



JFM A/S

Bugattivej 8, 7100 Vejle

Årsrapport for 2025

CVR-nr. 36 50 33 35

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27/02/2026

Thomas Demant
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	16
Noter til årsregnskabet	17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for JFM A/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 2025 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 27. februar 2026

Direktion

Jesper Sondrup Rosener
adm. direktør

Bjarne Werner Munck
viceadm. direktør / COO

Christina Blaagaard Collignon
nyhedsdirektør

Bestyrelse

Espen Egil Hansen
formand

Peter Erik Hansen
næstformand

Gert Eg
næstformand

Nils Sigmund Kydland
næstformand

Hans Erik Brøste Nellegaard

Anton Yding

Dorthe Bjerregaard-Knudsen

Sven Erik Grønberg

Morten Nilsen

Anne Alstrup Torp Karlskov Pedersen
medarbejderrepræsentant

Maria Rex Lund Jakobsen
medarbejderrepræsentant

Anja Smedegaard
medarbejderrepræsentant

Connie Bøgwad Schmidt
medarbejderrepræsentant

Christian Olesen
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i JFM A/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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for JFM A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 revisorers 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 27. februar 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Palle H. Jensen

statsautoriseret revisor

mne32115

Hans Baunsgaard Eskildsen

statsautoriseret revisor

mne45827

Selskabsoplysninger

Selskabet

JFM A/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: 11. regnskabsår
Hjemstedskommune: Vejle

Bestyrelse

Espen Egil Hansen, formand
Peter Erik Hansen, næstformand
Gert Eg, næstformand
Nils Sigmund Kydland, næstformand
Hans Erik Brøste Nellegaard
Anton Yding
Dorthe Bjerregaard-Knudsen
Sven Erik Grønborg
Morten Nilsen
Anne Alstrup Torp Karlskov Pedersen, medarbejderrepræsentant
Maria Rex Lund Jakobsen, medarbejderrepræsentant
Anja Smedegaard, medarbejderrepræsentant
Connie Bøggwad Schmidt, medarbejderrepræsentant
Christian Olesen, medarbejderrepræsentant

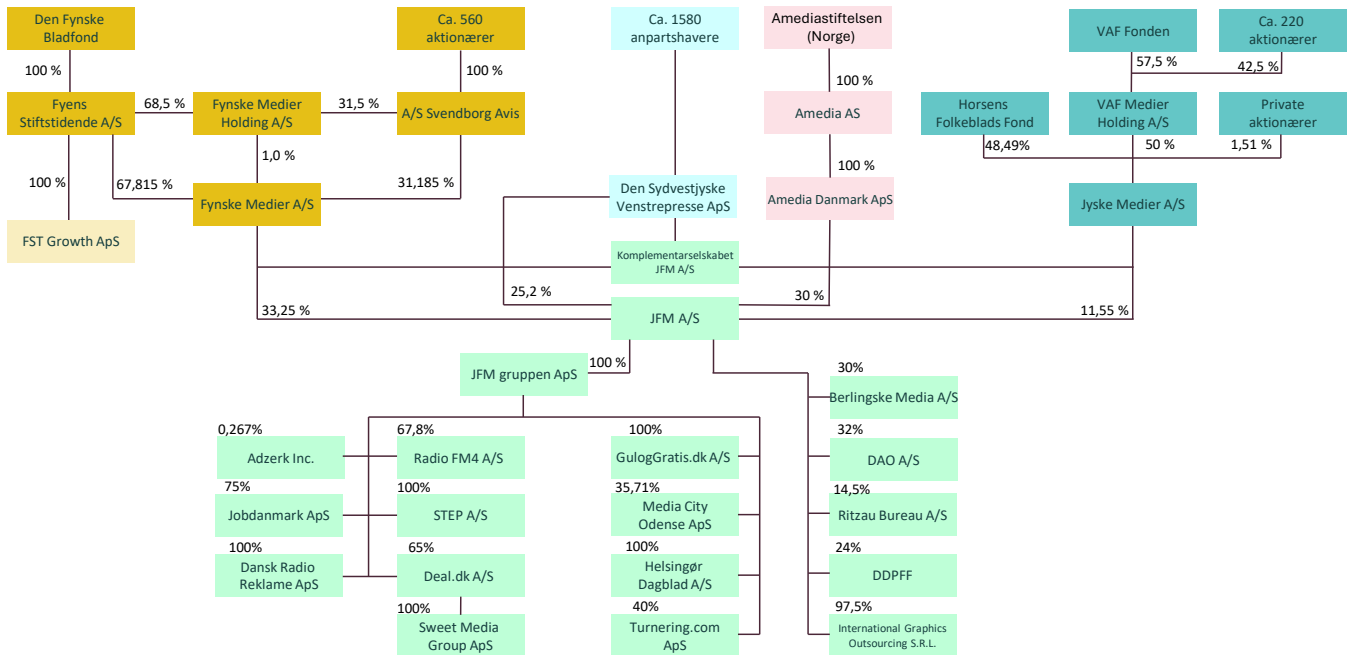
Direktion

Jesper Sondrup Rosener
Bjarne Werner Munck
Christina Blaagaard Collignon

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Esbjerg Brygge 28, 2.
6700 Esbjerg

Koncernoversigt



Hoved- og nøgletal

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

(TDKK)	Koncern				
	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	1.827.010	1.847.593	1.918.284	1.875.151	1.912.866
Bruttofortjeneste	835.549	773.023	854.727	964.745	899.367
EBITDA	99.741	6.542	13.428	124.180	65.569
Resultat af primær drift	45.264	-45.155	-40.379	55.865	-9.420
Resultat af finansielle poster	29.129	50.199	45.415	-50.772	14.923
Resultat før skat	74.393	5.044	5.035	5.093	5.503
Årets resultat	59.381	5.754	5.543	2.276	2.892
Balance					
Balancesum	991.324	807.838	821.058	913.070	1.031.785
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.215	6.621	8.868	22.422	3.230
Egenkapital	371.528	187.917	183.930	178.897	177.444
Antal medarbejdere ekskl. bude ultimo året	1.323	1.422	1.553	1.653	1.713
Antal bude ultimo året	612	606	738	948	1.108
Antal medarbejdere	1.274	1.364	1.538	1.622	1.674
Nøgletal					
Bruttomargin	45,7%	41,8%	44,6%	51,4%	47,0%
Overskudsgrad	2,5%	-2,4%	-2,1%	3,0%	-0,5%
Afkastningsgrad	4,6%	-5,6%	-4,9%	6,1%	-0,9%
Soliditetsgrad	37,5%	23,3%	22,4%	19,6%	17,2%
Egenkapitalforrentning	21,2%	3,1%	3,1%	1,3%	1,6%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Mediekoncernen JFM har uafhængig journalistik som sin kernevirkning og driver en bred portefølje af medier baseret på både abonnements- og annoncefinansierede forretningsmodeller.

Koncernen driver herudover radiostationer, digitale lydformater, dealsites og online markedspladser samt kommunikations- og datadrevne marketingvirksomheder. Aktiviteterne understøttes af egne trykkerier samt avis-, pakke-, brev- og reklamedistribution.

Herudover ejer JFM 32 % af Dansk Avis Omdeling A/S og har i 2025 erhvervet 30 % af Berlingske Media A/S, som en del af en indgået mediealliance mellem Amedia, Berlingske Media og JFM.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud før skat på DKK 74 mio., og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på DKK 372 mio.

2025 blev et år med styrket indholdssalg. Herunder særligt digitalt, hvor koncernens digitale PLUS-produkt oplevede vækst på 51 %. Dette i forlængelse af tre år med vækst på 40 % årligt. Også distributionsområdet udviklede sig positivt. Modsat var 2025 fortsat præget af et udfordrende annoncemarked, hvor den strukturelle tilbagegang i printannonceringen fortsatte. Med udgivelse af 15 dagblade og 39 ugeaviser er JFM fortsat stærkt påvirket af denne udvikling, dog i mindre omfang end tidligere år.

Årets resultat var endvidere positivt påvirket af omkostningsbesparelser som følge af den i 2024 igangsatte treårige omkostningsplan med virkning i perioden 2025–2027, der havde til formål at reducere koncernens omkostninger med samlet MDKK 180 årligt. Planen blev udarbejdet med fokus på mindst mulig markedspåvirkning og fastholdelse af lokale redaktionelle ressourcer og var forudsat aktiveret løbende efter behov.

Planen er effektueret fuldt ud, dog undtaget hovedparten af de planlagte redaktionelle tilpasninger. Samlet har JFM undladt redaktionelle besparelser på ca. MDKK 33, som følge af et styrket økonomisk grundlag. Dette vurderes sammen med den fortsatte udvikling og etablering af mediealliancen at stille JFM endnu stærkere i den videre digitale transformation af koncernens kerneforretning.

Samlet set har JFM forbedret resultat før skat i forhold til 2024 og tidligere år med i størrelsesordenen MDKK 69.

Koncernens omsætning faldt fra MDKK 1.848 i 2024 til MDKK 1.827 i 2025, svarende til et fald på ca. 1 %. Faldet kan primært henføres til frasalget af Step Print Power A/S medio 2024. Den strukturelle tilbagegang i printannoncering er stort set modsvaret af omsætningsvækst inden for indholdssalg, distribution samt salg af deals gennem datterselskaberne Deal.dk A/S og Sweet Media Group ApS.

Væksten i det digitale indholdssalg oversteg nedgangen i indholdssalget fra print. Antallet af normaltbetalende digitale abonnenter steg fra ultimo 2024 til ultimo 2025 med 32 % og udgør herefter 59 % af det samlede antal normaltbetalende abonnenter. Fremgangen kan i væsentlig grad henføres til salget af PLUS-abbonementer, hvortil koncernens investeringer i DirekteSport (tidligere JFM Play) har bidraget positivt.

Ejerskabsændringer og samarbejder

I oktober 2025 indgik JFM en mediealliance med Amedia og Berlingske Media. Som led i samarbejdet arbejdes der målrettet med at introducere Amedias digitale abonnementsmodel +Alt på det danske marked. Modellen har haft betydelig succes i Norge og Sverige og vurderes at kunne styrke udbredelsen af koncernens digitale indhold samt understøtte væksten i den digitale abonnementsforretning.

Ledelsesberetning

Alliancen omfatter endvidere samarbejde om DirekteSport, teknologi, abonnementsudvikling, indhold og indholdssalg samt annoncering i regi af Step Network. Som et yderligere element i aftalen erhvervede JFM 30 % af kapitalandelene i Berlingske Media, mens Amedia erhvervede 30 % af kapitalandelene i JFM, hvorved der blev etableret gensidige minoritetsejerskaber.

Parterne ser samtidig positivt på muligheden for, at yderligere medievirksomheder på sigt kan indgå i alliance med henblik på at styrke samarbejdsfladen og realisere yderligere fælles fordele. Samlet set skal alliance styrke koncernens digitale udvikling, skabe stordriftsfordele og understøtte realiseringen af en digitalt bæredygtig medieforretning.

I september 2025 afhændede JFM en andel af datterselskabet JobDanmark ApS til Herning Folkeblad (Vestjylland) A/S. Frasalget blev gennemført med henblik på at styrke JobDanmarks forretningsmæssige fundament og understøtte selskabets fremtidige udviklingsmuligheder. Samarbejder og delejerskaber med lokale og regionale mediekoncerner vurderes som strategisk hensigtsmæssige, idet disse opererer med sammenlignelige forretningsmodeller og markedsvilkår.

Strategi

Ved indgangen til 2026 har JFM vedtaget en ny koncernstrategi frem mod 2028 med det overordnede formål at sikre vejen mod en digitalt bæredygtig medieforretning. Strategien fastholder koncernens mission om at støtte demokrati og sammenhængskraft i hele Danmark med rod i det lokale.

Strategien tager afsæt i de strukturelle ændringer i mediebranchen, hvor faldende printindtægter modsvares af stigende digitalt forbrug og digitale indtægtsstrømme. Et centralt strategisk delmål er at opnå 222.000 abonnenter inden udgangen af 2028 som et væsentligt skridt på vejen mod en langsigtet digital bæredygtig forretningsmodel.

Strategien indebærer et øget fokus på udvikling og styrkelse af den digitale abonnementsforretning, herunder gennem forbedret kommerciel udnyttelse af koncernens indhold, sportsrettigheder og nye abonnementsprodukter. I perioden forventes fortsat vækst i antallet af digitale abonnenter.

Samtidig er det et strategisk fokusområde at opbygge øget finansiell styrke i koncernen med henblik på at skabe robusthed over for pludselige markedsudsving og sikre handlefrihed til fremtidige investeringer. Strategien markerer dermed et skifte fra kortsigtet resultatbeskyttelse til opbygning af langsigtet finansiell bæredygtighed.

Printforretningen vil fortsat udgøre en væsentlig del af JFM's samlede forretning og forventes drevet som en bæredygtig og rentabel aktivitet, dog uden forventning om vækst.

Som led i strategien vil JFM arbejde hypotese- og projektorienteret med udviklingsinitiativer, herunder afprøvning af nye digitale betalingsmodeller for udvalgte lokale medier. I budgettet for 2026 er der afsat betydelige midler til allerede definerede udviklingsprojekter samt til nye, endnu ikke besluttede vækstinitiativer, der løbende vurderes med henblik på eventuel skalering i koncernen.

Arbejdet med udviklingsinitiativer er ikke nyt for JFM. I 2025 og tidligere år er der foretaget markante investeringer til understøttelse af forretningen. I 2025 er der bl.a. foretaget væsentlige investeringer i rettighederne til DirekteSport, hvilket har medført en betydelig udvidelse af udbuddet til ca. 4.000 sportsbegivenheder årligt mod tidligere ca. 1.000.

Ledelse og organisation

Som led i implementeringen af koncernens nye strategi er JFM's direktion blevet justeret. Den hidtidige redaktionelle ledelsesstruktur er erstattet af en nyoprettet stilling som nyhedsdirektør med ansvar for den samlede redaktionelle udvikling samt sammenhængen mellem journalistik, produktudvikling og indholdssalgsforretning. Christina Blaagaard Collignon er tiltrådt stillingen pr. 1. januar 2026.

Ledelsesberetning

Samtidig er direktionen besluttet udvidet med en finansdirektør (CFO), hvor Anne Katrine Jensen er ansat og tiltræder 1. april 2026. Under CFO samles ansvaret for strategi, økonomi, HR, og M&A. Udvidelsen af direktionen skal understøtte realiseringen af en digitalt bæredygtig medieforretning.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet før skat for 2025 overgik budgetforventningerne med i størrelsesordenen MDKK 70. Forbedringen skal findes i en positiv udvikling i indholdssalget, en positiv udvikling i distributionsforretningen, effektiviseringer og omkostningsfokus, som tilsammen oversteg konsekvenserne af det faldende printannoncemarked markant.

Resultatet betegnes som meget tilfredsstillende.

Kapitalberedskabet

Koncernens finansielle beredskab består ud over af likvider for DKK 95 mio. (2024: DKK 22 mio.) også af værdipapirer, som er omsættelige børsnoterede værdipapirer for i alt DKK 386 mio. (2024: DKK 350 mio.)

Drift

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 i 2026 et resultat før skat i størrelsesordenen DKK 100 - 120 mio.

Redegørelse for samfundsansvar

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

Redegørelse for dataetik

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2025 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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsætning	1	1.827.010	1.847.593	1.138.169	1.206.606
Andre driftsindtægter	2	140.104	142.472	159.338	147.935
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-825.463	-855.904	-341.327	-420.009
Andre eksterne omkostninger		-306.102	-361.138	-269.708	-315.321
Bruttofortjeneste		835.549	773.023	686.472	619.211
Personaleomkostninger	3	-735.808	-766.481	-614.334	-625.322
Resultat før af- og nedskrivninger		99.741	6.542	72.138	-6.111
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-54.477	-51.697	-33.829	-38.122
Resultat før finansielle poster		45.264	-45.155	38.309	-44.233
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	4.826	-2.009
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		13.376	13.267	13.602	13.312
Finansielle indtægter	5	20.203	40.532	21.628	42.759
Finansielle omkostninger	6	-4.450	-3.600	-5.665	-6.854
Resultat før skat		74.393	5.044	72.700	2.975
Skat af årets resultat	7	-15.012	710	-12.473	0
Årets resultat	8	59.381	5.754	60.227	2.975

Balance 31. december

Aktiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Færdiggjorte udviklingsprojekter		2.250	15.042	0	0
Goodwill		58.648	86.914	25.092	45.946
Immaterielle anlægsaktiver	9	60.898	101.956	25.092	45.946
Grunde og bygninger		40.727	43.498	40.727	43.498
Produktionsanlæg og maskiner		0	126	0	126
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.058	17.130	9.955	16.990
Indretning af lejede lokaler		4.150	3.587	2.056	313
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.704	0	1.704	0
Materielle anlægsaktiver	10	56.639	64.341	54.442	60.927
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	30.081	25.255
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	226.577	86.099	225.958	85.253
Andre værdipapirer og kapitalandele	13	11.225	18.921	7.142	7.142
Finansielle anlægsaktiver		237.802	105.020	263.181	117.650
Anlægsaktiver		355.339	271.317	342.715	224.523
Råvarer og hjælpematerialer		1.013	2.663	1.013	2.663
Varebeholdninger		1.013	2.663	1.013	2.663
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		113.076	129.963	106.546	123.642
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.136	1.316	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	37.531	63.612
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		119	0	119	0
Andre tilgodehavender		21.148	14.554	17.057	11.989
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	15	549	842	549	842
Udskudt skatteaktiv	16	389	498	0	0
Selskabsskat		0	691	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	3.642	0
Periodeafgrænsningsposter	17	15.972	13.285	13.020	10.281
Tilgodehavender		152.389	161.149	178.464	210.366

Balance 31. december

Aktiver (fortsat)

(TDKK)	Note	Koncern		Morderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Værdipapirer	14	386.871	350.451	386.871	350.451
Likvide beholdninger		95.712	22.258	95.712	22.258
Omsætningsaktiver		635.985	536.521	662.060	585.738
Aktiver		991.324	807.838	1.004.775	810.261

Balance 31. december

Passiver

(TDKK)	Note	Koncern		Moderselskab	
		2025	2024	2025	2024
Selskabskapital	18	35.714	25.000	35.714	25.000
Overkurs ved emission		0	0	0	0
Reserve for sikringstransaktioner		1.695	1.565	1.695	1.565
Overført resultat		317.814	143.465	317.814	143.465
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		355.223	170.030	355.223	170.030
Minoritetsinteresser		16.305	17.887	0	0
Egenkapital		371.528	187.917	355.223	170.030
Andre hensættelser	19	13.288	15.429	13.288	15.429
Hensatte forpligtelser		13.288	15.429	13.288	15.429
Gæld til realkreditinstitutter		30.437	34.820	30.437	34.820
Anden gæld		67.207	66.034	55.504	54.779
Langfristede gældsforpligtelser	20	97.644	100.854	85.941	89.599
Gæld til realkreditinstitutter	20	4.382	4.320	4.382	4.320
Modtagne forudbetalinger fra kunder		193.729	193.836	192.729	191.891
Leverandører af varer og tjenesteydelser		134.464	120.485	42.905	42.420
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	185.550	149.822
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		170	1.044	170	1.044
Selskabsskat		11.147	0	11.147	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat		0	0	1.212	0
Anden gæld	20,21	116.498	157.880	97.989	132.525
Periodeafgrænsningsposter	22	48.474	26.073	14.239	13.181
Kortfristede gældsforpligtelser		508.864	503.638	550.323	535.203
Gældsforpligtelser		606.508	604.492	636.264	624.802
Passiver		991.324	807.838	1.004.775	810.261
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	25				
Nærtstående parter	26				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	27				
Begivenheder efter balancedagen	28				
Anvendt regnskabspraksis	29				

Egenkapitalopgørelse

Koncern							
(TDKK)	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar	25.000	0	1.565	143.465	170.030	17.887	187.917
Kapitalforhøjelse	10.714	114.086	0	0	124.800	0	124.800
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-1.803	-1.803
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	130	0	130	0	130
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	36	36	1.067	1.103
Årets resultat	0	0	0	60.227	60.227	-846	59.381
Overført fra overkurs ved emission	0	-114.086	0	114.086	0	0	0
Egenkapital 31. december	35.714	0	1.695	317.814	355.223	16.305	371.528

Moderselskab					
(TDKK)	Selskabskapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	25.000	0	1.565	143.465	170.030
Kapitalforhøjelse	10.714	114.086	0	0	124.800
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	130	0	130
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	36	36
Årets resultat	0	0	0	60.227	60.227
Overført fra overkurs ved emission	0	-114.086	0	114.086	0
Egenkapital 31. december	35.714	0	1.695	317.814	355.223

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	Koncern	
		2025	2024
Årets resultat		59.381	5.754
Regulering	23	39.864	763
Ændring i driftskapital	24	2.719	12.098
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		101.964	18.615
Renteindbetalinger og lignende		15.623	8.148
Renteudbetalinger og lignende		-1.840	-3.013
Pengestrømme fra ordinær drift		115.747	23.750
Betalt selskabsskat		-3.065	3.339
Pengestrømme fra driftsaktivitet		112.682	27.089
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-256	-6.853
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.489	-6.621
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-2.303	-600
Salg af immaterielle anlægsaktiver		1.524	657
Salg af materielle anlægsaktiver		0	2.412
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.		7.697	0
Køb af værdipapirer		-33.277	-1.060
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-33.104	-12.065
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-4.321	-4.259
Betalt udbytte		-1.803	-1.803
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-6.124	-6.062
Ændring i likvider		73.454	8.962
Likvider 1. januar		22.258	13.296
Likvider 31. december		95.712	22.258
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		95.712	22.258
Likvider 31. december		95.712	22.258

Noter til årsregnskabet

1. Nettoomsætning

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Aktiviteter				
Dagblade og ugeaviser mv.	969.363	995.084	965.209	990.623
Specialmedier mv.	677.439	629.130	120.898	127.977
Offentlig tilskud Radio III	113.733	109.005	0	0
Øvrige	66.475	114.374	52.062	88.006
	1.827.010	1.847.593	1.138.169	1.206.606

Omsætningen vedrører hjemmemarkedet i Danmark.

2. Andre driftsindtægter

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Produktionsstøtte	98.901	102.189	98.901	102.189
Huslejeindtægter	4.497	4.450	5.501	5.850
Salgs- & administrationsaftaler	8.987	6.222	35.025	22.795
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	496	25	0	25
Øvrige indtægter	27.223	29.586	19.911	17.076
	140.104	142.472	159.338	147.935

3. Personaleomkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Lønninger	665.239	693.220	554.882	564.978
Pensioner	56.866	59.446	47.884	48.968
Andre omkostninger til social sikring	13.703	13.815	11.568	11.376
	735.808	766.481	614.334	625.322

Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:

Direktion	12.723	11.292	12.623	11.192
Bestyrelse	1.692	1.550	1.692	1.550
	14.415	12.842	14.315	12.742

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1.274	1.364	1.080	1.136
---	--------------	--------------	--------------	--------------

Noter til årsregnskabet

4. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	40.286	34.453	20.855	23.093
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	14.191	17.244	12.974	15.029
	54.477	51.697	33.829	38.122

5. Finansielle indtægter

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	1.448	724	1.448	724
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.455	2.419
Andre finansielle indtægter	18.755	39.808	18.725	39.616
	20.203	40.532	21.628	42.759

6. Finansielle omkostninger

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	910	3.652
Andre finansielle omkostninger	4.450	3.600	4.755	3.202
	4.450	3.600	5.665	6.854

7. Skat af årets resultat

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Årets aktuelle skat	14.903	0	12.473	0
Årets udskudte skat	109	-710	0	0
	15.012	-710	12.473	0

JFM er omdannet fra partnerselskab til aktieselskabet og dermed blevet et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor der fra 2025 indregnes skat i moderselskabets resultatopgørelse.

Noter til årsregnskabet

8. Resultatdisponering

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-846	2.779	0	0
Overført resultat	60.227	2.975	60.227	2.975
	59.381	5.754	60.227	2.975

9. Immaterielle anlægsaktiver

(TDKK)	Koncern		Moderselskab
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill	Goodwill
Kostpris 1. januar	25.195	276.192	211.900
Tilgang i årets løb	256	0	0
Afgang i årets løb	0	-1.425	0
Kostpris 31. december	25.451	274.767	211.900
Ned- og afskrivninger 1. januar	10.153	189.277	165.953
Årets nedskrivninger	7.991	0	0
Årets afskrivninger	5.057	27.238	20.855
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-396	0
Ned- og afskrivninger 31. december	23.201	216.119	186.808
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.250	58.648	25.092

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

Noter til årsregnskabet

10. Materielle anlægsaktiver

Koncern

(TDKK)	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar	105.234	1.268	29.611	9.198	0
Tilgang i årets løb	4.475	0	216	1.820	1.704
Afgang i årets løb	0	-1.268	-7.120	-52	0
Kostpris 31. december	109.709	0	22.707	10.966	1.704
Ned- og afskrivninger 1. januar	61.736	1.141	12.481	5.612	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	37	0
Årets afskrivninger	7.246	127	5.561	1.219	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.268	-5.393	-52	0
Ned- og afskrivninger 31. december	68.982	0	12.649	6.816	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	40.727	0	10.058	4.150	1.704

Moderselskab

(TDKK)	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar	105.234	1.268	29.258	361	0
Tilgang i årets løb	4.475	0	216	1.820	1.704
Afgang i årets løb	0	-1.268	-7.120	0	0
Kostpris 31. december	109.709	0	22.354	2.181	1.704
Ned- og afskrivninger 1. januar	61.736	1.141	12.267	48	0
Årets afskrivninger	7.246	127	5.525	77	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1.268	-5.393	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	68.982	0	12.399	125	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	40.727	0	9.955	2.056	1.704

Noter til årsregnskabet

11. Kapitalandele i dattervirksomheder

(TDKK)	Morderselskab	
	2025	2024
Kostpris 1. januar	130.080	130.080
Kostpris 31. december	130.080	130.080
Værdireguleringer 1. januar	-104.825	-102.816
Årets resultat	4.826	-2.009
Værdireguleringer 31. december	-99.999	-104.825
Regnskabsmæssig værdi 31. december	30.081	25.255

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.	Cochabamba, Bolivia	T.BOB 4	97,5%
Sweet Media Group ApS	Frederiksberg	TDKK 50	65%
JobDanmark ApS	Vejle	TDKK 4.394	75%
Dansk Radio Reklame ApS	Aarhus	TDKK 80	100%

Noter til årsregnskabet

12. Kapitalandele i associerede virksomheder

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Kostpris 1. januar	82.434	81.834	79.584	79.584
Tilgang i årets løb	124.800	600	124.800	0
Kostpris 31. december	207.234	82.434	204.384	79.584
Værdireguleringer 1. januar	3.665	-9.602	5.669	-7.643
Årets resultat	17.803	13.267	18.030	13.312
Afskrivning på goodwill	-2.125	0	-2.125	0
Værdireguleringer 31. december	19.343	3.665	21.574	5.669
Regnskabsmæssig værdi 31. december	226.577	86.099	225.958	85.253
Positive forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af associerede virksomheder til indre værdi	85.000	0	85.000	0
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi	82.875	0	82.875	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Berlingske Media A/S	København	TDKK 400	30%
Dansk Avis Omdeling A/S	Vejle	TDKK 15.000	32%
Media City Odense ApS	Odense	TDKK 52,5	35,7%
Turnering.com ApS	Glostrup	TDKK 1.021	40%

13. Øvrige finansielle anlægsaktiver

(TDKK)	Koncern	Moderselskab
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre værdipapirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar	20.026	8.247
Tilgang i årets løb	4.083	0
Afgang i årets løb	-11.779	0
Kostpris 31. december	12.330	8.247
Nedskrivninger 1. januar	1.105	1.105
Nedskrivninger 31. december	1.105	1.105
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.225	7.142

Noter til årsregnskabet

14. Værdipapirer til dagsværdi

(TDKK)	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
Koncern		
Børsnoterede værdipapirer	4.154	386.871
Moderselskab		
Børsnoterede værdipapirer	4.154	386.871

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.

16. Udskudt skatteaktiv

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Udskudt skatteaktiv 1. januar	498	-939	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-109	1.437	0	0
Udskudt skatteaktiv 31. december	389	498	0	0

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

JFM A/S har et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv som under forudsætning af fuld realisering til den gældende skattesats på 22% udgør TDKK 20.416 (2024: TDKK 0).

Noter til årsregnskabet

17. Periodeafgrænsningsposter

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

18. Selskabskapital

	Antal	Nominal værdi
		TDKK
A-aktier	25.000.000	25.000
B-Aktier	10.714.286	10.714
		35.714

19. Andre hensættelser

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
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	13.288	15.429	13.288	15.429
	13.288	15.429	13.288	15.429

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:

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	12.261	16.904	12.261	16.904
Mellem 1 og 5 år	18.176	17.916	18.176	17.916
Langfristet del	30.437	34.820	30.437	34.820
Inden for 1 år	4.382	4.320	4.382	4.320
	34.819	39.140	34.819	39.140

Noter til årsregnskabet

20. Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Anden gæld				
Efter 5 år	67.207	66.034	55.504	54.779
Langfristet del	67.207	66.034	55.504	54.779
Øvrig kortfristet gæld	116.498	157.880	97.989	132.525
	183.705	223.914	153.493	187.304

21. Afledte finansielle instrumenter

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

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Forpligtelser	295	425	295	425

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.

23. Pengestrømsopgørelse - reguleringer

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Finansielle indtægter	-20.203	-40.532
Finansielle omkostninger	4.450	3.600
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	53.981	51.672
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-13.376	-13.267
Skat af årets resultat	15.012	-710
	39.864	763

Noter til årsregnskabet

24. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
Ændring i varebeholdninger	1.650	5.198
Ændring i tilgodehavender	7.960	17.767
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-2.141	-726
Ændring i leverandører mv.	-4.880	-10.177
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	130	36
	2.719	12.098

25. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
Pant og sikkerhedsstillelse				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	40.727	43.498	40.727	43.498
Leje- og leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	43.440	38.578	22.092	20.445
Mellem 1 og 5 år	59.602	62.582	40.354	32.841
Efter 5 år	4.224	7.742	3.874	7.392
	107.266	108.902	66.320	60.678

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.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 11.147. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Øvrige økonomiske forpligtelser

Koncernen har sædvanlige og løbende kontraktlige forpligtelser i form af abonnementsaftaler, servicekontrakter mv., hvor de enkelte aftaler løber mellem 3 - 180 måneder. De samlede månedlige omkostninger til disse aftaler udgør op til TDKK 11.397.

Noter til årsregnskabet

25. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Moderselskabet JFM A/S har sædvanlige og løbende kontraktlige forpligtelser i form af abonnementsaftaler, servicekontrakter mv., hvor de enkelte aftaler løber mellem 4 - 180 måneder. De samlede månedlige omkostninger til disse aftaler udgør op til TDKK 9.388.

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.

27. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

(TDKK)	Koncern	
	2025	2024
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	1.088	1.056
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	153	119
Skatterådgivning	242	236
Andre ydelser	502	351
	1.985	1.762

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 A/S for 2025 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 2025 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 A/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.

Noter til årsregnskabet

29. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. 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.

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.

Noter til årsregnskabet

29. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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".

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

Noter til årsregnskabet

29. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 A/S 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 koncernens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Noter til årsregnskabet

29. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

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 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.

Selskabet er sambeskattet med danske datterselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Noter til årsregnskabet

29. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

29. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Noter til årsregnskabet

29. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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

Modtagne acontobetalingen 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.

Noter til årsregnskabet

29. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Noter til årsregnskabet

29. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$