

# Årsrapport 2016



Godkendt på selskabets generalforsamling, den 21. April 2017

**Dirigent**

---

Navn: Inge Normann Jørgensen

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2016	11
Koncernens balance pr. 31.12.2016	12
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	14
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	15
Koncernens noter	16
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	32

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Jysk Fynske Medier P/S  
Bugattivej 8  
7100 Vejle

CVR-nr.: 36503335  
Stiftet: 12.12.2014  
Hjemsted: Registreret i Vejle  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Hjemmeside: [www.jfmedier.dk](http://www.jfmedier.dk)

## Bestyrelse

Arne Paabøl Andersen, formand  
Jens Christian Bebe, næstformand  
Clas Nylandsted Andersen, næstformand  
Anton Yding  
Jan Bøttiger  
Hans Erik Brøste Nellegaard  
Peter Erik Hansen  
Gert Eg  
Peter Bro Petersen  
Steffen Lilmoës, medarbejderrepræsentant  
Anne Alstrup Torp Karlskov Pedersen, medarbejderrepræsentant  
Anja Steentoft, medarbejderrepræsentant  
Lene Rattenborg, medarbejderrepræsentant  
Kaare Hanghøj Johansen, medarbejderrepræsentant

## Direktion

Jesper Rosener, administrerende direktør  
Alex Kjeld Pedersen, vice administrerende direktør  
Peter Johannes Orry Jensen, Ansvarshavende chefredaktør  
Troels Mylenberg, Ansvarshavende chefredaktør

## Øvrig koncernledelse

Bjarne Werner Munck, COO  
Jens Bundgaard Poulsen, salgsdirektør  
Richard Wraae, udviklingsdirektør  
Sven Erik Grønborg, ansvarshavende chefredaktør

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dokken 8  
Postboks 200  
6700 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Jysk Fynske Medier P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 21.04.2017

### Direktion

Jesper Rosener  
administrerende direktør

Alex Kjeld Pedersen  
vice administrerende direktør

Peter Johannes Orry Jensen  
Ansvarshavende chefredaktør

Troels Mylenberg  
Ansvarshavende chefredaktør

## Ledelsespåtegning

### Bestyrelse

Arne Paabøl Andersen  
formand

Jens Christian Bebe  
næstformand

Clas Nylandsted Andersen  
næstformand

Anton Yding

Jan Bøttiger

Hans Erik Brøste Nellegaard

Peter Erik Hansen

Gert Eg

Peter Bro Petersen

Steffen Lilmoës  
medarbejderrepræsentant

Anne Alstrup Torp Karlskov  
Pedersen  
medarbejderrepræsentant

Anja Steentoft  
medarbejderrepræsentant

Lene Rattenborg  
medarbejderrepræsentant

Kaare Hanghøj Johansen  
medarbejderrepræsentant

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Jysk Fynske Medier P/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jysk Fynske Medier P/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Esbjerg, den 21.04.2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Palle Jensen  
statsautoriseret revisor

Gert Rasmussen  
statsautoriseret revisor



## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014/15</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Nettoomsætning	1.891.996	1.550.930
Bruttoresultat	924.263	759.687
EBITDA	(14.264)	37.969
Driftsresultat	(103.196)	(16.150)
Resultat af finansielle poster	3.702	6.663
Årets resultat	(98.405)	(11.718)
Samlede aktiver	934.300	1.058.430
Investeringer i materielle anlægsaktiver	21.328	255.365
Egenkapital	222.931	321.896
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(54.201)	47.813
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(19.160)	(216.977)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	44.432	39.664
<b>Nøgletal</b>		
Nettomargin (%)	(5,2)	(0,8)
Egenkapitalens forrentning (%)	(36,3)	(3,7)
Soliditetsgrad (%)	23,7	30,3
Dækningsgrad	(0,8)	2,4
Antal medarbejdere, gennemsnitligt	1.793	1.192
Antal medarbejdere ekskl. bude ultimo året	1.938	1.589
Antal bude ultimo året	1.817	1.796

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således:

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Dækningsgrad	$\frac{\text{Resultat før af- og nedskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet ekskl. afskrivninger

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Jysk Fynske Medier P/S er en mediekoncern, der driver 13 dagblade, 64 ugeaviser og 4 radiostationer understøttet af supply chain-aktiviteter som et offsettrykkeri, trykformidling, avistrykkerier og avis- og reklamedistribution. Derudover favner koncernen en lang række nyhedssites og andre digitale brands, ligesom koncernen har forskellige kommunikationsvirksomheder herunder et marketing- og kommunikationsbureau.

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2016 var koncernens andet leveår efter dannelsen af Jysk Fynske Medier P/S, som er en fusion mellem Fynske Medier, Jyske Medier og Syddanske Medier. Fra januar 2016 blev Midtjyske Medier juridisk en del af Jysk Fynske Medier P/S efter en godkendelse fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen. Midtjyske Medier, der tidligere var ejet af Berlingske Media, har sine aktiviteter indenfor Jysk Fynske Mediers kerneområde: lokale og regionale medier, hvorfor perspektiverne i opkøbet er gode.

Jysk Fynske Medier gennemførte i efteråret 2015 en strategiproces, der mandede ud i en ambitiøs vækststrategi, hvor koncernen ville øge sin omsætning, skabe endnu tættere relationer til borgere og annoncører i de jysk-fynske lokalsamfund og relativt øge den digitale del af forretningen ved et fokus på udvikling.

I foråret 2016 blev det klart, at omsætningen ikke var som forventet, hvilket betød, at vækststrategien blev erstattet af en synergiplan med henblik på en økonomisk konsolidering, samt en realisering af de resterende og allerede identificerede synergier.

En synergiplan er blevet gennemført med en samlet besparelse på 140 mio. kr. pr år, hvoraf de 90 mio.kr kom fra personaleomkostninger. Sideløbende er der blevet gennemført en driftsmæssig og økonomisk konsolidering af koncernen gennem organisationstilpasninger, optimering af processer, strukturer og systemer for at få det optimale ud af de synergieffekter, som fusionen og opkøbet af Midtjyske Medier indeholder.

Enkelte udviklingsindsatser fra strategien er blevet fastholdt i synergiplanen, fordi de indenfor en overskuelig tidsperiode vil bidrage positivt til den økonomiske konsolidering, og fordi de skal være med til at fremtidssikre forretningen.

Koncernens omsætning i 2016 blev ikke realiseret som forventet som følge af markedsforhold og omstændigheder ved fusionen. På markedet er der et fortsat faldende avis- og annoncesalg, som ikke fuldt ud kan kompenseres af digitale indholdsprodukter. Samtidig investeres der i udvikling af digitale medier og betalingsprodukter. Omsætningen er faldet mere end markedet, hvor forklaringen skal findes i fusionen, der har foranlediget mange ændringer på samme tid: organisationsændringer, nye it-systemer, nye lønmodeller osv. Det har fjernet fokus fra kerneopgaven og særligt salget. Resultatet er derfor ikke tilfredsstillende.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernens resultat udgør i 2016 et underskud før skat på 99,5 mio. kr. Der er i året afregnet 17,5 mio. kr. i udgiverrettigheder til ejerselskaberne.

## Ledelsesberetning

Resultatet lever ikke op til forventningerne, primært som konsekvens af markedsudviklingen og fusionen.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat i 2017.

### Særlige risici

#### Driftsmæssige risici

Koncernen ser en risiko for, at en forstærket strukturel udvikling på medie- og reklamemarkedet vil medføre et fald i annonce- og reklameindtægterne.

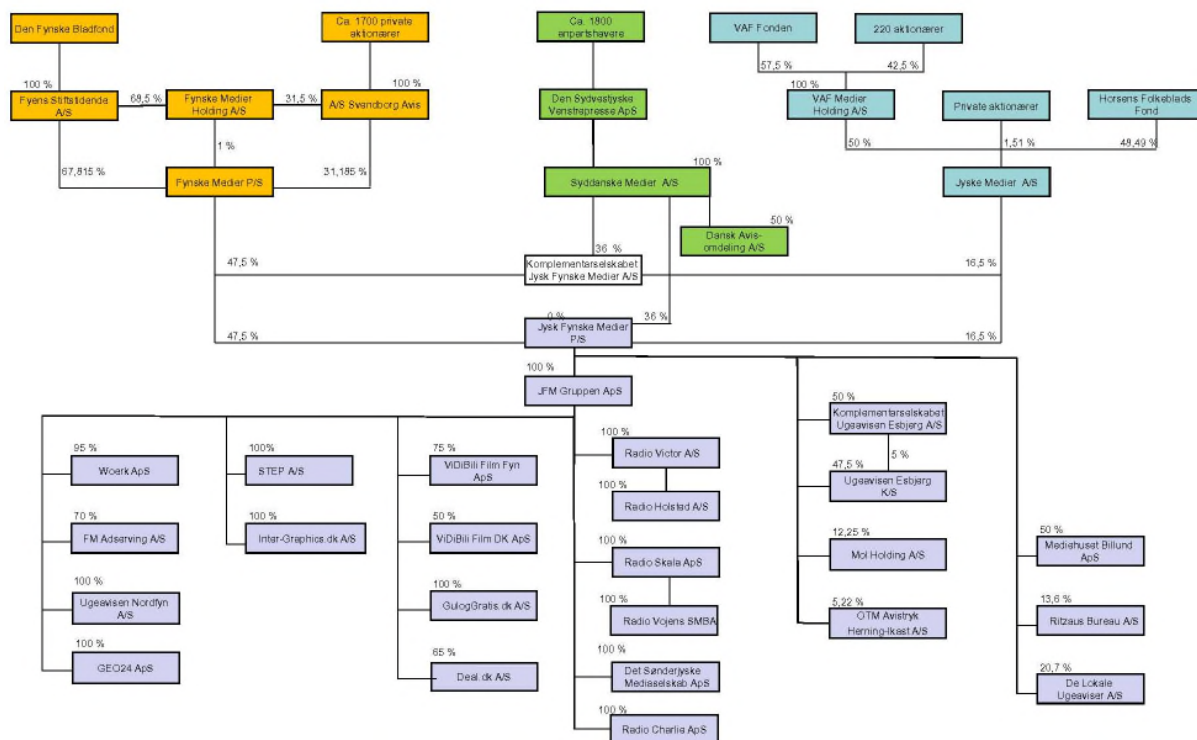
Desuden er ændrede politiske rammevilkår i form af afgifter, ændret mediestøtte og en øget lønsumsafgift på bladsalg risici.

#### Kredit-, valuta- og finansielle risici

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

### Koncernforhold

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



## Ledelsesberetning

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Jysk Fynske Medier P/S har samlet arbejdet med samfundsansvar og arbejdet for at opfylde målsætningen for det under repræsenterede køn på koncernens hjemmeside:

[jfmedier.dk/da/om-os/samfundsansvar-csr](http://jfmedier.dk/da/om-os/samfundsansvar-csr).

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	1.891.996	1.550.930
Andre driftsindtægter	3	99.162	72.139
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(606.345)	(482.436)
Andre eksterne omkostninger	4	(460.550)	(380.946)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>924.263</b>	<b>759.687</b>
Personaleomkostninger	5	(938.527)	(721.718)
Af- og nedskrivninger	6	(88.932)	(54.119)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(103.196)</b>	<b>(16.150)</b>
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		2.661	3.025
Andre finansielle indtægter	7	5.337	6.057
Andre finansielle omkostninger	8	(4.296)	(2.419)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(99.494)</b>	<b>(9.487)</b>
Skat af årets resultat	9	1.089	(2.231)
<b>Årets resultat</b>	10	<b>(98.405)</b>	<b>(11.718)</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	913
Goodwill		288.630	308.220
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>11</b>	<b>288.630</b>	<b>309.133</b>
Grunde og bygninger		116.983	126.395
Produktionsanlæg og maskiner		27.342	42.340
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		41.398	49.705
Indretning af lejede lokaler		3.146	4.018
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>12</b>	<b>188.869</b>	<b>222.458</b>
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		12.508	13.006
Andre værdipapirer og kapitalandele		20.226	19.772
Udskudt skat		0	101
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>13</b>	<b>32.734</b>	<b>32.879</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>510.233</b>	<b>564.470</b>
Råvarer og hjælpematerialer		8.244	9.686
<b>Varebeholdninger</b>		<b>8.244</b>	<b>9.686</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		233.579	218.530
Igangværende arbejder for fremmed regning		4.457	4.041
Udskudt skat		5.083	1.132
Andre tilgodehavender		36.112	45.796
Tilgodehavende selskabsskat		0	57
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		730	16.434
Periodeafgrænsningsposter	15	3.565	10.412
<b>Tilgodehavender</b>		<b>283.526</b>	<b>296.402</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		90.730	139.035
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>90.730</b>	<b>139.035</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>41.567</b>	<b>48.837</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>424.067</b>	<b>493.960</b>
<b>Aktiver</b>		<b>934.300</b>	<b>1.058.430</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		25.000	25.000
Overført overskud eller underskud		196.478	295.183
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>221.478</b>	<b>320.183</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>1.453</b>	<b>1.713</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>222.931</b>	<b>321.896</b>
Udskudt skat		0	76
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>76</b>
Gæld til realkreditinstitutter		14.873	17.376
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>14.873</b>	<b>17.376</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	2.504	3.874
Bankgæld		199.996	178.337
Modtagne forudbetalinger fra kunder		236.210	233.601
Leverandører af varer og tjenesteydelser		56.081	73.202
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		5.825	3.599
Skyldig selskabsskat		0	5.598
Anden gæld	17	184.327	215.893
Periodeafgrænsningsposter	18	11.553	4.978
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>696.496</b>	<b>719.082</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>711.369</b>	<b>736.458</b>
<b>Passiver</b>		<b>934.300</b>	<b>1.058.430</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	14		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	20		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	21		
Dattervirksomheder	22		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	25.000	295.183	1.713	321.896
Effekt af virksomhedssalg o.l.	0	0	(386)	(386)
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(174)	0	(174)
Årets resultat	0	(98.531)	126	(98.405)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>25.000</b>	<b>196.478</b>	<b>1.453</b>	<b>222.931</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Driftsresultat		(103.196)	(16.150)
Af- og nedskrivninger		88.932	54.120
Ændringer i arbejdskapital	19	(40.978)	5.553
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(55.242)</b>	<b>43.523</b>
Modtagne finansielle indtægter		5.337	6.057
Betalte finansielle omkostninger		(4.296)	(2.419)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		0	652
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(54.201)</b>	<b>47.813</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(17.665)	(3.371)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(19.872)	(40.906)
Salg af materielle anlægsaktiver		899	1.420
Køb af virksomheder		0	(174.366)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		4.000	4.000
Udlån		0	(3.754)
Modtagne afdrag		13.478	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(19.160)</b>	<b>(216.977)</b>
Afdrag på lån mv.		(3.873)	(3.874)
Kontant kapitalforhøjelse		0	43.538
Salg af andre værdipapirer og kapitalandele		48.305	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>44.432</b>	<b>39.664</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(28.929)</b>	<b>(129.500)</b>
Likvider primo		(129.500)	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(158.429)</b>	<b>(129.500)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		41.567	48.837
Kortfristet gæld til banker		(199.996)	(178.337)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(158.429)</b>	<b>(129.500)</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen har selskabet omlagt kortfristede lån for 99,7 mio.kr. til langfristet finansiering.

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014/15</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Dagblade mv.	1.185.523	1.050.561
Specialmedier mv.	283.086	113.644
Øvrige	423.387	386.725
	<b>1.891.996</b>	<b>1.550.930</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014/15</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Andre driftsindtægter</b>		
Huslejeindtægter	7.590	7.579
Salgs- og administrationsaftaler	4.966	4.215
Produktionsstøtte	76.163	58.129
Andre driftsindtægter	10.443	2.216
	<b>99.162</b>	<b>72.139</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014/15</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	506	734
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	50	99
Skatterådgivning	123	425
Andre ydelser	51	175
	<b>730</b>	<b>1.433</b>

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014/15</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	868.141	665.376
Pensioner	56.197	42.841
Andre omkostninger til social sikring	14.189	12.717
Andre personaleomkostninger	0	784
	<b>938.527</b>	<b>721.718</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>1.793</b>
---	--------------

## Koncernens noter

	<b>Ledelses- vederlag 2016 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2014/15 t.kr.</b>
Direktion	10.542	12.702
	<b>10.542</b>	<b>12.702</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2014/15 t.kr.</b>
<b>6. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	37.810	21.041
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	1.969
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	44.940	31.298
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.521	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(2.339)	(189)
	<b>88.932</b>	<b>54.119</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2014/15 t.kr.</b>
<b>7. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	5.337	6.037
Valutakursreguleringer	0	9
Øvrige finansielle indtægter	0	11
	<b>5.337</b>	<b>6.057</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2014/15 t.kr.</b>
<b>8. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	78	1.367
Renteomkostninger i øvrigt	4.218	1.016
Dagsværdireguleringer	0	13
Øvrige finansielle omkostninger	0	23
	<b>4.296</b>	<b>2.419</b>
	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2014/15 t.kr.</b>
<b>9. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	3.310	3.636
Ændring af udskudt skat	(4.398)	(1.405)
Regulering vedrørende tidligere år	(1)	0
	<b>(1.089)</b>	<b>2.231</b>

## Koncernens noter

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2014/15 t.kr.</b>
<b>10. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(98.531)	(11.886)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	126	168
	<b>(98.405)</b>	<b>(11.718)</b>
	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>
<b>11. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	971	329.203
Overførsler	(416)	416
Tilgange	0	17.845
Afgange	(555)	(175)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>347.289</b>
Af- og nedskrivninger primo	(58)	(20.983)
Overførsler	41	(41)
Årets afskrivninger	0	(37.810)
Tilbageførsel ved afgange	17	175
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(58.659)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>288.630</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>12. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	129.885	53.072	63.688	4.588
Overførsler	2.590	1.135	13.476	190
Tilgange	0	812	20.516	0
Afgange	0	(935)	(3.666)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>132.475</b>	<b>54.084</b>	<b>94.014</b>	<b>4.778</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.490)	(10.732)	(13.983)	(570)
Overførsler	(2.590)	(934)	(13.476)	(191)
Årets nedskrivninger	(778)	0	(7.743)	0
Årets afskrivninger	(8.634)	(16.011)	(19.424)	(871)
Tilbageførsel ved afgang	0	935	2.010	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(15.492)</b>	<b>(26.742)</b>	<b>(52.616)</b>	<b>(1.632)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>116.983</b>	<b>27.342</b>	<b>41.398</b>	<b>3.146</b>
			<b>Tilgodehavender hos associerede virksomheder t.kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.</b>
<b>13. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo			11.507	23.977
Tilgange			0	777
Afgange			0	(4.000)
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>11.507</b>	<b>20.754</b>
Opskrivninger primo			1.499	(4.205)
Årets opskrivninger			2.502	159
Tilbageførsel af opskrivninger			(3.000)	3.518
<b>Opskrivninger ultimo</b>			<b>1.001</b>	<b>(528)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>12.508</b>	<b>20.226</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>14. Associerede virksomheder</b>		
Mediehuset Billund ApS	Billund	50,0
Ugeavisen Esbjerg K/S	Esbjerg	50,0
ViDIBili Film Dk ApS	Odense	50,0
Komplementarselskabet Ugeavisen Esbjerg A/S	Esbjerg	50,0

### 15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger, som vedrører efterfølgende år.

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2014/15 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
<b>16. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.504	3.874	14.873	2.901
	<b>2.504</b>	<b>3.874</b>	<b>14.873</b>	<b>2.901</b>

	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
<b>17. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	6.729	3.955
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	130.762	135.332
Andre skyldige omkostninger	46.836	76.606
	<b>184.327</b>	<b>215.893</b>

### 18. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodisering af indtægter.

	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
<b>19. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.442	3.395
Ændring i tilgodehavender	(3.029)	(97.674)
Ændring i leverandørgæld mv.	(39.391)	99.832
	<b>(40.978)</b>	<b>5.553</b>

## Koncernens noter

	<u>2016</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014/15</u> <u>t.kr.</u>
<b>20. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>92.668</b>	<b>95.052</b>

### 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld med en bogført værdi på 17.377 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme med en bogført værdi på 48.608 t.kr. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

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

Visse andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasete aktiver udgør 1.357 kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets-</u> <u>form</u>	<u>Ejer-</u> <u>andel</u> <u>%</u>
<b>22. Dattervirk-</b> <b>somheder</b>			
GulogGratis.dk A/S	Odense	A/S	100,0
Inter-Graphics.dk ApS	Vejle	A/S	100,0
Radio Victor A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Radio Skala A/S	Kolding	A/S	100,0
Det Sønderjyske Mediaselskab ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Ugeavisen Nordfyn A/S	Nordfyn	A/S	100,0
STEP A/S	Odense	A/S	100,0
Radio Holsted A/S	Esbjerg	A/S	100,0
Woerk ApS	Odense	ApS	95,0
ViDiBili Film Fyn ApS	Odense	ApS	75,0
Radio Charlie ApS	Vejle	ApS	100,0
FM Adservering ApS	Odense	ApS	70,0
JFM Gruppen ApS	Vejle	ApS	100,0
Deal.dk A/S	Odense	A/S	65,0
GEO24 ApS	Vejle	ApS	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Nettoomsætning	2	1.524.907	1.226.562
Andre driftsindtægter	3	98.133	76.010
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(376.969)	(306.030)
Andre eksterne omkostninger		(422.841)	(334.234)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>823.230</b>	<b>662.308</b>
Personaleomkostninger	4	(845.829)	(638.912)
Af- og nedskrivninger	5	(63.035)	(34.518)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(85.634)</b>	<b>(11.122)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(16.420)	(4.197)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.207	(2.168)
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		2.661	1.294
Andre finansielle indtægter	6	3.999	7.291
Andre finansielle omkostninger	7	(4.344)	(2.984)
<b>Årets resultat</b>	8	<b>(98.531)</b>	<b>(11.886)</b>



## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Goodwill		208.851	226.423
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>208.851</b>	<b>226.423</b>
Grunde og bygninger		114.954	124.273
Produktionsanlæg og maskiner		27.342	42.541
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		32.210	26.874
Indretning af lejede lokaler		2.277	2.874
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>176.783</b>	<b>196.562</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		113.722	250.342
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.941	3.754
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		12.508	13.006
Andre værdipapirer og kapitalandele		20.226	19.772
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	11	<b>150.397</b>	<b>286.874</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>536.031</b>	<b>709.859</b>
Råvarer og hjælpematerialer		5.497	6.232
<b>Varebeholdninger</b>		<b>5.497</b>	<b>6.232</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		257.658	212.326
Igangværende arbejder for fremmed regning		198	198
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		43.572	33.027
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		353	46
Andre tilgodehavender		31.567	27.264
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		730	16.434
Periodeafgrænsningsposter	12	8.107	10.019
<b>Tilgodehavender</b>		<b>342.185</b>	<b>299.314</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		90.725	138.493
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>90.725</b>	<b>138.493</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.071</b>	<b>20.209</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>447.478</b>	<b>464.248</b>
<b>Aktiver</b>		<b>983.509</b>	<b>1.174.107</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	13	25.000	25.000
Overført overskud eller underskud		196.478	295.183
<b>Egenkapital</b>		<b>221.478</b>	<b>320.183</b>
Gæld til realkreditinstitutter		14.873	17.376
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>14</b>	<b>14.873</b>	<b>17.376</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	14	2.504	3.874
Bankgæld		209.639	308.337
Modtagne forudbetalinger fra kunder		234.089	232.956
Leverandører af varer og tjenesteydelser		74.047	60.925
Gæld til tilknyttede virksomheder		53.284	36.454
Gæld til associerede virksomheder		1.881	1.036
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		3.530	3.599
Anden gæld	15	163.539	184.389
Periodeafgrænsningsposter	16	4.645	4.978
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>747.158</b>	<b>836.548</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>762.031</b>	<b>853.924</b>
<b>Passiver</b>		<b>983.509</b>	<b>1.174.107</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		

**Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016**

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	25.000	295.183	320.183
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(174)	(174)
Årets resultat	0	(98.531)	(98.531)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>25.000</b>	<b>196.478</b>	<b>221.478</b>

## Modervirksomhedens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen har selskabet omlagt kortfristede lån for 99,7 mio.kr. til langfristet finansiering.

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2014/15 t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Dagblade mv.	1.182.559	1.032.233
Specialmedier mv.	289.722	144.524
Øvrige	52.626	49.805
	<b>1.524.907</b>	<b>1.226.562</b>

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2014/15 t.kr.</b>
<b>3. Andre driftsindtægter</b>		
Huslejeindtægter	7.380	7.579
Salgs- og administrationsaftaler	4.966	8.065
Produktionsstøtte	76.163	58.129
Andre driftsindtægter	9.624	2.237
	<b>98.133</b>	<b>76.010</b>

	<b>2016 t.kr.</b>	<b>2014/15 t.kr.</b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	783.282	589.855
Pensioner	49.928	37.187
Andre omkostninger til social sikring	12.619	11.870
	<b>845.829</b>	<b>638.912</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere

<b>1.592</b>
--------------

	<b>Ledelses- vederlag 2016 t.kr.</b>	<b>Ledelses- vederlag 2014/15 t.kr.</b>
Direktion	10.542	12.702
	<b>10.542</b>	<b>12.702</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014/15</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	25.173	9.383
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	38.070	25.225
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	778	0
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(986)	(90)
	<b>63.035</b>	<b>34.518</b>
<b>6. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	272	859
Renteindtægter i øvrigt	3.727	6.432
	<b>3.999</b>	<b>7.291</b>
<b>7. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	223	810
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	0	1.327
Renteomkostninger i øvrigt	4.121	847
	<b>4.344</b>	<b>2.984</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	(98.531)	(11.886)
	<b>(98.531)</b>	<b>(11.886)</b>
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		235.806
Tilgange		7.601
Afgange		(175)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>243.232</b>
Af- og nedskrivninger primo		(9.383)
Årets afskrivninger		(25.173)
Tilbageførsel ved afgang		175
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(34.381)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>208.851</b>

## Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	127.670	53.272	37.488	3.236
Tilgange	0	812	19.930	0
Afgange	0	0	(3.041)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>127.670</b>	<b>54.084</b>	<b>54.377</b>	<b>3.236</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.397)	(10.731)	(10.614)	(362)
Årets nedskrivninger	(778)	0	0	0
Årets afskrivninger	(8.541)	(16.011)	(12.921)	(597)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	1.368	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(12.716)</b>	<b>(26.742)</b>	<b>(22.167)</b>	<b>(959)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>114.954</b>	<b>27.342</b>	<b>32.210</b>	<b>2.277</b>
	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Tilgode- havender hos associerede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	254.777	5.922	11.507	23.977
Tilgange	2.430	0	0	777
Afgange	(127.126)	(3.153)	0	(4.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>130.081</b>	<b>2.769</b>	<b>11.507</b>	<b>20.754</b>
Opskrivninger primo	(4.435)	(2.168)	1.499	(4.205)
Egenkapitalreguleringer	61	0	0	0
Andel af årets resultat	(16.420)	1.207	0	0
Udbytte	0	(1.000)	0	0
Årets opskrivninger	0	0	2.502	159
Tilbageførsel af opskrivninger	4.435	3.133	(3.000)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	3.518
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>(16.359)</b>	<b>1.172</b>	<b>1.001</b>	<b>(528)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>113.722</b>	<b>3.941</b>	<b>12.508</b>	<b>20.226</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Mediehuset Billund ApS	Billund	ApS	50,0
Ugeavisen Esbjerg K/S	Esbjerg	K/S	50,0
Komplementarselskabet Ugeavisen Esbjerg A/S	Esbjerg	A/S	50,0

### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger, som vedrører efterfølgende år.

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi t.kr.</u>	<u>Nominel værdi t.kr.</u>
<b>13. Virksomhedskapital</b>			
Aktiekapital	25.000	1	25.000
	<b>25.000</b>		<b>25.000</b>

	<u>Forfald inden for 12 måneder 2016 t.kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 måneder 2014/15 t.kr.</u>	<u>Forfald efter 12 måneder 2016 t.kr.</u>	<u>Restgæld efter 5 år t.kr.</u>
<b>14. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	2.504	3.874	14.873	2.901
	<b>2.504</b>	<b>3.874</b>	<b>14.873</b>	<b>2.901</b>

	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
<b>15. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	1.722	0
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	116.934	130.704
Andre skyldige omkostninger	44.883	53.685
	<b>163.539</b>	<b>184.389</b>

### 16. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudfakturerede indtægter, som vedrører efterfølgende år.

	<u>2016 t.kr.</u>	<u>2014/15 t.kr.</u>
<b>17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<b>92.668</b>	<b>92.052</b>

## Modervirksomhedens noter

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld med en bogført værdi på 17.377 t.kr. er sikret ved pant i ejendomme med en bogført værdi på 48.608 t.kr. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

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

Visse andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 1.357 kr.

Moderselskabet har for enkelte tilknyttede og associerede virksomheder afgivet støtteerklæring.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Årsregnskabet for 2014/15 omfatter perioden 12.12.2014 – 31.12.2015, hvorefter perioden fremadrettet omfatter 01.01 – 31.12.

### Koncernregnskabet

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

### Konsolideringsprincipper

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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

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

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

#### Andre driftsindtægter

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

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

### Andre finansielle indtægter

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

### Andre finansielle omkostninger

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

### Skat

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

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

### Balance

#### Goodwill

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

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver omfatter andre virksomheder, hvori der ikke udøves en betydelig indflydelse, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### Udskudt skat

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

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

Der afsættes ikke skat i moderselskabets balance, da de skattemæssige dispositioner foretages i kapital-ejernes årsrapporter.

### Varebeholdninger

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

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Gæld til realkreditinstitutter

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

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger, med fradrag af kortfristet bankgæld.