

# Sjællandske Medier A/S

Søgade 4, 4100 Ringsted

CVR-nr. 68 43 56 17



## Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 18. april 2016

Som dirigent:

*Th. Ekkensgaard*



Building a better  
working world



## Indhold

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>4</b>
Oplysninger om selskabet	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Beretning	6
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>8</b>
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Sjællandske Medier A/S.

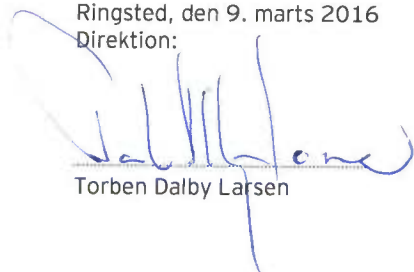
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringsted, den 9. marts 2016  
Direktion:




Torben Dalby Larsen

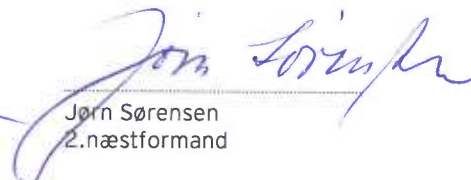
Bestyrelse:



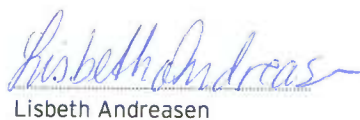
Poul Arne Nielsen  
formand



Flemming Viborg  
Jørgensen  
1.næstformand



Jørn Sørensen  
2.næstformand



Lisbeth Andreasen



Kristian Ebbensgaard



Niels Jørgen Hansen



Anne-Mette Hvidtsted



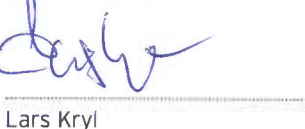
Cecilie Hensch



Jan Neerup Jensen



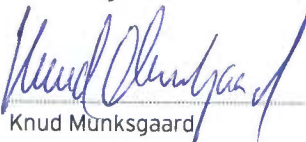
Hans Jørgen Johansen



Lars Kryl



Martin Hoffmann König



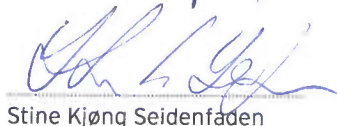
Knud Munksgaard



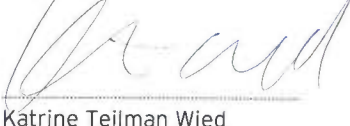
Thorkil Mølgaard



Gert Uffe Nielsen



Stine Kjølsgaard Seidenfaden



Katrine Teilman Wied

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Sjællandske Medier A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sjællandske Medier A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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.

### 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 9. marts 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Robert Christensen  
statsaut. revisor



## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Sjællandske Medier A/S
Adresse, postnr., by	Søgade 4, 4100 Ringsted
CVR-nr.	68 43 56 17
Hjemstedskommune	Ringsted
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Poul Arne Nielsen, formand Flemming Viborg Jørgensen, 1.næstformand Jørn Sørensen, 2.næstformand Lisbeth Andreassen Kristian Ebbensgaard Niels Jørgen Hansen Anne-Mette Hvidtsted Cecilie Hänsch Jan Neerup Jensen Hans Jørgen Johansen Lars Kryl Martin Hoffmann König Knud Munksgaard Thorkil Mølgaard Gert Uffe Nielsen Stine Kjøng Seidenfaden Katrine Teilman Wied
Direktion	Torben Dalby Larsen
Revision	Statsautoriseret revisor Robert Christensen Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	468.286	485.729	494.592	374.269	377.575
Resultat af primær drift	12.087	14.249	13.909	9.468	6.387
Resultat af finansielle poster	1.172	1.194	-203	770	967
<b>Årets resultat</b>	<b>11.406</b>	<b>12.525</b>	<b>9.886</b>	<b>8.107</b>	<b>5.641</b>
<b>Balancesum</b>					
Balancesum	419.877	415.205	400.079	322.460	316.465
Investering i materielle anlægsaktiver	5.256	4.529	2.936	6.241	9.396
<b>Egenkapital</b>	<b>288.449</b>	<b>278.074</b>	<b>266.348</b>	<b>214.952</b>	<b>207.492</b>
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	2,6 %	2,9 %	2,8 %	2,5 %	1,7 %
Bruttomargin	60,6 %	60,7 %	60,5 %	57,9 %	56,7 %
Afkastningsgrad	2,9 %	3,5 %	3,9 %	3,0 %	2,0 %
Soliditetsgrad	68,7 %	67,0 %	66,6 %	66,7 %	65,6 %
Egenkapitalforrentning	4,0 %	4,6 %	4,1 %	3,8 %	2,8 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>	<b>517</b>	<b>519</b>	<b>484</b>	<b>383</b>	<b>449</b>

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

Sjællandske Medier A/S udgiver dagblade, ugeaviser og specialaviser/magasiner samt driver trykkerier, tjenester på nettet, lokalradioer og distributionsvirksomhed.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Der har i regnskabsåret ikke været væsentlig usikkerhed om indregning og måling.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud før skat på 13.108 t.kr. og et overskud efter skat og minoritetsinteresser på 11.238 t.kr. Overskuddet er efter regnskabsmæssige afskrivninger på 24.948 t.kr. Koncernens balance pr. 31. december 2015 viser aktiver med en regnskabsmæssig værdi på 419.877 t.kr. samt en egenkapital på 288.449 t.kr.

Bestyrelsen er tilfreds med resultatet.

Sjællandske Medier har i 2015 være udfordret dels af de generelle ændringer i befolkningens medievaner og i annoncørernes prioriteringer, dels af et fald fra 2014 til 2015 på 4.054 t.kr. i Kulturministerens mediestøtte til selskabets dagblade og sn.dk samt dels af en mistet annonceindtægt på cirka 6.500 t.kr. som følge af Folketingets beslutning om at ophæve pligten fra den 1. januar 2015 til at bekendtgøre tvangsauktioner i printmedier.

Årets resultat er opnået via et miks af nye initiativer og rationaliseringer. 2015 var bl.a. kendetegnet af udgivelse af et nyt magasin, OPLEV, sammen med DAGBLADET, Nordvestnyt og Sjællandske, en fortsat udvikling af sn.dk samt konkrete tiltag i hvert enkelt af Sjællandske Mediers dagblade, ugeaviser, radioer og trykkerier. I datterselskaberne Provins-Trykkeriet ApS, MedieForlaget, Vordingborg ApS og Lolland-Falsters Fritidsnyt ApS er der gennemført en total fornyelse af it-systemerne. Fremtiden for det store bladhus Ahlgade 1 i Holbæk er afklaret. Bladhuset fortsætter som bladhus. De ledige lokaler er udlejet fra årsskiftet 2015-2016, og en større modernisering af bygningens ydre gennemføres i 2016.

#### Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

I ledelsesberetningen for 2014 udtrykte bestyrelsen en forventning om et positivt årsresultat for 2015.

Årsresultatet for 2015 indfrier denne forventning.

#### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Sjællandske Medier A/S har ikke formelle politikker for samfundsansvar, herunder respekt for menneskerettigheder samt for at reducere klimapåvirkningen ved virksomhedens aktiviteter.

Sjællandske Medier A/S påtager sig dog som udgiver af seriøse lokale og regionale medier et betydeligt ansvar for information og debat om lokale og regionale forhold. Ingen andre løser denne opgave så tæt og komplet i selskabets virkeområde. Dette er af væsentlig betydning for det lokale og regionale demokrati samt for formidling af viden om kultur, foreningsliv, erhvervsliv m.v.

Sjællandske Medier A/S fokuserer på medarbejdernes engagement og personlige ansvar, uanset funktion og opgave.

Sjællandske Medier og selskabets medarbejdere har løbende fokus på reduktion af energi- og ressourceforbrug, forebyggelse af forurening, anvendelse af miljøeffektive teknologier og miljømærkede produkter samt sikring af et godt arbejdsmiljø, medarbejdertrivsel og medarbejderudvikling. Der arbejdes løbende med forbedringer. Som et væsentligt element i disse bestræbelser bliver selskabets dag- og ugeblade alle trykt på miljøcertificeret papir.





## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Sjællandske Mediers bestyrelse har i henhold til årsregnskabslovens § 99 b fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i selskabets bestyrelse (aktionærvælgte bestyrelsesmedlemmer). Måltallet er 33 1/3%, andelen udgør aktuelt 18%. Måltallet er således ikke nået, idet der ikke er valgt kvinder ind i bestyrelsen det seneste år. Bestyrelsen arbejder for, at måltallet nås inden udgangen af 2018.

Bestyrelsen konstaterer, at der er en ligelig kønsfordeling i selskabets øvrige ledelsesniveauer.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

#### Forventet udvikling

Bestyrelsen venter et positivt årsresultat for 2016.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
2	<b>Nettoomsætning</b>	468.286	485.729	378.322	393.912
3	Andre driftsindtægter	6.987	4.970	6.259	5.521
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-69.388	-72.848	-60.926	-66.221
	Andre eksterne omkostninger	-122.089	-122.905	-101.037	-101.144
	<b>Bruttoresultat</b>	283.796	294.946	222.618	232.068
4	Personaleomkostninger	-246.761	-250.134	-203.008	-205.039
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-24.948	-30.563	-18.823	-23.605
	<b>Resultat af primær drift</b>	12.087	14.249	787	3.424
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.108	3.754
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	13	-12	5.506	5.581
6	Finansielle indtægter	1.272	1.239	1.156	1.082
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-164	-329	-164	-329
7	Finansielle omkostninger	-100	-45	-218	-83
	<b>Resultat før skat</b>	13.108	15.102	11.175	13.429
8	Skat af årets resultat	-1.702	-2.577	63	-1.063
	<b>Årets resultat</b>	11.406	12.525	11.238	12.366
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-168	-159	0	0
	<b>Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel</b>	11.238	12.366	11.238	12.366
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen			841	841
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			-1.467	369
	Øvrige reserver			0	40.000
	Overført resultat			11.864	-28.844
				11.238	12.366

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
9	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.793	2.744	1.658	2.744
	Goodwill	40.403	47.088	37.388	43.226
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	186	0	186	0
		<u>42.382</u>	<u>49.832</u>	<u>39.232</u>	<u>45.970</u>
10	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	119.744	123.766	116.396	119.658
	Produktionsanlæg og maskiner	54.486	61.709	32.265	35.691
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.123	946	976	777
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	485	0	485
		<u>175.353</u>	<u>186.906</u>	<u>149.637</u>	<u>156.611</u>
11	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	39.725	39.651
	Kapitalandele i associerede virksomheder	163	149	9.346	10.887
	Andre værdipapirer og kapitalandele	5.573	5.738	5.525	5.690
	Andre tilgodehavender	1.574	1.584	901	916
		<u>7.310</u>	<u>7.471</u>	<u>55.497</u>	<u>57.144</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>225.045</u>	<u>244.209</u>	<u>244.366</u>	<u>259.725</u>
	transport	225.045	244.209	244.366	259.725

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
	transport	225.045	244.209	244.366	259.725
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Råvarer og hjælpermaterialer	7.913	7.910	6.225	6.285
		7.913	7.910	6.225	6.285
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	51.743	54.446	39.870	39.703
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	225	557
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.183	983	1.183	1.965
	Tilgodehavende selskabsskat	532	0	2.854	888
	Andre tilgodehavender	3.502	3.524	3.327	3.302
	Periodeafgrænsnings- poster	1.741	803	1.557	668
		58.802	59.756	49.016	47.083
	<b>Likvide beholdninger</b>	128.117	103.330	113.744	88.653
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	194.832	170.996	168.985	142.021
	<b>AKTIVER I ALT</b>	419.877	415.205	413.351	401.746

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
		<b>PASSIVER</b>			
		<b>Egenkapital</b>			
12	Aktiekapital	8.408	8.408	8.408	8.408
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	11.382	12.849
	Øvrige lovpligtige reserver	40.921	40.921	40.921	40.921
	Øvrige reserver	200.000	200.000	200.000	200.000
	Overført resultat	38.279	27.904	26.897	15.055
	Foreslået udbytte	841	841	841	841
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>288.449</b>	<b>278.074</b>	<b>288.449</b>	<b>278.074</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>865</b>	<b>857</b>		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	Udskudt skat	22.280	22.995	18.653	18.836
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>22.280</b>	<b>22.995</b>	<b>18.653</b>	<b>18.836</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.090	15.311	11.102	11.176
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	12.650	7.730
	Gæld til associerede virksomheder	167	0	167	0
	Skyldig selskabsskat	0	664	0	0
	Anden gæld	50.825	53.570	40.129	42.195
	Periodeafgrænsningsposter	42.201	43.734	42.201	43.735
		108.283	113.279	106.249	104.836
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>108.283</b>	<b>113.279</b>	<b>106.249</b>	<b>104.836</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>419.877</b>	<b>415.205</b>	<b>413.351</b>	<b>401.746</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 14 Sikkerhedsstillelser
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 16 Eventualaktiver
- 17 Nærtstående parter
- 18 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern					I alt
	Aktiekapital	Øvrige lovpåkrævede reserver	Øvrige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	
Egenkapital 1. januar 2015	8.408	40.921	200.000	27.904	841	278.074
Årets resultat	0	0	0	10.397	841	11.238
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	-22	0	-22
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-841	-841
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>8.408</b>	<b>40.921</b>	<b>200.000</b>	<b>38.279</b>	<b>841</b>	<b>288.449</b>

t.kr.	Modervirksomhed						I alt
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Øvrige lovpåkrævede reserver	Øvrige reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	
Egenkapital 1. januar 2015	8.408	12.849	40.921	200.000	15.055	841	278.074
Årets resultat	0	-1.467	0	0	11.864	841	11.238
Køb af egne kapitalandele	0	0	0	0	-22	0	-22
Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-841	-841
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>8.408</b>	<b>11.382</b>	<b>40.921</b>	<b>200.000</b>	<b>26.897</b>	<b>841</b>	<b>288.449</b>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2015	2014
	Årets resultat	11.406	12.525
19	Reguleringer	25.613	32.447
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	37.019	44.972
20	Ændring i driftskapital	-2.892	10.976
	Pengestrømme fra primær drift	34.127	55.948
	Renteindbetalinger mv.	1.391	1.239
	Renteudbetalinger mv.	-384	-374
	Betalt selskabsskat	-3.712	-3.612
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>31.422</b>	<b>53.201</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.173	-200
	Køb af materielle anlægsaktiver	-5.256	-4.529
	Salg af materielle anlægsaktiver	605	84
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-984
	Salg af finansielle anlægsaktiver	-10	0
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-5.834</b>	<b>-5.629</b>
	Udbetalt udbytte	-801	-760
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b>	<b>-801</b>	<b>-760</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>24.787</b>	<b>46.812</b>
	Likvider 1. januar	103.330	56.518
	<b>Likvider 31. december</b>	<b>128.117</b>	<b>103.330</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Sjællandske Medier A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Sjællandske Medier A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres medtages ved vurderingen af om bestemmende indflydelse foreligger.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstrukturingshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffeeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

Virksomheder, som ledes sammen med andre virksomheder, pro rata konsolideres i koncernregnskabet ved brug af samme metoder som ved konsolidering af tilknyttede virksomheder.

#### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital indregnes som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

## Resultatopgørelsen

## Nettoomsætning

Indtægter fra abonnementssalg, annoncesalg og salg af trykopgaver indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter.

## Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

## Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle rettigheder	3-4 år
Goodwill	7-10 år

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Afskrivningsperioden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	13-50 år
Indretning af lejede lokaler	3-15 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-17 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele og transaktioner i fremmed valuta.

#### Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Sjællandske Medier A/S og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter m.v. til de danske skattemyndigheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

#### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Erhvervede immaterielle aktiver, der omfatter software, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på erhvervede immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald.

Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

##### **Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. For så vidt angår tilknyttede virksomheder indregnes beløb, herudover under posten hensatte forpligtelser. For så vidt angår associerede virksomheder indregnes der en hensat forpligtelse i det omfang, virksomheden har forpligtet sig til at dække den associerede virksomheds tab eller hæfter for den associerede virksomheds forpligtelser.

Andre tilgodehavender under finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, der måles til kostpris.

##### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

##### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsevnen lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsevnen for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgsspris.

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

##### **Tilgodehavender**

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

##### **Periodeafgrænsningsposter**

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

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Egenkapital

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

##### Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab, indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

##### Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

## Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætning fordelt på forretningsområder. Segmentopdelingen er i overensstemmelse med virksomhedens interne økonomistyring.

## Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>2 Nettoomsætning</b>				
Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter:				
Abonnement og løssalg	133.531	136.875	133.531	136.875
Annoncer med fradrag af bureauprovision	281.278	293.293	194.205	202.879
Andet salg	13.606	14.100	12.323	12.767
Rotationsopgaver, bogtryk m.v.	39.871	41.461	38.263	41.391
	<u>468.286</u>	<u>485.729</u>	<u>378.322</u>	<u>393.912</u>

### 3 Andre driftsindtægter

#### Koncern

Andre driftsindtægter består af huslejeindtægter, salg af makulatur og metal samt andre småaktiviteter.

Herudover omfatter posten avance og tab ved salg af driftsmidler.

#### Modervirksomhed

Andre driftsindtægter består af huslejeindtægter, salg af makulatur og metal samt andre småaktiviteter.

Herudover omfatter posten avance og tab ved salg af driftsmidler.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>4 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	221.293	224.555	182.295	184.279
Pensioner	17.412	17.690	14.218	14.206
Andre omkostninger til social sikring	4.097	4.308	3.415	3.577
Andre personaleomkostninger	3.959	3.581	3.080	2.977
	<u>246.761</u>	<u>250.134</u>	<u>203.008</u>	<u>205.039</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>517</u>	<u>519</u>	<u>416</u>	<u>414</u>

#### Koncern

Vederlag til koncernens direktion, bestyrelse og repræsentantskabskreds udgør samlet 2.888 t.kr. (2014: 2.897 t.kr.).

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelserne i datterselskaberne.

#### Moderselskab

Vederlag til moderselskabets direktion, bestyrelse og repræsentantskabskreds udgør samlet 2.888 t.kr. (2014: 2.897 t.kr.).

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelserne i datterselskaberne.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>5 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	8.624	10.035	7.764	8.380
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	16.324	20.528	11.059	15.225
	<u>24.948</u>	<u>30.563</u>	<u>18.823</u>	<u>23.605</u>
t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>6 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	369	275	362	264
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	123	0
Renteindtægter i øvrigt	898	964	794	818
Andre finansielle indtægter	5	0	-123	0
	<u>1.272</u>	<u>1.239</u>	<u>1.156</u>	<u>1.082</u>
t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>7 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	119	38
Valutakurstab	100	45	99	0
Andre finansielle omkostninger	0	0	0	45
	<u>100</u>	<u>45</u>	<u>218</u>	<u>83</u>
t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>8 Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.788	3.839	390	1.819
Årets regulering af udskudt skat	-1.193	-1.442	-560	-932
Regulering af skat vedrørende tidligere år	107	180	107	176
	<u>1.702</u>	<u>2.577</u>	<u>-63</u>	<u>1.063</u>



Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

9 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern				
t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2015	13.625	84.249	0	97.874
Tilgange	888	100	186	1.174
Kostpris 31. december 2015	14.513	84.349	186	99.048
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	10.881	37.161	0	48.042
Afskrivninger	1.839	6.785	0	8.624
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	12.720	43.946	0	56.666
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>1.793</b>	<b>40.403</b>	<b>186</b>	<b>42.382</b>

Modervirksomhed				
t.kr.	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2015	13.305	65.749	0	79.054
Tilgange	741	100	186	1.027
Kostpris 31. december 2015	14.046	65.849	186	80.081
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	10.561	22.523	0	33.084
Afskrivninger	1.827	5.938	0	7.765
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	12.388	28.461	0	40.849
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>1.658</b>	<b>37.388</b>	<b>186</b>	<b>39.232</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 10 Materielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern				I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	
Kostpris 1. januar 2015	111.431	161.461	5.931	485	279.308
Tilgange	0	4.459	797	0	5.256
Afgange	-55	-286	-249	-485	-1.075
Kostpris 31. december 2015	111.376	165.634	6.479	0	283.489
Værdireguleringer 1. januar 2015	58.003	0	0	0	58.003
Værdireguleringer 31. december 2015	58.003	0	0	0	58.003
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	45.668	99.752	4.985	0	150.405
Afskrivninger	4.022	11.682	620	0	16.324
Tilbageførsel af nedskrivninger fra en tidligere periode	-55	-286	-249	0	-590
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	49.635	111.148	5.356	0	166.139
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>119.744</b>	<b>54.486</b>	<b>1.123</b>	<b>0</b>	<b>175.353</b>

Den offentlige ejendomsvurdering pr. 2014 udgør i alt 138 mio kr.

t.kr.	Modervirksomhed				I alt
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	
Kostpris 1. januar 2015	102.890	102.303	4.398	485	210.076
Tilgange	0	3.838	732	0	4.570
Afgange	0	0	-125	-485	-610
Kostpris 31. december 2015	102.890	106.141	5.005	0	214.036
Værdireguleringer 1. januar 2015	58.003	0	0	0	58.003
Værdireguleringer 31. december 2015	58.003	0	0	0	58.003
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	41.235	66.612	3.621	0	111.468
Afskrivninger	3.262	7.264	533	0	11.059
Af- og nedskrivninger af afhændede aktiver	0	0	-125	0	-125
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	44.497	73.876	4.029	0	122.402
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>116.396</b>	<b>32.265</b>	<b>976</b>	<b>0</b>	<b>149.637</b>

Den offentlige ejendomsvurdering pr. 2014 udgør i alt 138 mio kr.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

11 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Koncern			
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2015	3.011	7.796	1.584	12.391
Afgange	0	0	-10	-10
Kostpris 31. december 2015	3.011	7.796	1.574	12.381
Værdireguleringer				
1. januar 2015	-2.862	-2.058	0	-4.920
Modtaget udbytte	-5.492	0	0	-5.492
Årets resultat	5.506	0	0	5.506
Nedskrivning	0	-165	0	-165
Værdireguleringer				
31. december 2015	-2.848	-2.223	0	-5.071
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>				
<b>31. december 2015</b>	<b>163</b>	<b>5.573</b>	<b>1.574</b>	<b>7.310</b>

t.kr.	Modervirksomhed				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2015	23.940	13.749	7.661	916	46.266
Kostpris 31. december 2015	23.940	13.749	7.661	916	46.266
Værdireguleringer 1. januar 2015	15.711	-2.862	-1.971	0	10.878
Modtaget udbytte	-4.034	-7.047	0	0	-11.081
Årets resultat	4.108	5.506	0	0	9.614
Nedskrivning	0	0	-165	-15	-180
Værdireguleringer					
31. december 2015	15.785	-4.403	-2.136	-15	9.231
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>					
<b>31. december 2015</b>	<b>39.725</b>	<b>9.346</b>	<b>5.525</b>	<b>901</b>	<b>55.497</b>

	Hjemsted	Ejerandel
<b>Dattervirksomheder</b>		
Provins-Trykkeriet ApS	Vordingborg	100,00 %
Medie Forlaget, Vordingborg ApS	Vordingborg	100,00 %
Lolland-Falsters Fritidsnyt ApS	Nykøbing Falster	100,00 %
Midtsjællands Bogtrykkeri og Folkeblad A/S	Tølløse	100,00 %
Jensen Kommunikation ApS	Borup	100,00 %
Ugebladet Vestsjælland ApS	Høng	70,97 %
Gefion / Sjællandsgruppen A/S	Ringsted	66,66 %
	Hjemsted	Ejerandel
<b>Associerede virksomheder</b>		
Komplementaraktieselskabet Roskilde Mediecenter	København V	50,00 %
Roskilde Mediecenter K/S	Roskilde	50,00 %
A/S Vestsjællandske Distriktsblade	Slagelse	50,00 %
Radio Køge ApS	Køge	33,33 %

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Modervirksomhed	
	2015	2014
<b>12 Aktiekapital</b>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier	2.750	2.750
B-aktier	1.650	1.650
C-aktier	1.100	1.100
D-aktier	1.600	1.600
E-aktier	1.089	1.089
F-aktier	219	219
	<b>8.408</b>	<b>8.408</b>

Aktierne er opdelt i serierne A, B, C, D, E og F, alle med samme rettigheder. Aktiekapitalen er på 8.408.318 kr., fordelt i aktier på 1 kr., 25 kr., 50 kr., 100 kr., 200 kr., og 500 kr. eller multipla heraf.

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

t.kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo	8.408	8.408	7.100	7.100	7.100
Kapitalforhøjelse	0	0	1.308	0	0
	<b>8.408</b>	<b>8.408</b>	<b>8.408</b>	<b>7.100</b>	<b>7.100</b>

### 13 Egne kapitalandele

#### Modervirksomhed

Aktier	Antal stk.	Nominel værdi	Andel af
			selskabskapital
			t.kr.
Saldo pr. 1. januar 2015	66	148	1,78 %
Køb i årets løb	11	22	0,27 %
Saldo pr. 31. december 2015	<b>77</b>	<b>170</b>	<b>2,05 %</b>

### 14 Sikkerhedsstillelser

#### Koncern

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

#### Modervirksomhed

Moderselskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Lejeforpligtelser i øvrigt:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Lejeforpligtelser	10.159	10.001	8.831	8.796

##### Koncern

Et associeret selskab er komplementar i Roskilde Mediecenter K/S og hæfter med hele sin formue. Sjællandske Medier A/S' ejerandel udgør 50 %.

Til sikkerhed for gæld til Den Danske Presses Fællesindkøbs-Forening er der stillet sikkerhed i andelens regnskabsmæssige værdi, som pr. 31. december 2015 udgør 3.088 t.kr.

Der påhviler herudover ikke koncernen eventualforpligtelser, udover hvad der er sædvanligt for en koncern i denne branche.

##### Modervirksomhed

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter for indkomståret 2014 og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere i sambeskatningskredsen.

##### Efteruddannelse, forpligtelse

I Sjællandske Medier A/S har redaktionelle medarbejdere i 2015 krav på 590 ugers efteruddannelse mod 692 uger i 2014.

#### 16 Eventualaktiver

##### Koncern

Formuerregulering vedrørende Den Danske Presses Fællesindkøbs-Forening for regnskabsåret 2015 følger i umiddelbar forlængelse af generalforsamlingsbeslutningen i Den Danske Presses Fællesindkøbs-Forening, som forventes afholdt den 31. marts 2016. Sjællandske Medier har ikke information om, hvorvidt der vil være en formuerregulering for 2015 samt omfanget heraf. Baseret herpå har Sjællandske Medier valgt ikke at indregne estimeret formuerregulering for 2015 som følge af betydelig usikkerhed i forbindelse med måling heraf.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 17 Nærtstående parter

##### Moderselskab

Sjællandske Medier A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Betydelig indflydelse

Nærtstående part	Bopæl/Hjemsted	Grundlag for betydelig indflydelse
Fonden for Sjællandske Medier A/S/DAGBLADET	Ringsted	Kapitalbesiddelse
Næstved Tidende-Fonden	Næstved	Kapitalbesiddelse
Holbæk Amts Venstreblads Støttefond af 1984	Holbæk	Kapitalbesiddelse

##### Oplysninger om ledelsesvederlag

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 4, Personaleomkostninger.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
<b>18 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>				
Honorar vedrørende lovpligtig revision	463	452	308	304
Erklæringsopgaver med sikkerhed	15	20	15	20
Skatterådgivning	81	131	46	96
Andre ydelser	111	104	55	51
	<u>670</u>	<u>707</u>	<u>424</u>	<u>471</u>

t.kr.	Koncern	
	2015	2014
<b>19 Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	24.947	30.563
Finansielle indtægter	-1.391	-1.239
Finansielle omkostninger	384	374
Skat af årets resultat	1.702	2.578
Øvrige reguleringer	-29	171
	<u>25.613</u>	<u>32.447</u>
<b>20 Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-3	-379
Ændring i tilgodehavender	1.486	6.945
Ændring i leverandørgæld mv.	-4.375	4.410
	<u>-2.892</u>	<u>10.976</u>