
Jysk Fynske Medier P/S

Bugattivej 8, 7100 Vejle

Årsrapport for 2019

CVR-nr. 36 50 33 35

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17/4 2020

Thomas Demant
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance 31. december	13
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	18
Noter til årsregnskabet	19

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Jysk Fynske Medier P/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 17. april 2020

Direktion

Jesper Sondrup Rosener
administrerende direktør

Jens Bundgaard Poulsen
kommerciel direktør

Peter Johannes Orry Jensen
ansvarshavende chefredaktør

Bjarne Werner Munck
viceadm. direktør / COO

Ledespåtegning

Bestyrelse

Per Westergaard Jensen
formand

Gert Eg
næstformand

Arne Paabøl Andersen
næstformand

Sven Erik Grønborg

Jan Bøttiger

Anton Yding

Clas Nylandsted Andersen

Hans Erik Brøste Nellegaard

Peter Erik Hansen

Poul Vig Nielsen

Steffen Lilmoës
medarbejderrepræsentant

Niels Wedege Petersen
medarbejderrepræsentant

Kaare Hanghøj Johansen
medarbejderrepræsentant

Anne Alstrup Torp Karlskov
Pedersen
medarbejderrepræsentant

Per Schultz-Knudsen
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til partnerne i Jysk Fynske Medier P/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Jysk Fynske Medier P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Esbjerg, den 17. april 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Palle H. Jensen
statsautoriseret revisor
mne32115

Hans Baunsgaard Eskildsen
statsautoriseret revisor
mne45827

Selskabsoplysninger

Selskabet

Jysk Fynske Medier P/S
Bugattivej 8
7100 Vejle
Hjemmeside: www.jfmedier.dk

CVR-nr.: 36 50 33 35
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 12. december 2014
Regnskabsår: 5. regnskabsår
Hjemstedskommune: Vejle

Bestyrelse

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

Direktion

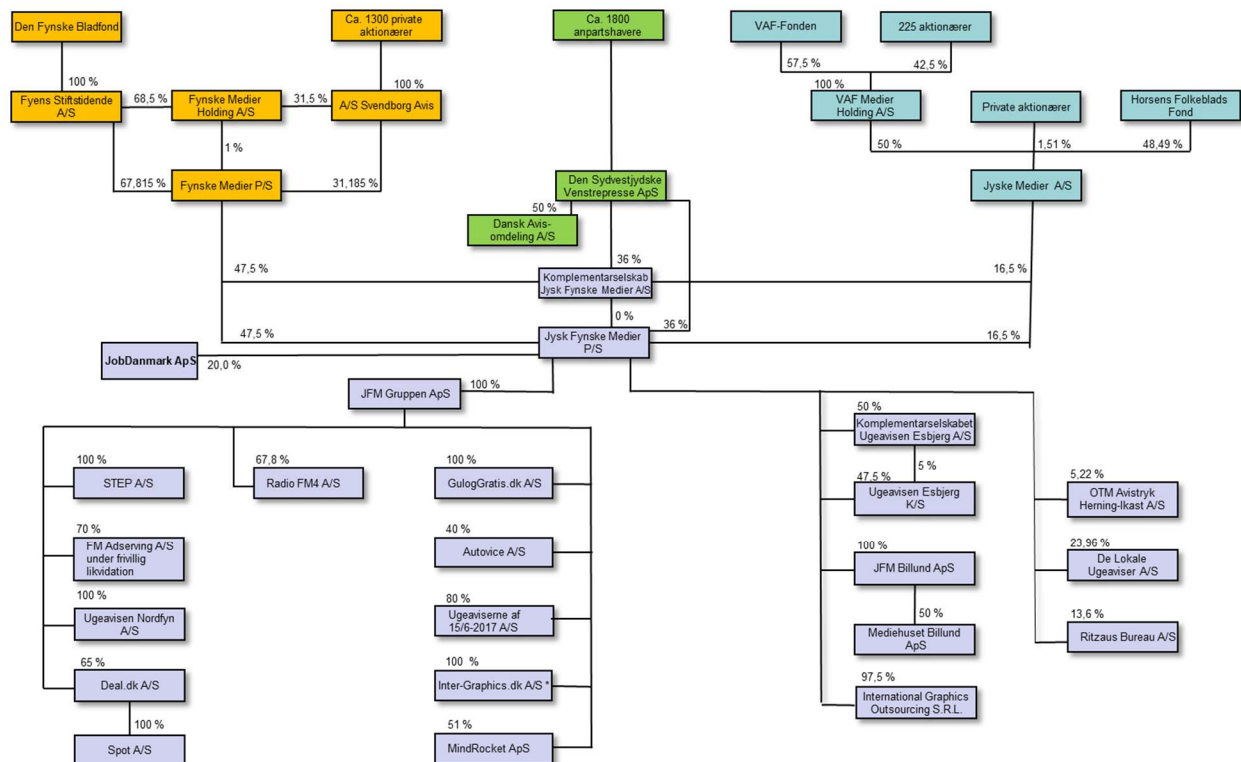
Jesper Sondrup Rosener, administrerende direktør
Jens Bundgaard Poulsen, kommerciel direktør
Peter Johannes Orry Jensen, ansvarshavende chefredaktør
Bjarne Werner Munck, viceadm. direktør / COO

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Esbjerg Brygge 28
6700 Esbjerg

Koncernoversigt

Jysk Fynske Medier P/S' ejer- og koncernstruktur



* Selskabet opløses 31.12.2019 ved betalingserklæring iht. selskabslovens § 216

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2019 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.913.180	1.741.979	1.860.285	1.891.996	1.550.930
Bruttofortjeneste	923.911	944.639	968.194	924.263	759.687
EBITDA	67.936	78.992	90.971	-14.264	37.969
Resultat før finansielle poster	-3.744	10.005	16.927	-103.196	-16.150
Resultat af finansielle poster	28.871	208	3.399	3.702	6.663
Årets resultat før skat	25.127	10.213	20.326	-99.494	-9.487
Årets resultat	20.549	6.668	16.744	-98.405	-11.718
Balance					
Balancesum	963.462	866.369	916.952	934.300	1.058.430
Egenkapital	273.894	246.718	239.983	222.931	321.896
Pengestrømme					
Investering i materielle anlægsaktiver	-33.431	-30.477	-17.191	-21.328	-255.365
Nøgletal i %					
Bruttomargin	48,3%	54,2%	52,0%	48,9%	49,0%
Overskudsgrad	-0,2%	0,6%	0,9%	-5,5%	-1,0%
Afkastningsgrad	-0,4%	1,2%	1,8%	-11,0%	-1,5%
Soliditetsgrad	28,4%	28,5%	26,2%	23,9%	30,4%
Forrentning af egenkapital	7,9%	2,7%	7,2%	-36,1%	-2,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud før skat på TDKK 25.127, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 273.894.

I 2019 foretog Jysk Fynske Medier en strategi-opdatering, med henblik på at skabe yderligere rum til fremtidig vækst og udvikling samtidig med at være i stand til at modstå den strukturelle udvikling på annoncemarkedet i perioden 2020-2022. Dette i tillæg til at 2019 indeholder igangværende udviklingsprojekter i Jysk Fynske Medier med samlede omkostninger på 149 mio. kr. I perioden 2020-2022 er der således reserveret 140 mio. kr. til nye udviklingstiltag, heraf de 60 mio. kr. i 2020.

I januar 2019 købte Jyske Fynske Mediers datterselskab Deal.dk A/S et andet dealsite i regi af selskabet Spot A/S. Sammenlagt har de to dealsites, deal.dk og spotdeal.dk, nu ca. 500.000 medlemmer og er tilsammen den største aktør på det danske marked. De to forretninger supplerer hinanden godt med fokus på forskellige geografier og typer af deals. Transaktionen har været en succes fra start, ikke mindst økonomisk og det forventes at undergå en fortsat positiv udvikling i årene frem.

Efter ansøgning i maj og godkendelse af samme medio året gik Radio 4 (R4DIO) i luften i november 2019. En ny landsdækkende taleradio blev etableret i samarbejde med otte andre regionale mediehus. Radioen, der blev lanceret under kampagnen "R4DIO Taler med Danmark", har som mål at skabe et indhold, som giver flere danskere adgang til at deltage i samtalen på tværs af samfundet. Mens R4DIOs økonomiske bidrag til Jysk Fynske Medier er begrænset, bidrager R4DIO i høj grad til koncernens vision om at støtte demokrati og sammenhængskraft i hele Danmark med rod i det lokale.

Primo december 2019 lanceredes Podcasten Danmark, som et dagligt supplement til Avisen Danmark. Jysk Fynske Mediers nyetablerede podcastredaktion leverer således, hver eneste dag året rundt podcasts til omtrent 400.000 læsere. Podcasten Danmark er en merværdi for abonnenter og er sammen med etableringen af Radio4 og i øvrigt også mulighed for robotoplæsning af nyheder på Jysk Fynske Mediers dagbladssites en understregning af, at etableringen af et lydunivers med forskelligartede tilbud til læsere og lyttere er et afgørende udviklingsområde for koncernens fremtidige nyhedsformidling.

I modsætning til tidligere år, så præsterede koncernen i 2019 ikke blot at stoppe omsætningsfaldet i forhold til det foregående år, men endda at vækste omsætningen. Selvom den positive udvikling hovedsageligt kan henføres til opkøbet af Spot A/S, så er den afgørende for at indfri koncernens mål om udvidelse af forretningsgrundlaget. I forhold til den organiske vækst, så oplevede koncernen igen et omsætningsfald i forhold til det foregående år. Faldet skal henføres til strukturelle markedsforhold på annoncemarkedet, særligt printannoncering, som ikke kompenseres fuldt ud af digitale produkter, især

Ledelsesberetning

grundet udenlandske aktørers dominans på det digitale annoncemarked.

Koncernens omsætningsudvikling for salg af indhold (abonnement) udvikler sig mere positivt end den markedsmæssige udvikling, og der er vækst i bladsalgsomsætningen både digitalt og på print. En væsentlig årsag til dette er udgivelse af søn- og helligdagsaviser til syv af koncernens dagblade, som blev en realitet i efteråret 2018. Her fik 41.000 jyske abonnenter fordelt på syv dagblade mulig adgang til det lokale dagblad om søndagen og på helligdage.

I 2019 lukkede Jysk Fynske Mediers avis-trykkeriet i Vonsild, og omlagde produktionen til koncernens øvrige trykkerier og indgik et samarbejde med et eksternt trykkeri.

Jysk Fynske Mediers vision er at støtte demokrati og sammenhængskraft i hele Danmark med rod i det lokale. Koncernen er lige nu ugentligt i kontakt med flere end 2,2 mio. danskere, og med målsætning at vokse til 3,0 mio. Inden udgangen af 2022.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet overstiger samlet set forventningerne til 2019. Resultatet er i høj grad påvirket af en mere negativ udvikling i annoncemarkedet på print end forventet. Engangsindtægter og i mindre grad engangsomkostninger, omkostningsreduktioner samt forretningsområder, som har præsteret over forventningerne, mere end opvejer den negative udvikling på printannoncemarkedet.

Resultatet betegnes som værende tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

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

Likviditetsrisici

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

Koncernens finansielle beredskab består udover af likvider og kortfristet bankgæld også af andre værdipapirer og kapitalandele, som er omsættelige børsnoterede værdipapirer, i alt 171,2 mio. kr.

Ledelsesberetning

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernens budgetterede resultat for 2020 var oprindeligt MDKK 10, som nu grundet COVID-19 naturligt forventes realiseret i størrelsesordenen MDKK -100.

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. <https://www.jfmedier.dk/media/3875/jfm-csr-redegoerelse-2019.pdf>

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. <https://www.jfmedier.dk/media/3875/jfm-csr-redegoerelse-2019.pdf>

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Udbruddet af COVID-19 har for koncernen medført store økonomiske udfordringer i 2020, som man i skrivende stund ikke kender de fulde konsekvenser af, dog har koncernen meldt en negativ forventet påvirkning ud på MDKK 100. Koncernens budgetterede resultat for 2020 var oprindeligt MDKK 10, som nu grundet COVID-19 naturligt forventes realiseret i størrelsesordenen MDKK - 100.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	2	1.913.180	1.741.979	1.328.429	1.332.350
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver		9.153	2.074	0	0
Andre driftsindtægter	3	104.945	88.477	98.962	96.327
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-690.322	-500.013	-283.460	-262.397
Andre eksterne omkostninger		-413.045	-387.878	-376.988	-359.517
Bruttoresultat		923.911	944.639	766.943	806.763
Personaleomkostninger	4	-855.975	-865.647	-730.372	-752.249
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5	-71.680	-68.987	-55.671	-54.333
Resultat før finansielle poster		-3.744	10.005	-19.100	181
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	4.827	215
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-3.374	-5.144	-779	83
Finansielle indtægter	6	35.375	10.695	36.235	9.684
Finansielle omkostninger	7	-3.130	-5.343	-2.846	-5.013
Resultat før skat		25.127	10.213	18.337	5.150
Skat af årets resultat	8	-4.578	-3.545	0	0
Årets resultat		20.549	6.668	18.337	5.150

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.328	58	0	0
Goodwill		216.735	229.227	140.565	165.211
Udviklingsprojekter under udførelse		8.252	2.074	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	231.315	231.359	140.565	165.211
Grunde og bygninger		85.973	97.615	85.973	95.696
Produktionsanlæg og maskiner		1.377	14.872	1.377	14.871
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		34.065	33.548	28.077	27.403
Indretning af lejede lokaler		15.389	1.901	1.849	1.022
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		0	328	0	0
Materielle anlægsaktiver	10	136.804	148.264	117.276	138.992
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	42.518	80.091
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	876	3.936	2.772	3.238
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	10.636	21.354	10.636	21.354
Andre tilgodehavender	13	24.521	21.376	24.521	21.376
Finansielle anlægsaktiver		36.033	46.666	80.447	126.059
Anlægsaktiver		404.152	426.289	338.288	430.262
Råvarer og hjælpematerialer		4.769	7.160	2.891	5.181
Varebeholdninger		4.769	7.160	2.891	5.181
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		214.634	241.018	214.456	225.932
Igangværende arbejder for fremmed regning		10.052	4.295	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	75.443	59.221
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		500	0	1.847	3.264
Andre tilgodehavender		20.310	24.773	13.354	19.655
Periodeafgrænsningsposter	14	17.948	11.005	15.645	8.656

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Tilgodehavender		263.444	281.091	320.745	316.728
Værdipapirer		171.223	92.530	171.217	92.524
Likvide beholdninger		119.874	59.299	8.019	6.728
Omsætningsaktiver		559.310	440.080	502.872	421.161
Aktiver		963.462	866.369	841.160	851.423

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital		25.000	25.000	25.000	25.000
Overført resultat		235.085	217.920	235.085	217.920
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		260.085	242.920	260.085	242.920
Minoritetsinteresser		13.809	3.798	0	0
Egenkapital	15	273.894	246.718	260.085	242.920
Hensættelse til udskudt skat	17	3.966	299	0	0
Hensatte forpligtelser		3.966	299	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		74.013	79.658	74.013	79.658
Anden gæld		24.049	0	19.499	0
Langfristede gældsforpligtelser	18	98.062	79.658	93.512	79.658
Gæld til realkreditinstitutter	18	5.642	5.565	5.642	5.565
Kreditinstitutter		68.300	70.412	68.300	70.397
Modtagne forudbetalinger fra kunder		216.744	228.784	216.117	225.243
Leverandører af varer og tjenesteydelser		78.334	71.332	69.112	65.354
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	274	31.311
Gæld til associerede virksomheder		0	0	319	1.198
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.460	1.993	3.460	2.992
Selskabsskat		383	3.930	0	0
Anden gæld	18,19	186.387	146.650	119.115	125.694
Periodeafgrænsningsposter	20	28.290	11.028	5.224	1.091
Kortfristede gældsforpligtelser		587.540	539.694	487.563	528.845
Gældsforpligtelser		685.602	619.352	581.075	608.503
Passiver		963.462	866.369	841.160	851.423
Begivenheder efter balancedagen	1				
Resultatdisponering	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	23				

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Nærtstående parter	24
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	25
Anvendt regnskabspraksis	26

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Overført	Egenkapital	Minoritets-	I alt
	kapital	resultat	ekskl. minori-	interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	25.000	217.920	242.920	3.797	246.717
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	8.050	8.050
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-250	-250
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	1.818	1.818	0	1.818
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-1.990	-1.990	0	-1.990
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.000	-1.000	0	-1.000
Årets resultat	0	18.337	18.337	2.212	20.549
Egenkapital 31. december	25.000	235.085	260.085	13.809	273.894

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	25.000	217.920	242.920	0	242.920
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	1.818	1.818	0	1.818
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-1.990	-1.990	0	-1.990
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-1.000	-1.000	0	-1.000
Årets resultat	0	18.337	18.337	0	18.337
Egenkapital 31. december	25.000	235.085	260.085	0	260.085

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2019 TDKK	2018 TDKK
Årets resultat		20.549	6.668
Reguleringer	21	47.388	72.324
Ændring i driftskapital	22	99.176	-10.835
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		167.113	68.157
Renteindbetalinger og lignende		24.538	2.373
Renteudbetalinger og lignende		-3.130	-5.343
Pengestrømme fra ordinær drift		188.521	65.187
Betalt selskabsskat		-4.458	-163
Pengestrømme fra driftsaktivitet		184.063	65.024
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-37.884	-2.074
Køb af materielle anlægsaktiver		-33.431	-30.477
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-34	0
Salg af materielle anlægsaktiver		10.196	8.082
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		9.544	0
Køb af virksomhed		0	-1.240
Modtagne afdrag		4.000	3.000
Andre reguleringer		-75.000	1.205
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-122.609	-21.504
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-5.567	-93.269
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	85.064
Minoritetsinteresser		8.050	0
Betalt udbytte		-1.250	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		1.233	-8.205
Ændring i likvider		62.687	35.315
Likvider 1. januar		-11.113	-46.428
Likvider 31. december		51.574	-11.113
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		119.874	59.299
Kassekredit		-68.300	-70.412
Likvider 31. december		51.574	-11.113

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det betyder, at vurderingerne af indikationer på værdiforringelse er baseret på de af ledelsen forventede fremtidige pengestrømme pr. 31. december 2019, som kan være forskellige fra de forventninger til fremtidige pengestrømme, som ledelsen har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten, jf. omtalen af forventninger til fremtiden i ledelsesberetningen.

Udbruddet af COVID-19 har for koncernen medført store økonomiske udfordringer i 2020, som man i skrivende stund ikke kender de fulde konsekvenser af, dog har koncernen meldt en negativ forventet påvirkning ud på MDKK 100. Koncernens budgetterede resultat for 2020 var oprindeligt MDKK 10, som nu grundet COVID-19 naturligt forventes realiseret i størrelsesordenen MDKK -100.

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

	Koncern		Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
2 Nettoomsætning				
Aktiviteter				
Dagblade og ugeaviser mv.	1.198.427	1.234.413	1.123.857	1.151.631
Specialmedier mv.	599.785	311.918	140.451	123.828
Øvrige	114.968	195.648	64.121	56.891
	1.913.180	1.741.979	1.328.429	1.332.350
3 Andre driftsindtægter				
Produktionsstøtte	90.948	75.232	74.834	75.231
Huslejeindtægter	5.388	4.847	5.806	6.257
Salgs- & administrationsaftaler	8.609	3.076	18.322	14.839
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, strejkefond og øvrige driftsindtægter	0	5.322	0	0
	104.945	88.477	98.962	96.327

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
4 Personaleomkostninger				
Lønninger	785.607	796.702	670.954	692.519
Pensioner	55.131	54.803	46.040	46.983
Andre omkostninger til social sikring	15.237	14.142	13.378	12.747
	855.975	865.647	730.372	752.249
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	11.540	9.215	11.540	9.215
Bestyrelse	1.577	1.563	1.577	1.563
	13.117	10.778	13.117	10.778
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.746	1.769	1.469	1.541
Direktionen er fra og med 1. juli 2018 udvidet til samlet 4 medlemmer.				
5 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	37.927	36.193	24.887	25.192
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	34.224	37.844	31.017	34.338
Gevinst og tab ved afhændelse	-471	-5.050	-233	-5.197
	71.680	68.987	55.671	54.333

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
6 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	758	958	758	958
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	860	118
Renteindtægter associerede virksomheder	36	0	36	0
Andre finansielle indtægter	34.581	9.737	34.581	8.608
	35.375	10.695	36.235	9.684
7 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	185	1.007
Renteomkostninger associerede virksomheder	17	0	17	0
Andre finansielle omkostninger	3.113	5.343	2.644	4.006
	3.130	5.343	2.846	5.013
8 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	957	2.332	0	0
Årets udskudte skat	3.667	5.915	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-46	-4.702	0	0
	4.578	3.545	0	0

Noter til årsregnskabet

9 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Udviklingsprojekter under opførelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	844	350.349	2.074
Tilgang i årets løb	6.464	25.241	6.178
Afgang i årets løb	-844	-4.957	0
Kostpris 31. december	<u>6.464</u>	<u>370.633</u>	<u>8.252</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	786	121.122	0
Årets afskrivninger	136	37.733	0
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	58	0	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-844	-4.957	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>136</u>	<u>153.898</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>6.328</u>	<u>216.735</u>	<u>8.252</u>

Færdiggjorte udviklingsprojekter indeholder interne lønomkostninger såvel som eksterne konsulentomkostninger og vedrører konceptudvikling og programudvikling til R4DIO.

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

Milepælende bliver lanceret løbene. De 8 lanceringer er næsten færdiggjorte ultimo 2019. Der er dog tilføjet yderligere udviklingstiltag således, at projektet strækker sig til sidst i 2020.

Den nye kode består af flere mindre byggesten, som nemmere kan omskrives eller helt udskiftes. Herudover giver det nemmere adgang til at udvikle nye annonceprodukter. Omskrivningen er altså en hjørnesteen for guloggratis.dk's fremtidige planer. Den gamle kodning havde uhensigtsmæssige begrænsninger, hvilket umuliggjorde en skalerbarhed i selskabets hovedforretningsområder, hvorfor omskrivningen var en nødvendighed for den fremtidige forretning på især CTC markedet.

Ledelsen vurderer, at omskrivningen af hjemmesiden er med til at sikre fremtidige indtægter på guloggratis.dk.

Noter til årsregnskabet

Moderselskab

	Goodwill
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar	245.808
Tilgang i årets løb	<u>241</u>
Kostpris 31. december	<u>246.049</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	80.597
Årets afskrivninger	<u>24.887</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>105.484</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>140.565</u>

Noter til årsregnskabet

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Forudbeta- ling for mate- rielle anlægs- aktiver	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	127.716	62.449	119.879	3.520	328	313.892
Tilgang i årets løb	21	0	18.781	14.629	0	33.431
Afgang i årets løb	-6.800	-10.406	-4.968	-10	0	-22.184
Overførsler i årets løb	0	0	328	0	-328	0
Kostpris 31. december	120.937	52.043	134.020	18.139	0	325.139
Ned- og afskrivninger 1. januar	30.101	47.578	86.331	1.618	0	165.628
Årets afskrivninger	8.368	6.987	17.727	1.142	0	34.224
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-3.505	-3.899	-4.103	-10	0	-11.517
Ned- og afskrivninger 31. december	34.964	50.666	99.955	2.750	0	188.335
Regnskabsmæssig værdi 31. december	85.973	1.377	34.065	15.389	0	136.804

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	122.911	62.449	79.550	1.610	266.520
Tilgang i årets løb	21	0	16.532	1.265	17.818
Afgang i årets løb	-1.995	-10.406	-3.972	-10	-16.383
Kostpris 31. december	120.937	52.043	92.110	2.865	267.955
Ned- og afskrivninger 1. januar	27.215	47.578	52.147	588	127.528
Årets afskrivninger	8.350	6.987	15.242	438	31.017
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-601	-3.899	-3.356	-10	-7.866
Ned- og afskrivninger 31. december	34.964	50.666	64.033	1.016	150.679
Regnskabsmæssig værdi 31. december	85.973	1.377	28.077	1.849	117.276

Noter til årsregnskabet

11 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Kostpris 1. januar	131.846	130.080
Tilgang i årets løb	0	1.766
Kostpris 31. december	131.846	131.846
Værdireguleringer 1. januar	-51.755	-51.970
Årets resultat	999	-3.612
Udbytte til moderselskabet	-41.400	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.000	0
Andre reguleringer	3.828	3.827
Værdireguleringer 31. december	-89.328	-51.755
Regnskabsmæssig værdi 31. december	42.518	80.091

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
JFM Gruppen ApS	Vejle	TDKK 10.000	100%
Step A/S	Odense	TDKK 500	100%
Radio FM4 A/S	Aarhus	TDKK 1.000	67,8%
GulogGratis.dk A/S	Odense	TDKK 2.000	100%
Deal.dk A/S	Odense	TDKK 516	65%
Spot A/S	København	TDKK 2.500	65%
Ugeaviserne af 15/6-2017 A/S	Vejle	TDKK 500	80%
FM Adservering A/S under frivillig likvidation	Odense	TDKK 500	70%
Ugeavisen Nordfyn A/S	Odense	TDKK 500	100%
Mindrocket ApS	Vejle	TDKK 50	51%
Inter-Graphics.dk A/S	Vejle	TDKK 500	100%
JFM Billund ApS	Vejle	TDKK 50	100%
International Graphics Outsourcing S.R.L.	Bolivia		97,5%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	9.080	0	2.638	2.769
Tilgang i årets løb	34	9.080	34	1.240
Afgang i årets løb	0	0	0	-1.371
Overførsler i årets løb	279	0	279	0
Kostpris 31. december	9.393	9.080	2.951	2.638
Værdireguleringer 1. januar	-5.144	0	600	912
Årets resultat	-678	-402	-779	-312
Afskrivning på goodwill	-2.695	-4.742	0	0
Værdireguleringer 31. december	-8.517	-5.144	-179	600
Regnskabsmæssig værdi 31. december	876	3.936	2.772	3.238

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Autovoice A/S	Brøndby	TDKK 833	40%
JobDanmark ApS	Odense	TDKK 1.000	20%
De Lokale Ugeaviser A/S	København	TDKK 750	23,4%
Komplementarselskabet Ugeavisen Esbjerg A/S	Esbjerg	TDKK 500	50%
Ugeavisen Esbjerg K/S	Esbjerg		50%

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

Noter til årsregnskabet

13 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Andre tilgodeha- vender
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	20.743	11.507	20.743	11.507
Afgang i årets løb	-10.123	0	-10.123	0
Overførsler i årets løb	-279	0	-279	0
Kostpris 31. december	10.341	11.507	10.341	11.507
Opskrivninger 1. januar	611	9.869	611	9.869
Årets opskrivninger	263	7.145	263	7.145
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver	-579	0	-579	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	0	-4.000	0	-4.000
Opskrivninger 31. december	295	13.014	295	13.014
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.636	24.521	10.636	24.521

14 Periodeafgrænsningsposter

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

15 Egenkapital

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

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
16 Resultatdisponering				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.212	1.518	0	0
Overført resultat	18.337	5.150	18.337	5.150
	20.549	6.668	18.337	5.150
17 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	299	-5.616	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.667	5.915	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	3.966	299	0	0
18 Langfristede gældsforpligtelser				
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.				
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:				
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	50.717	56.655	50.717	56.655
Mellem 1 og 5 år	23.296	23.003	23.296	23.003
Langfristet del	74.013	79.658	74.013	79.658
Inden for 1 år	5.642	5.565	5.642	5.565
	79.655	85.223	79.655	85.223
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	24.049	0	19.499	0
Langfristet del	24.049	0	19.499	0
Øvrig kortfristet gæld	186.387	146.650	119.115	125.694
	210.436	146.650	138.614	125.694

Noter til årsregnskabet

19 Afledte finansielle instrumenter

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

	Koncern		Moderselskab	
	2019 TDKK	2018 TDKK	2019 TDKK	2018 TDKK
Forpligtelser	1.990	1.818	1.990	1.818

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

20 Periodeafgrænsningsposter

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

21 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2019 TDKK	2018 TDKK
Finansielle indtægter	-35.375	-10.695
Finansielle omkostninger	3.130	5.343
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	71.681	68.987
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.374	5.144
Skat af årets resultat	4.578	3.545
	47.388	72.324

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2019	2018
	TDKK	TDKK
22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	2.391	238
Ændring i tilgodehavender	17.647	14.107
Ændring i leverandører m.v.	79.138	-25.180
	99.176	-10.835

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
23 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Ejendomme med en bogført værdi på	85.973	95.160	85.973	92.010
-----------------------------------	--------	--------	--------	--------

Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel

leasing. Samlede fremtidige

leasingydelse:	68.926	86.325	58.861	79.398
----------------	--------	--------	--------	--------

Andre eventualforpligtelser

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

Kapitalindskud i Den Danske Presses Fællesindkøbs Forening på nom. TDKK 2.275 tjener til sikkerhed for selskabets gæld i foreningen. Indskuddets regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 5.483.

Moderselskabet har for enkelte tilknyttede og associerede virksomheder afgivet støtteerklæring.

Noter til årsregnskabet

24 Nærtstående parter

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

25 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

PricewaterhouseCoopers

Revisionshonorar
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed
Andre ydelser

Deloitte

Revisionshonorar
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed
Skatterådgivning
Andre ydelser

Koncern	
<u>2019</u>	<u>2018</u>
TDKK	TDKK
682	0
50	0
299	0
1.031	0
0	788
0	50
0	315
0	452
0	1.605
1.031	1.605

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Jysk Fynske Medier P/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Jysk Fynske Medier P/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

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

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

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

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

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

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

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

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

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

- Identificerede aktiver og forpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes alene, såfremt de er sandsynlige.
- Identificerede eventuelforpligtelser i den overtagne virksomhed indregnes ikke i koncernbalancen.
- Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb, som følge af æn-

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

dring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter overtagelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

- Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indgår som en del af kostprisen.
- Regulering af betingede vederlag efter første indregning indregnes direkte med modpost på den oprindelige købesum, hvorved der foretages korrektion af værdien af goodwill eller negativ goodwill.
- Ved trinvis erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

Minoritetsinteresser

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

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

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

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

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

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

Leasing

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

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sik-

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

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

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

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

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

Goodwill

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	25 år
-----------	-------

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

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

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Noter til årsregnskabet

26 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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