
JFM P/S

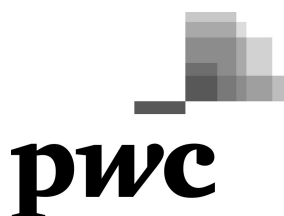
Bugattivej 8, 7100 Vejle

Årsrapport for 2022

CVR-nr. 36 50 33 35

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/4 2023

Thomas Demant
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 6

Koncernoversigt 7

Hoved- og nøgletal 8

Ledelsesberetning 9

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12

Balance 31. december 13

Egenkapitalopgørelse 17

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19

Noter til årsregnskabet 20

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for JFM 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 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 21. april 2023

Direktion

Jesper Sondrup Rosener
administrerende direktør

Peter Johannes Orry Jensen
ansvarshavende chefredaktør

Bjarne Werner Munck
viceadm. direktør / COO

Ledespåtegning

Bestyrelse

Peter Erik Hansen
formand

Per Westergaard Jensen
næstformand

Gert Eg
næstformand

Sven Erik Grønberg

Jan Bøttiger

Anton Yding

Clas Nylandsted Andersen

Hans Erik Brøste Nellegaard

Jens Sandahl Sørensen

Poul Vig Nielsen

Connie Bøgwad Schmidt
medarbejderrepræsentant

Lars Maiborg
medarbejderrepræsentant

Kaare Hanghøj Johansen
medarbejderrepræsentant

Anne Alstrup Torp Karlskov
Pedersen
medarbejderrepræsentant

Per Schultz-Knudsen
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til partnerne i JFM 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JFM P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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 21. april 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Palle H. Jensen
statsautoriseret revisor
mne32115

Hans Baunsgaard Eskildsen
statsautoriseret revisor
mne45827

Selskabsoplysninger

Selskabet

JFM P/S
Bugattivej 8
7100 Vejle
Hjemmeside: www.jfm.dk

CVR-nr.: 36 50 33 35
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Stiftet: 12. december 2014
Regnskabsår: 8. regnskabsår
Hjemstedskommune: Vejle

Komplementarselskab

Komplementarselskabet JFM A/S

Bestyrelse

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

Direktion

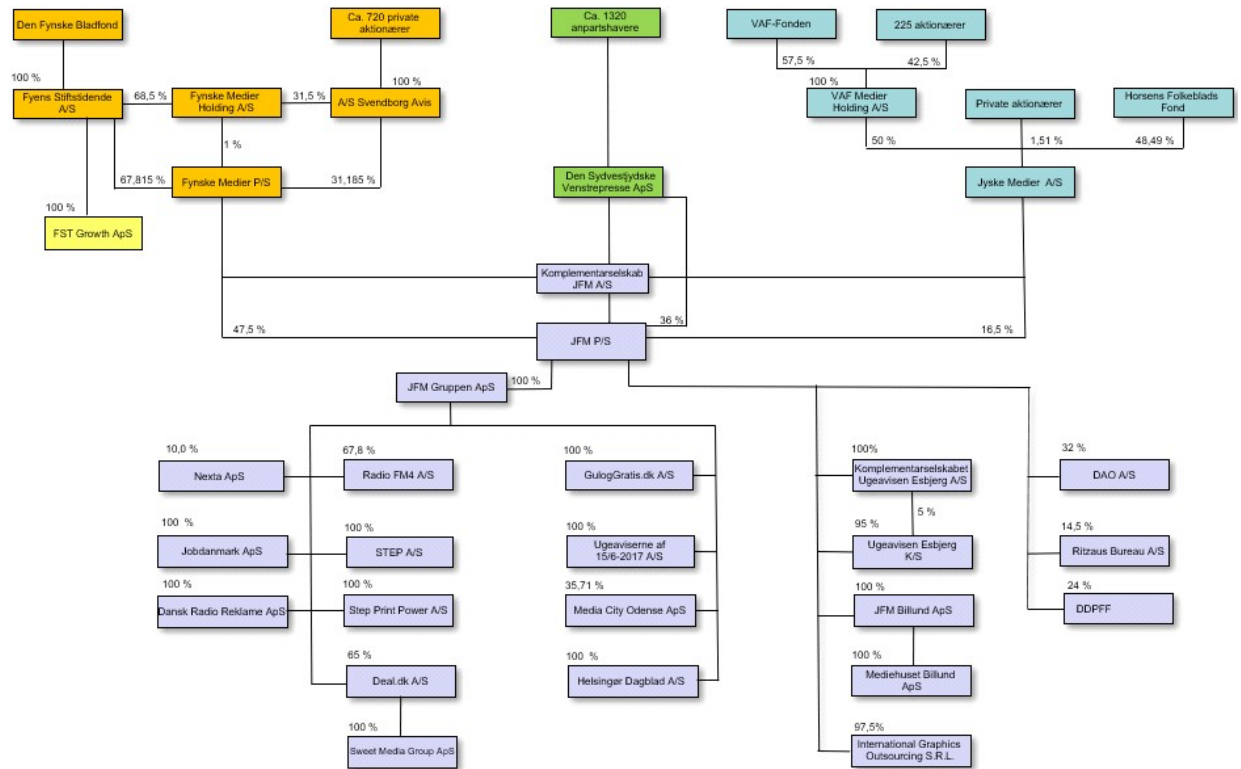
Jesper Sondrup Rosener, administrerende direktør
Peter Johannes Orry Jensen, ansvarshavende chefredaktør
Bjarne Werner Munck, viceadm. direktør / COO

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Esbjerg Brygge 28
6700 Esbjerg

Koncernoversigt

JFM P/S' ejer- og koncernstruktur



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.873.226	1.912.866	1.843.933	1.929.294	1.741.979
Bruttofortjeneste	958.016	899.367	825.548	923.911	944.639
EBITDA	124.180	65.569	-38.173	67.936	78.992
Resultat før finansielle poster	55.865	-9.420	-108.587	-3.744	10.005
Resultat af finansielle poster	-50.772	14.923	11.052	28.871	208
Årets resultat før skat	5.093	5.503	-97.535	25.127	10.213
Årets resultat	2.276	2.892	-97.817	20.549	6.668
Balance					
Balancesum	913.070	1.031.785	949.860	963.463	866.369
Egenkapital	178.897	177.444	177.186	273.894	246.718
Pengestrømme					
Investering i materielle anlægsaktiver	-22.423	-3.230	-8.647	-33.431	-30.477
Nøgletal i %					
Bruttomargin	51,1%	47,0%	44,8%	47,9%	54,2%
Overskudsgrad	3,0%	-0,5%	-5,9%	-0,2%	0,6%
Afkastningsgrad	6,1%	-0,9%	-11,4%	-0,4%	1,2%
Soliditetsgrad	19,6%	17,2%	18,7%	28,4%	28,5%
Forrentning af egenkapital	1,3%	1,6%	-43,4%	7,9%	2,7%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Mediekoncernen JFM udgiver en række dagblade og ugeaviser, driver radiostationer, dealsites og online markedspladser suppleret med aktiviteter som trykformidling, trykkerier og avis-, pakke- 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 2022 udviser et overskud før skat på TDKK 5.093, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på TDKK 178.897.

2022 var præget af betydelig usikkerhed og øgede omkostninger som følge af den russiske invasion i Ukraine. Stigende energi- og råvarepriser samt høj inflation førte til et markant dyk i forbrugertilliden og forbrugernes købelyst. Koncernens salg af annoncer og reklamer samt journalistisk indhold var særligt påvirket af dette i den sidste halvdel af 2022.

Resultatet for 2022 var positivt påvirket af engangsposter, herunder væsentligst udlodning fra Danske Mediers Arbejdsgiverforening. Omvendt var året også påvirket negativt af en række poster, herunder særligt afkast af kapitalforvaltning, hensatte omkostninger til nødvendige tilpasninger, negativ resultatandel fra det associerede selskab DAO A/S samt øgede omkostninger til avispapir og energi.

Samlet set indfrie koncernen de oprindelige forventninger til bundlinjen.

På trods af de negative påvirkninger fra fald i forbrugertillid og forbrugernes købelyst samt øgede omkostninger har koncernen gennem hele 2022 fortsat arbejdet med udviklingsinitiativer, herunder særligt vigtigt etableringen af de 24 nye digitale nichemedier, hvor ambitionen er at skabe stærke, involverende og engagerende digitale og bæredygtige medier i lokalområder særligt i og omkring København og Aarhus. Også øvrige udviklingsinitiativer, som har fokus på ny forretning relateret til digital markedsføring i Danmark og i udlandet samt udbygningen af datakompetencer, er gennemført i 2022.

I tillæg til udviklingsinitiativerne erhvervede koncernen midt i året Dansk Radio Reklame ApS og senderrettigheder i København og Aarhus for at understøtte og udvikle koncernens radioforretning. Endvidere har koncernen hhv. primo og medio året erhvervet det fulde ejerskab af ugeaviserne i Esbjerg og Billund, hvilket giver mulighed for at drive titlerne fuldt integreret i JFM-regi. Sidst i 2022 erhvervede JFM det fulde ejerskab af JobDanmark ApS, som understøtter koncernens udviklingsambitioner på det digitale annoncemarked. Desuden har JFM gennem datterselskabet Deal.dk A/S pr. 31. december 2022 erhvervet selskabet Sweet Media Group ApS, som driver tilbudssitet sweetdeal.dk, hvilket styrker Deal.dk A/S' lønsomhed og rækkevidde, så man gennem de tre platforme, deal.dk, spotdeal.dk og sweetdeal.dk, nu har over 1 mio. loyale og købestærke medlemmer. Endeligt erhvervede datterselskabet STEP A/S aktiviteten fra det københavnske reklamebureau, The Unicorn, pr. 1. januar 2023.

Ledelsesberetning

Koncernens omsætning udviklede sig ikke væsentligt fra 2021 til 2022. Fra MDKK 1.913 i 2021 til MDKK 1.873 i 2022, svarende til et fald på cirka 2 %. Faldet kan hovedsageligt henføres til koncernens ugeavisaktiviteter, hvor indtægterne fra annoncer dels er strukturelt udfordret og dels påvirket af den faldende forbrugertillid og købelyst i markedet.

Det er fortsat koncernens mission at støtte demokrati og sammenhængskraft i hele Danmark med rod i det lokale, ligesom de strategiske ambitioner også er uændrede, herunder målsætninger for antal normalt-betalende abonnenter, antallet af ugentlige kontakter og det digitale forretningsgrundlag.

På trods af påvirkninger fra markedet er koncernens omsætning fra indholdssalg i 2022 stort set uændret i forhold til 2021. Antallet af normalt-betalende digitale abonnenter udviklede sig positivt og voksede således i perioden ultimo 2021 til ultimo 2022 med 20 % og udgør nu 34 % af det samlede antal normalt-betalende abonnenter. Den positive udvikling i det digitale indholdssalg er en væsentlig del af udgangspunktet for koncernens ambitiøse 2025-plan for indholdssalg, hvor målet er 200.000 normalt-betalende abonnenter.

Koncernen er i ugentlig kontakt med 3,0 mio. danskere over 12 år og er solidt foran forventningerne mod målsætningen om at vokse til 3,5 mio. inden udgangen af 2025.

Det digitale forretningsgrundlag er et vigtigt og afgørende mål for koncernen, hvorfor målsætningen ambitiøst er 1 mia. kr. i 2025. Koncernens digitale omsætning for 2022 er dog stort set uændret i forhold til 2021, men der er i årets løb, præcis som tidligere år, foretaget de nødvendige investeringer i den digitale udvikling, hvorfor målsætningen er inden for rækkevidde.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet for 2022 indfrie budgettet. Konsekvenserne af stigende omkostninger og høj inflation, som førte til et markant dyk i forbrugertilliden og forbrugernes købelyst, påvirkede forretningsgrundlaget negativt, men er blevet modsvaret af effektiviseringer, omkostningsfokus og engangsposter.

Resultatet betegnes som tilfredsstillende.

Kapitalberedskabet

Koncernens finansielle beredskab består ud over af likvider også af værdipapirer, som er omsættelige børsnoterede værdipapirer, i alt MDKK 353.

Driftrisici

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

Ledelsesberetning

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.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen forventer et overskud i 2023 på niveau med 2022.

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. <https://jfm.dk/samfundsansvar-csr/>

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. <https://jfm.dk/samfundsansvar-csr/>

Redegørelse for politik for dataetik

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. <https://jfm.dk/politik-for-dataetik/>

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold ud over forhold omtalt i beretningen.

Begivenheder efter balancedagen

Datterselskabet STEP A/S erhvervede aktiviteten fra det københavnske reklamebureau, The Unicorn, pr. 1. januar 2023.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	2	1.873.226	1.912.866	1.291.533	1.310.233
Andre driftsindtægter	3	152.853	82.926	173.687	90.909
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-628.606	-604.019	-292.104	-276.674
Andre eksterne omkostninger		-439.457	-492.406	-389.283	-402.970
Bruttoresultat		958.016	899.367	783.833	721.498
Personaleomkostninger	5	-833.836	-833.798	-679.498	-685.106
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	6	-68.315	-74.989	-35.034	-48.512
Resultat før finansielle poster	4	55.865	-9.420	69.301	-12.120
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-19.276	-2.499
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-24.946	-500	-22.987	-750
Finansielle indtægter	7	26.053	22.160	25.140	22.900
Finansielle omkostninger	8	-51.879	-6.737	-50.434	-6.429
Resultat før skat		5.093	5.503	1.744	1.102
Skat af årets resultat	9	-2.817	-2.611	0	0
Årets resultat		2.276	2.892	1.744	1.102

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		9.204	11.253	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		1.097	0	0	0
Goodwill		147.989	144.883	95.267	95.367
Immaterielle anlægsaktiver	10	158.290	156.136	95.267	95.367
Grunde og bygninger		55.195	62.411	55.195	62.411
Produktionsanlæg og maskiner		633	887	633	887
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		24.931	8.315	21.310	6.539
Indretning af lejede lokaler		7.145	8.543	0	0
Materielle anlægsaktiver	11	87.904	80.156	77.138	69.837
Kapitalandele i dattervirksomheder	12	0	0	49.382	35.278
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	58.370	1.813	58.079	2.223
Andre værdipapirer og kapitalandele	14,17	19.187	14.458	7.408	2.679
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	14	0	30.601	0	30.601
Finansielle anlægsaktiver		77.557	46.872	114.869	70.781
Anlægsaktiver		323.751	283.164	287.274	235.985
Råvarer og hjælpematerialer		11.173	5.569	8.715	3.301
Varer under fremstilling		715	1.328	0	0
Varebeholdninger		11.888	6.897	8.715	3.301

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		154.230	175.255	144.652	169.119
Igangværende arbejder for fremmed regning		10.707	13.027	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	81.160	82.565
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	371	0	1.332
Andre tilgodehavender		33.408	23.833	25.056	18.341
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	15	1.191	0	1.191	0
Periodeafgrænsningsposter	16	10.587	8.491	8.028	7.272
Tilgodehavender		210.123	220.977	260.087	278.629
Værdipapirer	17	352.940	312.086	352.940	312.080
Likvide beholdninger		14.368	208.661	8.300	55.300
Omsætningsaktiver		589.319	748.621	630.042	649.310
Aktiver		913.070	1.031.785	917.316	885.295

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital	18	25.000	25.000	25.000	25.000
Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse		0	0	0	30.601
Reserve for sikringstransaktioner		1.636	506	1.636	506
Overført resultat		137.506	135.065	137.506	104.464
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		164.142	160.571	164.142	160.571
Minoritetsinteresser		14.755	16.873	0	0
Egenkapital		178.897	177.444	164.142	160.571
Hensættelse til udskudt skat	20	1.445	4.562	0	0
Andre hensættelser	21	18.827	18.858	18.827	18.858
Hensatte forpligtelser		20.272	23.420	18.827	18.858
Gæld til realkreditinstitutter		54.205	59.456	54.205	59.456
Anden gæld		66.340	65.617	55.685	53.688
Langfristede gældsforpligtelser	22	120.545	125.073	109.890	113.144
Gæld til realkreditinstitutter	22	5.250	5.175	5.250	5.175
Kreditinstitutter		43.710	0	43.596	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		205.897	219.037	204.372	216.862
Leverandører af varer og tjenesteydelser		78.128	76.383	62.434	69.972
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	164.314	4.720
Gæld til associerede virksomheder		0	0	0	502
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		2.150	19.109	2.150	19.109
Selskabsskat		1.512	2.780	0	0
Anden gæld	22,23	233.936	363.443	135.855	270.423
Periodeafgrænsningsposter	24	22.773	19.921	6.486	5.959
Kortfristede gældsforpligtelser		593.356	705.848	624.457	592.722
Gældsforpligtelser		713.901	830.921	734.347	705.866
Passiver		913.070	1.031.785	917.316	885.295

Balance 31. december

Passiver

	<u>Note</u>
Begivenheder efter balancedagen	1
Resultatdisponering	19
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	27
Nærtstående parter	28
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	29
Anvendt regnskabspraksis	30

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for udlån og sikkerheds- stilling	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	25.000	0	506	135.065	160.571	16.873	177.444
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-1.243	-1.243
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.484	0	1.484	0	1.484
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-354	0	-354	0	-354
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	697	697	-1.407	-710
Årets resultat	0	0	0	1.744	1.744	532	2.276
Egenkapital 31. december	25.000	0	1.636	137.506	164.142	14.755	178.897

Egenkapitalopgørelse

Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	25.000	30.601	506	104.464	160.571	0	160.571
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	0	1.484	0	1.484	0	1.484
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	-354	0	-354	0	-354
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	697	697	0	697
Afgang reserve for udlån m.v.	0	-30.601	0	30.601	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	1.744	1.744	0	1.744
Egenkapital 31. december	25.000	0	1.636	137.506	164.142	0	164.142

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022 TDKK	2021 TDKK
Årets resultat		2.276	2.892
Reguleringer	25	118.534	62.678
Ændring i driftskapital	26	-144.045	64.886
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-23.235	130.456
Renteindbetalinger og lignende		20.690	820
Renteudbetalinger og lignende		-5.591	3.682
Pengestrømme fra ordinær drift		-8.136	134.958
Betalt selskabsskat		-7.202	145
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-15.338	135.103
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-55.782	-2.410
Køb af materielle anlægsaktiver		-22.423	-3.230
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-81.014	-12.529
Salg af materielle anlægsaktiver		3.370	5.385
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		30.601	0
Køb af værdipapirer		-90.000	-70.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-215.248	-82.784
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-5.174	-5.101
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		43.710	0
Minoritetsinteresser		-1.000	-1.000
Betalt udbytte		-1.243	-2.055
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		36.293	-8.156
Ændring i likvider		-194.293	44.163
Likvider 1. januar		208.661	164.498
Likvider 31. december		14.368	208.661
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		14.368	208.661
Likvider 31. december		14.368	208.661

Noter til årsregnskabet

1 Begivenheder efter balancedagen

Datterselskabet STEP A/S erhvervede aktiviteten fra det københavnske reklamebureau, The Unicorn, pr. 1. januar 2023.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
2 Nettoomsætning				
Aktiviteter				
Dagblade og ugeaviser mv.	1.102.544	1.145.923	1.051.694	1.093.231
Specialmedier mv.	531.028	565.245	163.710	167.404
Offentlig tilskud FM4	97.975	96.840	0	0
Øvrige	141.679	104.858	76.129	49.598
	1.873.226	1.912.866	1.291.533	1.310.233

3 Andre driftsindtægter

Produktionsstøtte	70.870	67.921	70.870	67.921
Huslejeindtægter	4.554	4.019	6.554	6.807
Salgs- & administrationsaftaler	6.252	10.007	28.244	16.181
Udlodning fra DMA	68.019	0	68.019	0
Andre driftsindtægter	3.158	979	0	0
	152.853	82.926	173.687	90.909

4 Særlige poster

Selskabet har modtaget udlodning fra Danske Mediers Arbejdsgiverforenings Faglige Hjælpefond på TDKK 68.019, som er indregnet under "Andre driftsindtægter".

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
5 Personaleomkostninger				
Lønninger	760.192	761.963	619.324	626.385
Pensioner	57.327	55.970	46.499	45.378
Andre omkostninger til social sikring	16.317	15.865	13.675	13.343
	833.836	833.798	679.498	685.106
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	11.315	11.004	11.315	11.004
Bestyrelse	1.588	1.550	1.588	1.550
	12.903	12.554	12.903	12.554
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.622	1.674	1.341	1.367
6 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	39.755	52.586	23.853	30.247
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	14.443	18.496	11.181	14.346
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	13.875	0	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	242	3.907	0	3.919
	68.315	74.989	35.034	48.512

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
7 Finansielle indtægter				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	4.828	0	4.728	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	593	938
Renteindtægter associerede virksomheder	0	33	0	33
Andre finansielle indtægter	21.225	22.127	19.819	21.929
	26.053	22.160	25.140	22.900
8 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	506	2
Renteomkostninger associerede virksomheder	0	0	0	18
Andre finansielle omkostninger	51.879	6.737	49.928	6.409
	51.879	6.737	50.434	6.429
9 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	5.934	3.592	0	0
Årets udskudte skat	-3.117	-970	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-11	0	0
	2.817	2.611	0	0

Noter til årsregnskabet

10 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	19.333	0	350.814	370.147
Tilgang i årets løb	1.348	1.256	53.180	55.784
Afgang i årets løb	-4.585	0	-1.475	-6.060
Kostpris 31. december	16.096	1.256	402.519	419.871
Ned- og afskrivninger 1. januar	8.080	0	205.931	214.011
Årets nedskrivninger	0	0	13.875	13.875
Årets afskrivninger	3.397	159	36.199	39.755
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-4.585	0	-1.475	-6.060
Ned- og afskrivninger 31. december	6.892	159	254.530	261.581
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.204	1.097	147.989	158.290

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

Udviklingsprojekter omfatter desuden udvikling og omskrivning af gul og gratis' hjemmeside. Den nye kode består af flere mindre byggesten, som nemmere kan omskrives eller helt udskiftes. Herudover giver det nemmere adgang til at udvikle nye annonceprodukter.

Omskrivningen er altså en hjørnesten for guloggratis.dk's fremtidige planer. Den gamle kodning havde uhensigtsmæssige begrænsninger, hvilket umuliggjorde en skalerbarhed i selskabets hovedforretningsområder, hvorfor omskrivningen var en nødvendighed for den fremtidige forretning på især CTC markedet.

Noter til årsregnskabet

10 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Moderselskab

	<u>Goodwill</u> TDKK
Kostpris 1. januar	236.409
Tilgang i årets løb	<u>23.752</u>
Kostpris 31. december	<u>260.161</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	141.041
Årets afskrivninger	<u>23.853</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>164.894</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>95.267</u>

Noter til årsregnskabet

11 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	110.076	1.268	15.329	12.582	139.255
Tilgang i årets løb	346	0	21.861	216	22.423
Afgang i årets løb	0	0	-2.569	-917	-3.486
Kostpris 31. december	110.422	1.268	34.621	11.881	158.192
Ned- og afskrivninger 1. januar	47.665	381	7.014	4.039	59.099
Årets afskrivninger	7.562	254	5.013	1.614	14.443
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-2.337	-917	-3.254
Ned- og afskrivninger 31. december	55.227	635	9.690	4.736	70.288
Regnskabsmæssig værdi 31. december	55.195	633	24.931	7.145	87.904

Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	110.076	1.268	11.036	122.380
Tilgang i årets løb	346	0	18.136	18.482
Kostpris 31. december	110.422	1.268	29.172	140.862
Ned- og afskrivninger 1. januar	47.665	381	4.497	52.543
Årets afskrivninger	7.562	254	3.365	11.181
Ned- og afskrivninger 31. december	55.227	635	7.862	63.724
Regnskabsmæssig værdi 31. december	55.195	633	21.310	77.138

Noter til årsregnskabet

12 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK
Kostpris 1. januar	131.846	131.846
Tilgang i årets løb	9.455	0
Afgang i årets løb	0	0
Overførsler i årets løb	1.910	0
Kostpris 31. december	143.211	131.846
Værdireguleringer 1. januar	-96.568	-93.070
Årets afgang	0	0
Årets resultat	-5.524	-6.326
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-1.000	-1.000
Afskrivning på goodwill	-683	0
Forskydning i intern avance	-13.069	0
Andre reguleringer	23.015	3.828
Værdireguleringer 31. december	-93.829	-96.568
Regnskabsmæssig værdi 31. december	49.382	35.278
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	7.455	0

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
JFM Gruppen ApS	Vejle	TDKK 10.000	100%
Step A/S	Odense	TDKK 500	100%
Radio FM4 A/S	Aarhus	TDKK 1.000	67,8%
GulogGratis.dk A/S	Odense	TDKK 2.000	100%
Deal.dk A/S	Odense	TDKK 516	65%
Ugeaviserne af 15/6-2017 A/S	Vejle	TDKK 500	100%
Step Print Power A/S	Svendborg	TDKK 400	100%
Helsingør Dagblad A/S	Helsingør	TDKK 1.500	100%
JFM Billund ApS	Vejle	TDKK 50	100%
International Graphics Outsourcing S.R.L.	Bolivia	T.BOB 4	97,5%
Sweet Media Group ApS	København	TDKK 50	100%
JobDanmark ApS	Vejle	TDKK 4.394	100%
Dansk Radio Reklame ApS	Aarhus	TDKK 80	100%
Mediehuset Billund ApS	Billund	TDKK 370	100%

Noter til årsregnskabet

12 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Komplementarselskabet Ugeavisen Esbjerg A/S	Esbjerg	TDKK 500	100%
Ugeavisen Esbjerg K/S	Esbjerg	TDKK 2.000	100%

13 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Koncern		Moderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Kostpris 1. januar	3.053	2.303	2.952	2.952
Tilgang i årets løb	81.014	750	80.263	0
Afgang i årets løb	-2.233	0	-2.233	0
Overførsler i årets løb	0	0	-1.398	0
Kostpris 31. december	81.834	3.053	79.584	2.952
Værdireguleringer 1. januar	-1.569	-1.068	-1.058	-308
Årets afgang	1.354	0	1.355	0
Årets resultat	-24.946	-501	-22.987	-750
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.697	0	1.697	0
Overførsler i årets løb	0	0	-512	0
Værdireguleringer 31. december	-23.464	-1.569	-21.505	-1.058
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	329	0	329
Regnskabsmæssig værdi 31. december	58.370	1.813	58.079	2.223

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Media City Odense ApS	Odense	TDKK 52	35,7%
Dansk Avis Omdeling A/S	Vejle	TDKK 15.000	32%

Noter til årsregnskabet

14 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Andre værdipapirer og kapitalandele TDKK	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse TDKK	Andre værdipapirer og kapitalandele TDKK	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse TDKK
Kostpris 1. januar	20.179	11.507	8.400	11.507
Afgang i årets løb	-152	-11.507	-152	-11.507
Kostpris 31. december	20.027	0	8.248	0
Opskrivninger 1. januar	0	19.094	0	19.094
Årets opskrivninger	0	7.279	0	7.279
Tilbageførte opskrivninger på afhændede aktiver	0	-26.373	0	-26.373
Opskrivninger 31. december	0	0	0	0
Nedskrivninger 1. januar	5.721	0	5.721	0
Tilbageførte nedskrivninger på afhændede aktiver	-48	0	-48	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	-4.833	0	-4.833	0
Nedskrivninger 31. december	840	0	840	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	19.187	0	7.408	0

15 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Tilgodehavendet hos kapitalejere er opstået som led i sædvanlige forretningsmæssige dispositioner og indgået på sædvanlige markedsmæssige vilkår, og der foretages løbende afregning.

16 Periodeafgrænsningsposter

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

Noter til årsregnskabet

17 Kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK
Værdipapirer i moderselskab og koncern	-33.320	352.940

18 Egenkapital

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

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Resultatdisponering				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	532	1.790	0	0
Overført resultat	1.744	1.102	1.744	1.102
	2.276	2.892	1.744	1.102

20 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.562	5.532	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-3.117	-970	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	1.445	4.562	0	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
21 Andre hensættelser				
Selskabet har i henhold til indgåede overenskomster en forpligtelse at afholde udgifter til journalistisk efteruddannelse. Journalister kan opsamle maksimalt 6 ugers efteruddannelse til afholdelse i senere regnskabsår.				
Andre hensættelser	18.827	18.858	18.827	18.858
	18.827	18.858	18.827	18.858

22 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	32.430	37.992	32.430	37.992
Mellem 1 og 5 år	21.775	21.464	21.775	21.464
Langfristet del	54.205	59.456	54.205	59.456
Inden for 1 år	5.250	5.175	5.250	5.175
	59.455	64.631	59.455	64.631
Anden gæld				
Efter 5 år	66.340	65.617	55.685	53.688
Langfristet del	66.340	65.617	55.685	53.688
Øvrig kortfristet gæld	233.936	363.443	135.855	270.423
	300.276	429.060	191.540	324.111

Noter til årsregnskabet

23 Afledte finansielle instrumenter

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

	Koncern		Morderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Forpligtelser	354	1.485	354	1.485

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.

24 Periodeafgrænsningsposter

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

25 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2022 TDKK	2021 TDKK
Finansielle indtægter	-26.053	-22.160
Finansielle omkostninger	51.879	6.737
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	64.945	74.990
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	24.946	500
Skat af årets resultat	2.817	2.611
	118.534	62.678

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
26 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-4.992	-1.022
Ændring i tilgodehavender	10.854	-19.562
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-31	-7.810
Ændring i leverandører m.v.	-151.006	92.859
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	1.130	421
	-144.045	64.886

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
27 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Ejendomme med en bogført værdi på	54.918	62.411	54.918	62.411
-----------------------------------	--------	--------	--------	--------

Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.

Leje- og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

	134.212	159.630	67.443	72.068
--	---------	---------	--------	--------

Andre eventualforpligtelser

Kapitalindskud i Den Danske Presses Fællesindkøbs Forening på nom. TDKK 2.325 tjener til sikkerhed for selskabets gæld i foreningen. Indskuddets regnskabsmæssige værdi udgør TDKK 5.411.

28 Nærtstående parter

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

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
29 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	1.051	906
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	99	278
Andre ydelser	1.335	419
	2.485	1.603

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for JFM P/S for 2022 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 2022 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 samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 JFM 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 koncern-

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

forholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuel-forpligtelser 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 købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

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

Ved trinvisse overtagelser gennemåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. 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.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Minoritetsinteresser

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

Virksomhedsovertagelser gennemført før den 1. juli 2018

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

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene goodwill vedrørende modervirksomhedens 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.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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,

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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, og subsidier til dækning af specifikke redaktionelle omkostninger for berettigede medieudgivelser.

Offentlige tilskud

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

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

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

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

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

Goodwill

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele som ikke handles på et aktivt marked, der måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

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 acountobetalingen 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.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Selskabet har i henhold til indgåede overenskomster en forpligtelse at afholde udgifter til journalistisk efteruddannelse. Journalister kan opsamle maksimalt 6 ugers efteruddannelse til afholdelse i senere regnskabsår.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

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".

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter til årsregnskabet

30 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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