971
<b>Op- og nedskrivninger 30.09.2019</b>	<b>6.103</b>	<b>0</b>	<b>76.421</b>	<b>0</b>		<b>82.524</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2019</b>	<b>29.209</b>	<b>3.750</b>	<b>1.001.030</b>	<b>28.038</b>		<b>1.062.027</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018</b>	<b>15.671</b>	<b>5.100</b>	<b>938.328</b>	<b>28.979</b>		<b>988.078</b>

### Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

I/S Ugebladsdistributionen, Albertslund, 50%  
 DistributionPlus A/S, Vadum, 30%  
 Tidsam AB, Sverige, 29%  
 Avisretur AS, Norge, 50%  
 Diar AS, Norge, 50%  
 Publish Lab AS, Norge, 50%  
 Samler & Antikkbørsen AS, Norge, 48%  
 Motimate AS, Norge, 44%  
 Nettbonus AS, Norge, 39%  
 Nettbil AS, Norge, 22%  
 Bladcentralen AS, Norge, 20%

## 8. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

	Moderselskab			I alt t.kr.
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.	
Kostpris 01.10.2018	956.552	919.754	1.650	1.877.956
Tilgang	0	448.502	6.700	455.202
Afgang	0	(456.334)	0	(456.334)
<b>Kostpris 30.09.2019</b>	<b>956.552</b>	<b>911.922</b>	<b>8.350</b>	<b>1.876.824</b>
Op- og nedskrivninger 01.10.2018	161.659	14.268	0	175.927
Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder	41.239	0	0	41.239
Modtaget udbytte	(198.685)	0	0	(198.685)
Valutakursregulering	(25.762)	0	0	(25.762)
Andre reguleringer	18.200	0	0	18.200
Tilgang	0	62.250	0	62.250
<b>Op- og nedskrivninger 30.09.2019</b>	<b>(3.349)</b>	<b>76.518</b>	<b>0</b>	<b>73.169</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2019</b>	<b>953.203</b>	<b>988.440</b>	<b>8.350</b>	<b>1.949.993</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.09.2018</b>	<b>1.118.211</b>	<b>934.022</b>	<b>1.650</b>	<b>2.053.883</b>

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Koncernoversigten fremgår af side 62.

	Moderselskab	
	30.09.2019 t.kr.	30.09.2018 t.kr.
<b>Egne aktier</b>		
Regnskabsmæssig værdi	0	0
Beholdning, nom.	15.034	15.032
Variierende stykstørrelser	4.791 stk.	4.790 stk.
I % af aktiekapitalen	83,52%	83,51%
Beholdningen af egne aktier sammensætter sig således:		
A-aktier	1.628	1.626
B-aktier	13.406	13.406
	<b>15.034</b>	<b>15.032</b>

Aller Holding A/S har erhvervet egne kapitalandele, idet selskabet, indenfor den af generalforsamlingen fastlagte ramme, har imødekommet de aktionærer, som har ønsket at sælge deres kapitalandele.

## 9. Virksomhedskapital

Aktiekapitalen, der er opdelt i A- og B-aktier, er fordelt på varierende stykstørrelser i multipla à 250 kr.

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår.

## 10. Udskudt skat

Moderselskab			Koncern	
30.09.2018	30.09.2019		30.09.2019	30.09.2018
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Udskudte skatteforpligtelser og -aktiver vedrører følgende poster:		
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	1.377	2.297
(11.245)	(12.205)	Materielle anlægsaktiver	1.151	715
0	0	Varebeholdninger	268	232
0	0	Værdipapirer og kapitalandele	166	750
0	0	Tilgodehavender	(4.670)	(4.291)
(106.700)	(106.700)	Anden gæld og pensionsforpligtelser mv.	(111.660)	(111.750)
(1.326)	(1.278)	Prioritetsgæld	(1.278)	(1.326)
0	0	Underskudsfrømsel	(8.616)	(2.010)
<b>(119.271)</b>	<b>(120.183)</b>		<b>(123.262)</b>	<b>(115.383)</b>
		Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
(118.323)	(119.271)	Udskudt skat 01.10.2018	(115.383)	(130.582)
0	0	Valutakursreguleringer mv., egenkapital	539	451
(948)	(912)	Årets bevægelser inkl. kursregulering	(8.418)	14.748
<b>(119.271)</b>	<b>(120.183)</b>	<b>Udskudt skat 30.09.2019</b>	<b>(123.262)</b>	<b>(115.383)</b>



## 11. Langfristede gældsforpligtelser

Morderselskab			Koncern	
30.09.2018	30.09.2019		30.09.2019	30.09.2018
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
3.167	3.209	Kortfristet del af gæld til realkreditinstitutter	3.209	3.167
0	0	Kortfristet del af gæld til leasingforpligtelser	12.492	11.351
<b>3.167</b>	<b>3.209</b>	<b>Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>15.701</b>	<b>14.518</b>
<b>445.040</b>	<b>461.751</b>	<b>Langfristet del af langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>433.343</b>	<b>447.734</b>
		Efter mere end 5 år forfalder (amortiseret kostpris):		
404.082	403.853	Gæld til realkreditinstitutter	403.853	404.082
<b>404.082</b>	<b>403.853</b>		<b>403.853</b>	<b>404.082</b>

## 12. Huslejeforpligtelser

Aller-koncernen har indgået en række eksterne lejekontrakter, der på balancedagen svarer til en værdi på 49.803 t.kr. årligt.

Løbetidsfordelingen for koncernens huslejeforpligtelser fordeler sig således:

0	0	Over 3 måneder til og med 1 år	20.666	6.901
0	0	Over 1 år og til og med 5 år	12.044	24.087
0	0	Over 5 år	17.093	2.556
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>49.803</b>	<b>33.544</b>

## 13. Leasingforpligtelser

<b>466</b>	<b>420</b>	Regnskabsmæssig værdi af leasingforpligtelser	<b>6.088</b>	<b>6.026</b>
------------	------------	---	--------------	--------------

## 14. Kautions- og eventualforpligtelser m.m.

Morderselskab			Koncern	
30.09.2018	30.09.2019		30.09.2019	30.09.2018
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Kontrakter vedrørende tryk og distribution af dagblade m.m.	52.815	55.139
0	0	Licenser, abonnementer, kontrakter m.m.	15.553	16.136
0	0	Løn og pensionsforpligtelser m.m.	4.093	8.038
0	0	Øvrige	7.254	7.412
0	0	Solidaransvar Bladcentralen ANS, Norge	0	29.480
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>79.715</b>	<b>116.205</b>

Aller Holding A/S indgår i dansk sambeskatning som administrationselskab. De danske selskaber i koncernen hæfter i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udgifter for de sambeskattede selskaber.

## 15. Pantsætninger

656.819	644.902	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	656.768	656.819
0	0	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte løsøre m.m.	129.733	122.372
0	0	Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver	28.433	47.222
<b>656.819</b>	<b>644.902</b>		<b>814.934</b>	<b>826.413</b>

## 16. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:

Revision inkl. revision af datterselskaber	4.454	3.826
Andre erklæringer	38	265
Skatterådgivning	881	723
Andre ydelser	3.371	2.695
Regulering af honorar vedrørende tidligere år	388	229
	<b>9.132</b>	<b>7.738</b>

## 17. Transaktioner med nærtstående parter

Der er ingen transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

## 18. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Aller Holding A/S-koncernen:

Allerfonden, 2100 København Ø

Øvrige nærtstående parter:

Med henvisning til selskabslovens § 120, stk. 3, skal der hermed gives oplysning om ledelsens ledelseserhverv i andre erhvervsdrivende virksomheder, bortset fra 100%-ejede datterselskaber af de nævnte:

**Richard Rudolf Sand, formand:**

Hempel A/S, formand

Pressalit Holding A/S, formand

Kivan Food A/S, formand

E. Callsen & Co. A/S, formand

# Anvendt regnskabspraksis





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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Aller Holding A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden jf. koncernoversigten side 62. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent 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 Aller Holding A/S og dets 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 dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

De økonomiske resultater er for datterselskaberne medtaget efter danske regnskabsprincipper og koncernregnskabspraksis, og kan således afvige fra datterselskabernes officielle regnskaber.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over re-

sultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 10 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelsestidspunktet, inklusive afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som, og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som, og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes ændringerne i de pågældende regnskabsposter.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved blad- og annoncesalg indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning ved salg af rejser indregnes i resultatopgørelsen på afrejetidspunkt, såfremt omsætningen kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted.

Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter, forhandlerrabatter og øvrige rabatter i forbindelse med salget.

### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv. Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter, offentlige tilskud og licensindtægter o.l.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

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

Moderselskabet er sambeskattet med de danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Goodwill og koncerngoodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan udgøre op til 10 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsiget indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle koncernens nytte af de pågældende ressourcer.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 10 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle koncernens nytte af det udviklede produkt mv. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 10 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af udgiverrettigheder og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Udgiverrettigheder og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

De kapitaliserede udviklingsomkostninger efter den 1. oktober 2016 er bundet på Egenkapitalen under "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven opgøres som kapitaliserede udviklingsomkostninger fratrukket de tilknyttede afskrivninger.

Udviklingsprojekter, herunder igangværende projekter, patenter og licenser nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### 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 samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. 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:

Kontorbygninger	50 år
Produktionsbygninger	25 år
Installationer i bygninger	5 - 12 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt. Aktiver med en kostpris under 30 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som en korrektion til af- og nedskrivninger, eller under andre driftsindtægter, i det omfang, salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

### Varebeholdninger

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

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, bygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

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

### Koncernmellemværender

Midler, der indgår i Cash-pool ordningen, indregnes under koncernmellemværender sammen med øvrige løbende mellemregninger.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Andre 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.



SUOMEN VANHIN TV-LEHTI!  
**KATSO**

KATSO KATSOSTA MITÄ KATSOA!  
35/2019 30.8.-5.9.2019  
3,50 €

Suuressa sarjaextrassa kahdeksan sivua syksyn tulevia sarjoja!

PERJANTAI  
LAIJANTAI  
SUONNONTAI  
MAANANTAI  
TIISTAI  
KESTIVINKO  
TORSTAI



Big Brother Suomi  
Nelonen, Jim SU

Kimmo, Elina ja Alma juontavat talon tapahtumia  
**Big Brother palaa nyt Nelosella!**

BABA JUONTAA UUTTA AJANKOHTAISOHJELMAA



Viiden jälkeen  
MTV3 MA

ARMAN PALAA UUSIN JAKSOIN



Arman Pohjantähden alla  
Nelonen MA

VIIKON UUDET SUORATOISTOT



The Dark Crystal: Age of Resistance  
Netflix PE



Carnival Row  
Amazon Prime Video P

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

### Minoritetsinteresser

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

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter den samlede fulde pensionsforpligtelse. Hensatte pensionsforpligtelser opgøres på grundlag af en basisrente på 2,5%.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Prioritetsgæld

Prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investering og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder (primært segment). Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

Anlægsaktiver i segmenterne omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i det enkelte segments drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalinteresser i associerede virksomheder. I de geografiske segmenter fordeles aktiverne efter deres fysiske placering.

Segmentforpligtelser omfatter gældsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser, der er afledt af det enkelte segments drift, herunder leverandørgæld samt anden gæld.



## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Nøgletalsvejledning".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
EBITDA-margin (%)	= $\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
EBITA-margin (%)	= $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
EBIT-margin (%) / Overskudsgrad	= $\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	= $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	= $\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital.
Egenkapitalens forrentning (%)	= $\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	= $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

**EBITDA** (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation) er defineret som driftsresultat før årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.

**EBITA** (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.

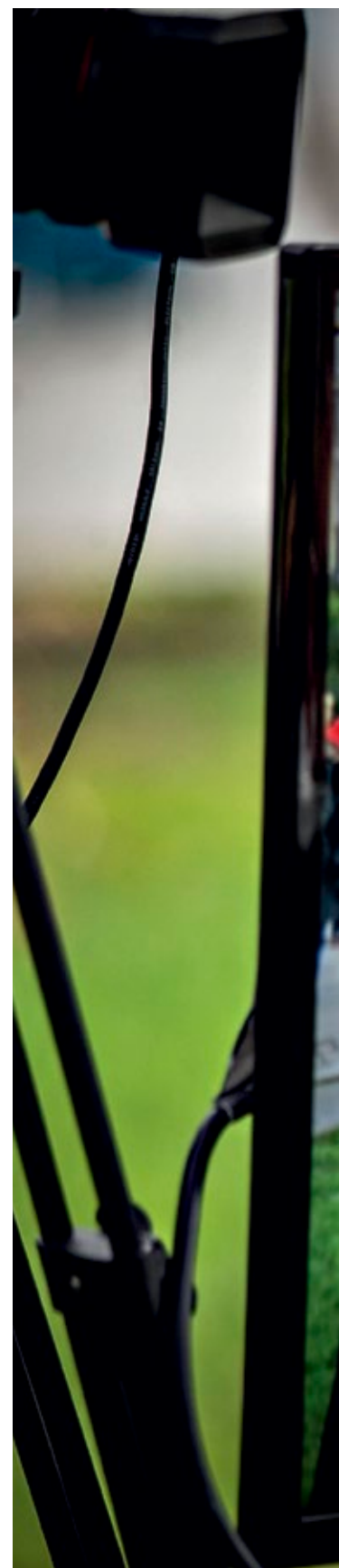
**EBIT** (Earnings Before Interest and Tax) er defineret som driftsresultat.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige

forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld/aktiver er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat. Såfremt nøgletallet er negativt, er det udtryk for at koncernen har nettorentebærende aktiver, og dermed høj grad af egen finansiering uden væsentlig finansiering af fremmedkapital.



Aller Media har gennem året gjort væsentlige investeringer i levende billeder.



## Koncernoversigt

I koncernregnskabet indgår foruden moderselskabet følgende betydende dattervirksomheder:

			<b>Resultat</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Ejerandel</b>
		<b>Nom.</b>	<b>2018/19</b>	<b>30.09.2019</b>	
			<b>T.DKK</b>	<b>T.DKK</b>	<b>%</b>
<b>Aller Media A/S, København</b>	T.DKK	18.000	(57.545)	9.130	100
OTW A/S	T.DKK	1.000			100
Datagraf Media AB	T.SEK	100			100
DG Media AS	T.NOK	100			100
<b>Aller Media AB, Stockholm</b>	T.SEK	18.000	85.157	190.645	100
OTW Group AB	T.SEK	3.000			100
MYM Custom Publishing AB	T.SEK	100			100
Aller Brand Studio AB	T.SEK	50			100
Skapamer e-handel Norden AB	T.SEK	100			80
Narva Communications AB	T.SEK	100			75
<b>Aller Media AS, Oslo</b>	T.NOK	18.000	22.965	191.021	100
Dagbladet AS	T.NOK	2.000			100
Grieg Media AS	T.NOK	1.000			100
HS Media AS	T.NOK	100			100
Scandinavia Online AS (SOL)	T.NOK	2.183			100
Roede AS	T.NOK	900			100
Ahead Group Norway AS	T.NOK	5.000			100
Nova Vista AS	T.NOK	1.300			100
Hyper Interaktiv AS	T.NOK	119			100
Redink AS	T.NOK	778			100
Adblogg AS	T.NOK	30			91
OMG Oculos AS	T.NOK	3.058			75
Uniform Strategisk Design AS	T.NOK	1.050			64
<b>Aller Media Oy, Helsinki</b>	T.EUR	4.500	(10.347)	3.879	100
Suomi24 Oy	T.EUR	15			100
Data Refinery Oy	T.EUR	3			100
Dingle Oy	T.EUR	3			100
<b>Aller Tryk A/S, København</b>	T.DKK	18.000	568	163.166	100
<b>Aller Lesiure A/S, København</b>	T.DKK	18.000	(6.413)	176.133	100
Nyhavn Rejser A/S	T.DKK	1.226			100
Kulturrejser A/S	T.DKK	500			100
Nilles Rejser A/S	T.DKK	500			100
Aller Travel AS	T.NOK	1.000			100
Aller Flight A/S	T.DKK	500			100
Stjernegaard A/S	T.DKK	500			100
Gislev Rejser A/S	T.DKK	500			85
<b>Aller Property AS, Oslo</b>	T.NOK	18.000	4.701	223.528	100

Hvilende selskaber er udeladt.



Koncernens domiciladresser i Norden

**Aller Holding A/S**

Havneholmen 33  
1561 København V

**Aller Media A/S**

Havneholmen 33  
1561 København V

**Aller Media AB**

Humlegårdsgatan 6  
114 46 Stockholm  
Sverige

**Aller Media AS**

Karvesvingen 1  
0579 Oslo  
Norge

**Aller Media Oy**

Lintulahdenkuja 10  
00500 Helsinki  
Finland

**Aller Leisure A/S**

Folke Bernadottes Alle 7  
2100 København Ø

**Aller Tryk A/S**

Helgeshøj Allé 36  
2630 Taastrup