

---

# ***JFM P/S***

Bugattivej 8, 7100 Vejle

## Årsrapport for 2024

---

CVR-nr. 36 50 33 35

Årsrapporten er  
fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære  
generalforsamling  
den 10/4 2025

Thomas Demant  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	17
Noter til årsregnskabet	18

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 10. april 2025

## Direktion

Jesper Sondrup Rosener  
Adm. direktør

Bjarne Werner Munck  
viceadm. direktør / COO

Peter Johannes Orry Jensen  
ansvarshavende chefredaktør

# Ledelsespåtegning

## Bestyrelse

Gert Eg  
formand

Peter Erik Hansen  
næstformand

Espen Egil Hansen  
næstformand

Poul Vig Nielsen

Hans Erik Brøste Nellegaard

Clas Nylandsted Andersen

Anton Yding

Jens Sandahl Sørensen

Jan Böttiger

Sven Erik Grønborg

Anne Alstrup Torp Karlskov  
Pedersen  
Medarbejderrepræsentant

Per Schultz-Knudsen  
Medarbejderrepræsentant

Kaare Hanghøj Kyed Johansen  
Medarbejderrepræsentant

Connie Bøgwad Schmidt  
Medarbejderrepræsentant

Lars Maiborg  
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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JFM P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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 revisors 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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 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.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Esbjerg, den 10. april 2025

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Palle H. Jensen  
statsautoriseret revisor  
mne32115

Hans Baunsgaard Eskildsen  
statsautoriseret revisor  
mne45827

# Selskabsoplysninger

## Partnerselskabet

JFM P/S  
Bugattivej 8  
7100 Vejle

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

CVR-nr: 36 50 33 35

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Stiftet: 12. december 2014

Regnskabsår: 10. regnskabsår

Hjemstedskommune: Vejle

## Bestyrelse

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

## Direktion

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

## Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Esbjerg Brygge 28, 2.  
6700 Esbjerg

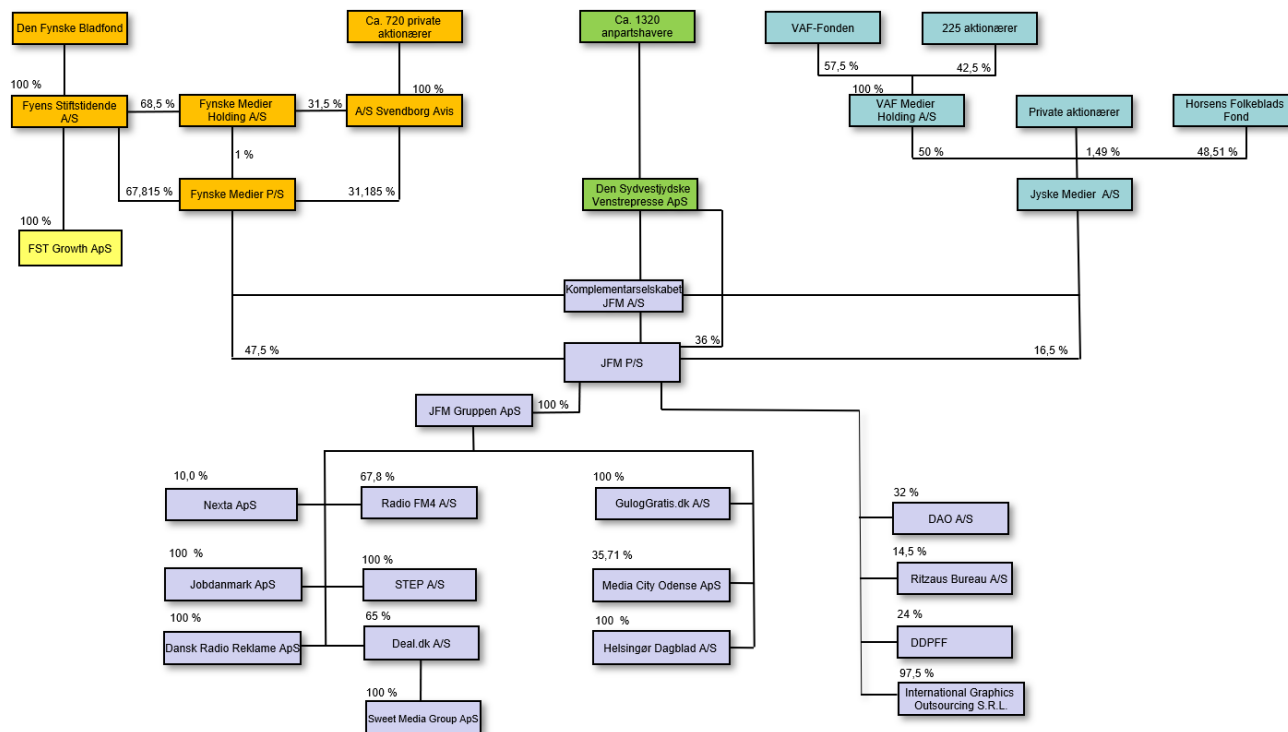
## Komplementar

Komplementarselskabet JFM A/S



# 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:

	<b>Koncern</b>				
	2024	2023	2022	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.847.593	1.918.284	1.875.151	1.912.866	1.843.933
Bruttofortjeneste	773.023	854.727	964.745	899.367	825.548
EBITDA	6.542	13.428	124.180	65.569	-38.173
Resultat af primær drift	-45.155	-40.379	55.865	-9.420	-108.587
Resultat af finansielle poster	50.199	45.414	-50.772	14.923	11.052
Resultat før skat	5.044	5.035	5.093	5.503	-97.535
Årets resultat	5.754	5.543	2.276	2.892	-97.817
<b>Balance</b>					
Balancesum	807.838	821.058	913.070	1.031.785	949.860
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.621	8.868	22.422	3.230	8.647
Egenkapital	187.917	183.930	178.897	177.444	177.186
Antal medarbejdere ekskl. bude ultimo året	1.422	1.553	1.653	1.713	1.694
Antal bude ultimo året	606	738	948	1.108	1.183
Antal medarbejdere	1.364	1.538	1.622	1.674	1.685
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	41,8%	44,6%	51,4%	47,0%	44,8%
Overskudsgrad	-2,4%	-2,1%	3,0%	-0,5%	-5,9%
Afkastningsgrad	-5,6%	-4,9%	6,1%	-0,9%	-11,4%
Soliditetsgrad	23,3%	22,4%	19,6%	17,2%	18,7%
Egenkapitalforrentning	3,1%	3,1%	1,3%	1,6%	-43,4%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Mediekoncernen JFM udgiver en række dagblade og ugeaviser, driver radiostationer, dealsites og online markedspladser suppleret med aktiviteter som 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 2024 udviser et overskud før skat på MDKK 5,0, og koncernens balance pr. 31. december 2024 udviser en egenkapital på MDKK 187,9.

2024 var som tidligere år præget af et vanskeligt annoncemarked, hvor den strukturelle nedgang for printannonceringen fortsatte. JFM er med udgivelse af 15 dagblade og 38 ugeaviser naturligt påvirket af en sådan udvikling. For koncernen betød nedgangen i annoncemarkedet en negativ resultatpåvirkning på mere end MDKK 35 og var den væsentligste negative påvirkning af årets resultat i forhold til året før.

JFM foretager løbende tilpasninger af omkostninger for at imødekomme den strukturelle udvikling på både annoncemarkedet og markedet for indholdssalg på print.

Samlet set indfrie koncernen således de oprindelige forventninger til bundlinjen.

På trods af de strukturelle negative påvirkninger fra annonceområdet har koncernen gennem 2024 fortsat arbejdet med udviklingsinitiativer med det primære formål at stille den publicistiske kerneforretning bedre digitalt og sekundært mitigere for den strukturelle nedgang på annoncemarkedet. Allerede igangsatte initiativer fortsatte uformindsket gennem 2024, mens nye initiativer blev igangsat med et fokus på digitalt indhold, AI og data.

JFM har i 2024 udarbejdet en 3-årsplan, som over perioden 2025-2027, reducerer JFMs omkostninger med op til MDKK 180. Planen er udarbejdet med fokus på mindst mulig markedspåvirkning og fastholdelse af lokale redaktionelle ressourcer og aktiveres løbende i perioden, hvis det skønnes nødvendigt.

De planlagte omkostningsreduktioner og den fortsatte udvikling skal sammen stille JFM stærkere i forbindelse med den digitale transformation af koncernens kerneforretning.

I juni 2024 solgte JFM datterselskabet Step Print Power A/S. Salget skete med udgangspunkt i en nødvendig konsolidering i trykkerimarkedet.

I september 2024 købte JFM en minoritetsandel i selskabet Turnering.com ApS. Selskabet driver en tech-plattform til planlægning og administration af sportsturneringer og vil få et samspil med JFM's lokale sportsdækning og samtidigt skabe øget opmærksomhed omkring de lokale arrangementer.

Koncernens omsætning faldt fra MDKK 1.918 i 2023 til MDKK 1.848 i 2024, svarende til et fald på cirka 4 %, hvoraf cirka halvdelen kan henføres til frasalget af Step Print Power A/S. Den resterende del af faldet kan henføres til den strukturelle negative udvikling i annoncering i printmedier.

Koncernens mission er fortsat at støtte demokrati og sammenhængskraft i hele Danmark med rod i det lokale.

De strategiske ambitioner er ligeledes uændrede, herunder målsætninger for antal normalt betalende abonnenter, antallet af ugentlige kontakter og det digitale forretningsgrundlag.

Koncernens omsætning fra indholdssalg er i 2024 stort set uændret i forhold til 2023. Antallet af normalt betalende digitale abonnenter udviklede sig positivt og voksede således i perioden ultimo 2023 til ultimo 2024 med 26 % og udgør nu 50 % af det samlede antal normalt betalende abonnenter.

Den flotte fremgang kan henføres til salget af PLUS-abonnementer, som for tredje år i træk vækstede med 40 %. JFM forventer, at PLUS-væksten vil fortsætte, og i fremtiden desuden blive styrket gennem levering af nyt og fokuseret indhold.

# Ledelsesberetning

## Udvikling i året (fortsat)

PLUS-abonnementer har sammenlignet med dagbladsabonnementer på print forsat et begrænset forretningsgrundlag. Derfor er dagblade på print ikke blot vigtige for JFM pga. den store publicistiske rækkevidde, men også afgørende for JFM i transformationen til digital indholdsleverandør. JFM har i lighed med tidligere ikke planer om at afvikle dagbladene på print.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet for 2024 indfrie budgettet. Konsekvenserne af særligt det faldende annoncemarked påvirkede forretningsgrundlaget negativt, men er blevet modsvaret af effektiviseringer, omkostningsfokus, engangsposter og positivt kapitalafkast.

Resultatet betegnes som tilfredsstillende.

## Kapitalberedskabet

Koncernens finansielle beredskab består ud over af likvider også af værdipapirer, som er omsættelige børsnoterede værdipapirer, i alt MDKK 350.

## Driftrisici

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

## 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 2025 på niveau med 2024.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2024 er ikke påvirket af usædvanlige forhold ud over forhold omtalt i beretningen.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Redegørelse for samfundsansvar

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/>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	1.847.593	1.918.284	1.206.606	1.247.943
Andre driftsindtægter	2	142.472	145.872	147.935	152.256
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-855.904	-903.235	-420.009	-436.346
Andre eksterne omkostninger		-361.138	-306.194	-315.321	-275.409
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>773.023</b>	<b>854.727</b>	<b>619.211</b>	<b>688.444</b>
Personaleomkostninger	3	-766.481	-841.299	-625.322	-685.855
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-51.697	-53.807	-38.122	-40.013
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-45.155</b>	<b>-40.379</b>	<b>-44.233</b>	<b>-37.424</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-2.009	-1.505
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		13.267	13.862	13.312	13.862
Finansielle indtægter	5	40.532	36.962	42.759	37.546
Finansielle omkostninger	6	-3.600	-5.410	-6.854	-9.495
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.044</b>	<b>5.035</b>	<b>2.975</b>	<b>2.984</b>
Skat af årets resultat	7	710	508	0	0
<b>Årets resultat</b>	8	<b>5.754</b>	<b>5.543</b>	<b>2.975</b>	<b>2.984</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		15.042	6.611	0	0
Erhvervede lignende rettigheder		0	658	0	0
Goodwill		86.914	116.851	45.946	69.039
Udviklingsprojekter under udførelse		0	6.093	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>101.956</b>	<b>130.213</b>	<b>45.946</b>	<b>69.039</b>
Grunde og bygninger		43.498	48.861	43.498	48.861
Produktionsanlæg og maskiner		126	380	126	380
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		17.130	22.422	16.990	20.277
Indretning af lejede lokaler		3.587	5.688	313	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>64.341</b>	<b>77.351</b>	<b>60.927</b>	<b>69.518</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	25.255	27.264
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	86.099	72.232	85.253	71.941
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	18.921	18.921	7.142	7.142
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>105.020</b>	<b>91.153</b>	<b>117.650</b>	<b>106.347</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>271.317</b>	<b>298.717</b>	<b>224.523</b>	<b>244.904</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.663	7.068	2.663	5.026
Varer under fremstilling		0	793	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.663</b>	<b>7.861</b>	<b>2.663</b>	<b>5.026</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024 TDKK	2023 TDKK	2024 TDKK	2023 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		129.963	130.197	123.642	123.363
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.316	4.857	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	63.612	62.677
Andre tilgodehavender		14.554	27.987	11.989	17.331
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	15	842	1.006	842	1.006
Udsendt skatteaktiv	16	498	0	0	0
Selskabsskat		691	4.030	0	0
Periodeafgrænsningsposter	17	13.285	13.680	10.281	9.874
<b>Tilgodehavender</b>		<b>161.149</b>	<b>181.757</b>	<b>210.366</b>	<b>214.251</b>
Værdipapirer	14	350.451	319.427	350.451	319.427
Likvide beholdninger		22.258	13.296	22.258	12.096
Omsætningsaktiver		536.521	522.341	585.738	550.800
<b>Aktiver</b>		<b>807.838</b>	<b>821.058</b>	<b>810.261</b>	<b>795.704</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital	18	25.000	25.000	25.000	25.000
Reserve for sikringstransaktioner		1.565	1.529	1.565	1.529
Overført resultat		143.465	140.490	143.465	140.490
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>170.030</b>	<b>167.019</b>	<b>170.030</b>	<b>167.019</b>
Minoritetsinteresser		17.887	16.911	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>187.917</b>	<b>183.930</b>	<b>170.030</b>	<b>167.019</b>
Hensættelse til udskudt skat	16	0	939	0	0
Andre hensættelser	19	15.429	16.155	15.429	16.155
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>15.429</b>	<b>17.094</b>	<b>15.429</b>	<b>16.155</b>
Gæld til realkreditinstitutter		34.820	39.141	34.820	39.141
Anden gæld		66.034	65.747	54.779	54.766
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	20	<b>100.854</b>	<b>104.888</b>	<b>89.599</b>	<b>93.907</b>
Gæld til realkreditinstitutter	20	4.320	4.258	4.320	4.258
Modtagne forudbetalinger fra kunder		193.836	189.699	191.891	188.094
Leverandører af varer og tjenesteydelser		120.485	137.436	42.420	64.702
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	149.822	126.931
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.044	1.515	1.044	1.515
Anden gæld	20,21	157.880	163.770	132.525	128.312
Periodeafgrænsningsposter	22	26.073	18.468	13.181	4.811
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>503.638</b>	<b>515.146</b>	<b>535.203</b>	<b>518.623</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>604.492</b>	<b>620.034</b>	<b>624.802</b>	<b>612.530</b>
<b>Passiver</b>		<b>807.838</b>	<b>821.058</b>	<b>810.261</b>	<b>795.704</b>



## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2024	2023	2024	2023
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	25				
Nærtstående parter	26				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	27				
Begivenheder efter balancedagen	28				
Anvendt regnskabspraksis	29				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritets- interesser	Minoritets- interesser	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	25.000	1.529	140.490	167.019	16.911	183.930
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-1.803	-1.803
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	461	0	461	0	461
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-425	0	-425	0	-425
Årets resultat	0	0	2.975	2.975	2.779	5.754
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>25.000</b>	<b>1.565</b>	<b>143.465</b>	<b>170.030</b>	<b>17.887</b>	<b>187.917</b>

## Moderselskab

	Selskabs- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	25.000	1.529	140.490	167.019
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo	0	461	0	461
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	-425	0	-425
Årets resultat	0	0	2.975	2.975
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>25.000</b>	<b>1.565</b>	<b>143.465</b>	<b>170.030</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2024	2023
		TDKK	TDKK
Årets resultat		5.754	5.543
Regulering	23	763	-15.966
Ændring i driftskapital	24	12.098	2.413
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>18.615</b>	<b>-8.010</b>
Renteindbetalinger og lignende		8.148	11.611
Renteudbetalinger og lignende		-3.013	-4.997
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>23.750</b>	<b>-1.396</b>
Betalt selskabsskat		3.339	-5.540
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>27.089</b>	<b>-6.936</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-6.853	-8.365
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.621	-8.868
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-600	0
Salg af immaterielle anlægsaktiver		657	0
Salg af materielle anlægsaktiver		2.412	25.748
Køb af værdipapirer		-1.060	0
Salg af værdipapirer		0	58.111
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-12.065</b>	<b>66.626</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-4.259	-16.056
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-43.710
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-593
Betalt udbytte		-1.803	-403
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-6.062</b>	<b>-60.762</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>8.962</b>	<b>-1.072</b>
Likvider 1. januar		13.296	14.368
<b>Likvider 31. december</b>		<b>22.258</b>	<b>13.296</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		22.258	13.296
<b>Likvider 31. december</b>		<b>22.258</b>	<b>13.296</b>

# Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1. Nettoomsætning</b>				
<b>Aktiviteter</b>				
Dagblade og ugeaviser mv.	995.084	1.029.517	990.623	1.023.670
Specialmedier mv.	629.130	637.358	127.977	139.800
Offentlig tilskud FM4	109.005	104.470	0	0
Øvrige	114.374	146.939	88.006	84.473
	<b>1.847.593</b>	<b>1.918.284</b>	<b>1.206.606</b>	<b>1.247.943</b>

Omsætningen vedrører hjemmemarkedet i Danmark.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2. Andre driftsindtægter</b>				
Produktionsstøtte	102.189	86.570	102.189	86.570
Huslejeindtægter	4.450	4.181	5.850	6.075
Salgs- & administrationsaftaler	6.222	7.482	22.795	24.832
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	25	23.851	25	18.329
Øvrige indtægter	29.586	23.788	17.076	16.450
	<b>142.472</b>	<b>145.872</b>	<b>147.935</b>	<b>152.256</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	693.220	765.633	564.978	623.615
Pensioner	59.446	60.618	48.968	49.681
Andre omkostninger til social sikring	13.815	15.048	11.376	12.559
	<b>766.481</b>	<b>841.299</b>	<b>625.322</b>	<b>685.855</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	11.292	10.990	11.192	10.890
Bestyrelse	1.550	1.537	1.550	1.537
	<b>12.842</b>	<b>12.527</b>	<b>12.742</b>	<b>12.427</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<b>1.364</b>	<b>1.538</b>	<b>1.136</b>	<b>1.273</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	34.453	36.241	23.093	26.228
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	17.244	17.526	15.029	13.785
Gevinst og tab ved afhændelse	0	40	0	0
	<b>51.697</b>	<b>53.807</b>	<b>38.122</b>	<b>40.013</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5. Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	724	100	724	0
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.419	736
Andre finansielle indtægter	39.808	36.862	39.616	36.810
	<b>40.532</b>	<b>36.962</b>	<b>42.759</b>	<b>37.546</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6. Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	3.652	5.483
Andre finansielle omkostninger	3.600	5.410	3.202	4.012
	<b>3.600</b>	<b>5.410</b>	<b>6.854</b>	<b>9.495</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7. Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	-2	0	0
Årets udskudte skat	-710	-506	0	0
	<b>-710</b>	<b>-508</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8. Resultatdisponering</b>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.779	2.559	0	0
Overført resultat	2.975	2.984	2.975	2.984
	<b>5.754</b>	<b>5.543</b>	<b>2.975</b>	<b>2.984</b>

# Noter til årsregnskabet

## 9. Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern				Moder-selskab
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede lignende rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	Goodwill
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	16.437	1.256	394.655	6.093	260.161
Tilgang i årets løb	6.038	0	0	815	0
Afgang i årets løb	-4.188	-1.256	-118.463	0	-48.261
Overførsler i årets løb	6.908	0	0	-6.908	0
Kostpris 31. december	25.195	0	276.192	0	211.900
Ned- og afskrivninger 1. januar	9.826	598	277.803	0	191.122
Årets nedskrivninger	1.058	0	0	0	0
Årets afskrivninger	3.457	0	29.938	0	23.093
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-4.188	-598	-118.463	0	-48.261
Ned- og afskrivninger 31. december	10.153	0	189.278	0	165.954
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.042</b>	<b>0</b>	<b>86.914</b>	<b>0</b>	<b>45.946</b>

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af moderne IT-platforme og hjemmesider for bl.a. dealsites samt 'gul og gratis'.

# Noter til årsregnskabet

## 10. Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	107.954	1.268	36.387	11.152
Tilgang i årets løb	1.594	0	4.666	361
Afgang i årets løb	-4.314	0	-11.442	-2.314
Kostpris 31. december	105.234	1.268	29.611	9.199
Ned- og afskrivninger 1. januar	59.094	888	13.966	5.463
Årets nedskrivninger	0	0	123	0
Årets afskrivninger	6.956	254	8.275	1.636
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-4.314	0	-9.883	-1.487
Ned- og afskrivninger 31. december	61.736	1.142	12.481	5.612
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>43.498</b>	<b>126</b>	<b>17.130</b>	<b>3.587</b>

### Moderselskab

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	107.954	1.268	33.142	0
Tilgang i årets løb	1.594	0	4.666	361
Afgang i årets løb	-4.314	0	-8.551	0
Kostpris 31. december	105.234	1.268	29.257	361
Ned- og afskrivninger 1. januar	59.094	888	12.866	0
Årets afskrivninger	6.956	254	7.771	48
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-4.314	0	-8.370	0
Ned- og afskrivninger 31. december	61.736	1.142	12.267	48
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>43.498</b>	<b>126</b>	<b>16.990</b>	<b>313</b>



# Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>11. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	130.080	143.210
Afgang i årets løb	0	-13.130
Kostpris 31. december	130.080	130.080
Værdireguleringer 1. januar	-102.816	-93.829
Årets afgang	0	-7.482
Årets resultat	-2.009	-1.505
Værdireguleringer 31. december	-104.825	-102.816
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>25.255</b>	<b>27.264</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	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%
Helsingør Dagblad A/S	Helsingør	TDKK 1.500	100%
International Graphics Outsourcing S.R.L.	Bolivia	T.BOB 4	97,5%
Sweet Media Group ApS	København	TDKK 50	65%
JobDanmark ApS	Vejle	TDKK 4.394	100%
Dansk Radio Reklame ApS	Aarhus	TDKK 80	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	81.834	81.834	79.584	79.584
Tilgang i årets løb	600	0	0	0
Kostpris 31. december	<u>82.434</u>	<u>81.834</u>	<u>79.584</u>	<u>79.584</u>
Værdireguleringer 1. januar	-9.602	-23.464	-7.643	-21.505
Årets resultat	13.267	13.862	13.312	13.862
Værdireguleringer 31. december	<u>3.665</u>	<u>-9.602</u>	<u>5.669</u>	<u>-7.643</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>86.099</u></b>	<b><u>72.232</u></b>	<b><u>85.253</u></b>	<b><u>71.941</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Media City Odense ApS	Odense	TDKK 52	35,7%
Dansk Avis Omdeling A/S	Vejle	TDKK 15.000	32%
Turnering.com ApS	Glostrup	TDKK 1.021	40%

## 13. Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre værdipapirer og kapitalandele
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	20.026	8.247
Kostpris 31. december	<u>20.026</u>	<u>8.247</u>
Nedskrivninger 1. januar	1.105	1.105
Nedskrivninger 31. december	<u>1.105</u>	<u>1.105</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>18.921</u></b>	<b><u>7.142</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## 14. Værdipapirer til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK
<b>Koncern</b>		
Børsnoterede værdipapirer	30.235	350.451
<b>Moderselskab</b>		
Børsnoterede værdipapirer	30.235	350.451

## 15. Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere mv.

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

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16. Udskudt skatteaktiv</b>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-939	-1.445	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.437	506	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>498</b>	<b>-939</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudte skatteaktiver relaterer sig til midlertidige forskelle på anlægsaktiver samt skattemæssige underskud til fremførelse, der forventes realiseret inden for en periode på 3 - 5 år.

## 17. Periodeafgrænsningsposter

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

## 18. Selskabskapital

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

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2024	2023	2024	2023
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 19. 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	15.429	16.155	15.429	16.155
	<b>15.429</b>	<b>16.155</b>	<b>15.429</b>	<b>16.155</b>

Koncern		Moderselskab	
2024	2023	2024	2023
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 20. 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	16.904	21.481	16.904	21.481
Mellem 1 og 5 år	17.916	17.660	17.916	17.660
Langfristet del	34.820	39.141	34.820	39.141
Inden for 1 år	4.320	4.258	4.320	4.258
	<b>39.140</b>	<b>43.399</b>	<b>39.140</b>	<b>43.399</b>

#### Anden gæld

Efter 5 år	66.034	65.747	54.779	54.766
Langfristet del	66.034	65.747	54.779	54.766
Øvrig kortfristet gæld	157.880	163.770	132.525	128.312
	<b>223.914</b>	<b>229.517</b>	<b>187.304</b>	<b>183.078</b>

## Noter til årsregnskabet

Koncern		Moderselskab	
2024	2023	2024	2023
TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### 21. Afledte finansielle instrumenter

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

Forpligtelser	425	461	425	461
---------------	-----	-----	-----	-----

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.

### 22. Periodeafgrænsningsposter

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

Koncern	
2024	2023
TDKK	TDKK

### 23. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-40.532	-36.962
Finansielle omkostninger	3.600	5.410
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	51.672	29.956
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-13.267	-13.862
Skat af årets resultat	-710	-508
	<b>763</b>	<b>-15.966</b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Koncern</b>	
	2024	2023
	TDKK	TDKK
<b>24. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	5.198	4.027
Ændring i tilgodehavender	17.767	32.396
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-726	-2.672
Ændring i leverandører mv.	-10.177	-31.231
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	36	-107
	<b>12.098</b>	<b>2.413</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2024	2023	2024	2023
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>25. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Ejendomme med en bogført værdi på	43.498	48.861	43.498	48.861
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	38.578	46.007	20.445	21.984
Mellem 1 og 5 år	62.582	80.754	32.841	35.384
Efter 5 år	7.742	13.705	7.392	13.705
	<b>108.902</b>	<b>140.466</b>	<b>60.678</b>	<b>71.073</b>

### 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.

# Noter til årsregnskabet

## 26. Nærtstående parter

### Transaktioner

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.

Koncern	
2024	2023
TDKK	TDKK

## 27. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

### PricewaterhouseCoopers

Revisionshonorar	1.056	1.054
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	119	86
Skatterådgivning	236	226
Andre ydelser	351	616
	<u>1.762</u>	<u>1.982</u>

## 28. Efterfølgende begivenheder

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

# Noter til årsregnskabet

## 29. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for JFM P/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024 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 koncernforholdet 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 eventualforpligtelser 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.



## Noter til årsregnskabet

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. 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 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 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.
- 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 trinvisse erhvervelser medregnes den bogførte værdi af de eksisterende kapitalandele i kostprisen.

# Noter til årsregnskabet

## 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.

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 præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Hvis valuta positioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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".

# Noter til årsregnskabet

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

## 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 dagsværdireserven 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.

## 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.

## Resultatopgørelse

### 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.

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 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 koncernens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og administration mv.

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

# Noter til årsregnskabet

## Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

## 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, som f.eks. lønrefusioner og 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, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

# Noter til årsregnskabet

## Balance

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *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. Brugstiden for goodwill vedrørende dattervirksomheder er fastlagt på baggrund af den strategiske investering for koncernen, hvor datterselskaberne forventes at bidrage positivt til koncernresultatet over en længere periode.

#### *Udviklingsprojekter*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger 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 virksomheden 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.

#### *Øvrige immaterielle anlægsaktiver*

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Rettigheder afskrives over aftaleperioden, som udgør 10 år.

### 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	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.

# Noter til årsregnskabet

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 underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Andre 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.

## 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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

## 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 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.

# Noter til årsregnskabet

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

Modtagne acantobetaling er 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 abonnemeter.

## Værdipapirer

Værdipapirer, 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 skatte tilgodehavender 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.

## Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån, 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.

# Noter til årsregnskabet

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

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har moderselskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse for virksomheden selv, men alene udarbejdet pengestrømsopgørelse for koncernen.

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*

Pengestrømme 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*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme 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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\text{Bruttofortjeneste} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat af primær drift} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$