

**Aalborg Stiftstidendes Fond**  
**CVR-nr. 11 66 12 70**

**Årsrapport 2010**

## **Indholdsfortegnelse**

	<u>Side</u>
Fondsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	17
Resultatopgørelse for 2010	27
Balance pr. 31.12.2010	28
Egenkapitalopgørelse for 2010	30
Pengestrømsopgørelse for 2010	31
Noter	32

## Fondsoplysninger

### Fond

Aalborg Stiftstidendes Fond

Langagervej 1

9220 Aalborg Øst

CVR-nr. 11 66 12 70

Hjemsted: Aalborg Kommune

Telefon 9935 3535

Telefax 9935 3224

Internet [www.nordjyske.dk](http://www.nordjyske.dk)

E-mail [nordjyske@nordjyske.dk](mailto:nordjyske@nordjyske.dk)

### Bestyrelse

Ole Jørgensen, formand

Laurits Toft, næstformand

Jørgen Schiøttz-Christensen

Hanne Kathrine Krogstrup

Nils Dorin Jacobsen

Torben O. Andersen

Tina Bach Sørensen

René Byrialsen

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

## Ledelsespåtegning

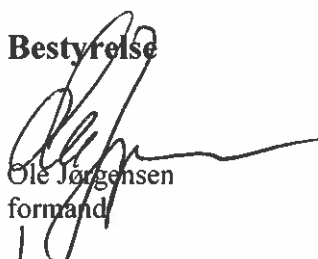
Bestyrelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 for Aalborg Stiftstidendes Fond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderfondens aktiver og passiver, finansielle stilling, resultatet samt koncernens pengestrømme. Samtidig er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Aalborg, den 26. april 2011

### Bestyrelse



Ole Jørgensen  
formand



Laurits Toft  
næstformand



Jørgen Schiøttz-Christensen



Nils Dorin Jacobsen



Hanne Kathrine Krogstrup



Tina Bach Sørensen

Torben O. Andersen

Rene Byrialsen

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til bestyrelsen i Aalborg Stiftstidendes Fond

#### Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aalborg Stiftstidendes Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderfonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

#### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderfondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 26. april 2011

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Poul Erik Wagner

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2010</u> t.kr.	<u>2009</u> t.kr.	<u>2008</u> t.kr.	<u>2007</u> t.kr.	<u>2006</u> t.kr.
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.019.157	951.307	1.015.625	1.029.298	913.676
Driftsresultat	23.124	(47.892)	(3.068)	(1.258)	(9)
Resultat af finansielle poster	6.076	(18.554)	(7.893)	1.736	71.481
Årets resultat	21.214	(53.243)	(8.483)	4.017	67.351
Egenkapital	405.138	385.188	365.064	374.262	371.189
Balancesum	947.941	876.488	843.227	884.390	869.740
Investeringer i materielle anlægsaktiver	30.056	51.292	18.580	21.760	54.913
Investeret kapital inklusive goodwill	539.945	532.750	457.293	483.618	459.413
Nettorentebærende gæld	34.036	34.258	24.910	37.677	19.671
<b>Nøgletal</b>					
EBITA-margin (%)	3,2	(2,3)	0,8	1,0	0,5
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	6,0	(4,5)	1,8	2,3	1,0
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	1,9	1,9	2,2	2,2	2,1
Finansiell gearing	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Egenkapitalens forrentning (%)	5,4	(14,2)	(2,3)	1,1	19,9

## Ledelsesberetning

Aalborg Stiftstidendes Fond oprettedes i anledning af dagbladet Aalborg Stiftstidendes 200-årsdag 2. januar 1967. Fonden stiftedes af chefredaktør Alf Schiøttz-Christensen i ønsket om, at fonden med tiden kunne erhverve alle aktier i Aalborg Stiftstidende A/S og dermed sikre bladets økonomiske uafhængighed.

Det årlige overskud anvendes bl.a. til støtte for højere læreanstalter - værende eller kommende - i Nordjylland, og til legater til disses lærere og elever, til funktionærer og håndværkere med bopæl eller beskæftigelse i Nordjylland, som agter at dygtiggøre sig med fagkursus eller på anden måde i ind- eller udland. Legatportionerne skal også kunne tildeles mænd eller kvinder uden for funktionær- eller håndværkerstanden, som ved kulturelt eller erhvervsmæssigt virke i Nordjylland efter bestyrelsens skøn kan have udbytte af støtte.

Aalborg Stiftstidendes Fond er registreret som erhvervsdrivende fond i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

I 2010 har fonden uddelt legater for i alt 100.000 kroner.

Fonden ejer hele aktiekapitalen i Aalborg Stiftstidende A/S og Aa.S.F. Holding A/S.

Der har ikke været ansat medarbejdere i 2010. Der er udbetalt 95.000 kroner i vederlag til bestyrelsen.

### Koncernoplysninger

Aalborg Stiftstidendes Fond ejer datterselskaberne Aalborg Stiftstidende A/S og Aa.S.F. Holding A/S og herigennem ejes andele i datterdatterselskaberne NORDJYSKE Holding A/S og Vendsyssel Tidende A/S. NORDJYSKE Holding A/S er stiftet i 2002 i forbindelse med den omfattende reorganisering af koncernens driftsaktiviteter, som har fundet sted i 2002, 2003 og 2004. NORDJYSKE Holding A/S driver samtlige koncernens driftsaktiviteter gennem datterselskaber.

### Aa. S. F. Holding A/S

Aa. S. F. Holding A/S' aktivitet har i 2010 bestået i forvaltning af pengeudlån.

### Aalborg Stiftstidende A/S

Selskabets aktivitet har i 2010 bestået i investering i datterselskaber og forvaltning af værdipapirer.

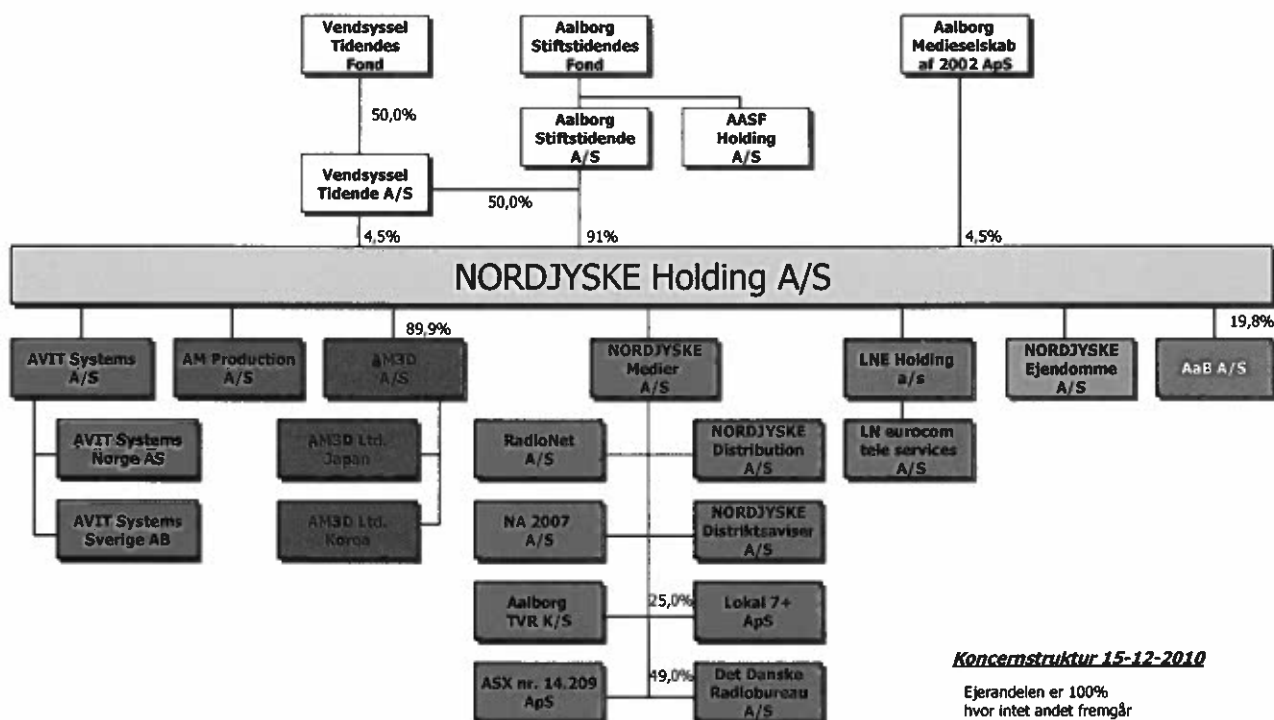


## Ledelsesberetning

### NORDJYSKE Holding A/S

Selskabets aktivitet består i investering i datterselskaber, forvaltning af værdipapirer og administration af datterselskaber. Datterselskabernes aktiviteter består i udgivelse af dagblade og ugeaviser, online-, radio- og tv-virksomhed, trykkerivirksomhed, distribution af trykte medier, udvikling, installation og salg af audio- og videoudstyr, kommunikationsløsninger og standardsoftware, kontaktcenter- og telemarketingvirksomhed samt ejendomsudlejning.

Kapitalen i NORDJYSKE Holding A/S ejes 91% af Aalborg Stiftstidende A/S. Øvrige aktionærer er Vendsyssel Tidende A/S og Aalborg Medieselskab af 2002 ApS, som hver ejer 4,5%. Aalborg Stiftstidende A/S ejer 50% af Vendsyssel Tidende A/S, hvilket bringer Aalborg Stiftstidendes samlede ejerandel i NORDJYSKE Holding op på 93,25%.



## Ledelsesberetning

### **NORDJYSKE Medier A/S**

NORDJYSKE Medier A/S er moderselskab for koncernens medieaktiviteter, som omfatter udgivelsen af dagbladet NORDJYSKE Stiftstidende, tv-kanalen 24NORDJYSKE, radiokanalerne ANR og Radio Aura, webportalen nordjyske.dk, mobil-sitet nordjyske.mobi, en række nærlokale websites og iPad-magasinet NORDJYSKE inside. Desuden udgives 25 lokale ugeaviser, efter at selskabet 1. januar 2010 overtog Vraa & omegns Avis og 2. januar 2010 overtog Aabybro Posten. Endvidere udgiver selskabet telefonbøgerne Folk&Fag.

Aalborg TVR K/S er et 100% ejet datterselskab af NORDJYSKE Medier A/S. Selskabets aktiviteter består i leverancer af journalistisk karakter til NORDJYSKE Medier A/S.

Det Danske Radiobureau A/S, som ejes 49%, varetager landssalget af radioreklamer til NORDJYSKE Mediers radiostationer samt til en række andre kommercielle radiostationer over hele landet.

Lokal 7+ ApS i likvidation, som ejes 25%, har varetaget et ugeavissamarbejde. Selskabet er under afvikling.

NORDJYSKE Distribution A/S, som er 100% ejet af NORDJYSKE Medier A/S, har i 2010 haft opgaver med distribution af dagblade for flere landsdækkende morgenaviser og varetager ud over dagbladsdistributionen aktiviteter indenfor distribution af magasiner og adresseløse forsendelser, herunder reklame- og tryksagsomdeling.

Selskabet ASX Nr. 14.209 ApS er komplementar i Aalborg TVR K/S, og NORDJYSKE Medier A/S ejer 100% af anpartskapitalen i selskabet.

NORDJYSKE Holding ejer 100% af aktiekapitalen i NORDJYSKE Medier A/S.

### **NORDJYSKE Ejendomme A/S**

NORDJYSKE Ejendomme A/S driver NORDJYSKE Holding koncernens ejendomsbesiddelser med enkelte undtagelser. Selskabet administrerer en ejendomsportefølje med en samlet offentlig vurdering på 313 mio. kr. og bogført værdi på 373 mio. kr.

NORDJYSKE Holding ejer 100% af aktiekapitalen i NORDJYSKE Ejendomme A/S.

### **AM Production A/S**

AM Production A/S løser interne og eksterne opgaver indenfor multimedie-produktioner, produktionsopgaver indenfor film, tv og reklame, samt software-udvikling, hosting og IT-drift. Desuden salg, opbygning og drift af instoreløsninger.

NORDJYSKE Holding ejer 100% af aktiekapitalen i AM Production A/S.

## Ledelsesberetning

### **AVIT-Systems A/S**

AVIT-Systems A/S med datterselskaber i Norge og Sverige løser opgaver med udvikling og opbygning af high end løsninger indenfor lyd og videoområdet. Desuden løses opgaver med salg, installation og drift af audio, video og it-udstyr.

NORDJYSKE Holding ejer 100% af aktiekapitalen i AVIT-Systems A/S.

### **AM3D A/S**

AM3D A/S med datterselskaber i Japan og Korea rummer koncernens aktiviteter indenfor 3-dimensionel audio og audio enhancement.

NORDJYSKE Holding A/S ejer 89,9% af aktiekapitalen i selskabet, mens den resterende del ejes af forskere ved Aalborg Universitet.

### **LN eurocom tele services a/s**

LN eurocom tele services A/S aktivitet består i at udvikle og levere kontaktcenterydelser til kunder primært i det nordiske marked inden for udvalgte sektorer og med speciel fokus på IT- og kommunikationssektoren.

NORDJYSKE Holding ejer 100% af aktiekapitalen i LNE Holding A/S med det 100% ejede datterselskab LN eurocom tele services a/s.

### **AaB A/S**

NORDJYSKE Holding A/S ejer 19,8% af aktiekapitalen i sportsvirksomheden AaB A/S.

## Ledelsesberetning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

NORDJYSKE Holding koncernens samlede årsresultat for 2010 blev et overskud på 17,4 mio. kr. Engangsomkostninger i forbindelse med tilkøbt aktivitet i LN eurocom tele services har påvirket årets resultat negativt med ca. 11 mio. kr. Ses der bort herfra, er resultatet realiseret på 28,4 mio. kr.

De generelt vanskelige markedsforhold for de fleste af koncernens aktiviteter ventes at fortsætte et stykke tid endnu, men de foretagne tilpasninger i kombination med en fortsat stram styring og udvikling af aktiviteter overalt i koncernen forventes at medføre positive resultater i de kommende år.

### *NORDJYSKE Medier*

Væsentlige dele af NORDJYSKE Medier A/S koncernens indtægtsgrundlag er annoncesalg til dagblade, ugeaviser, radio, tv, internet, telefonbøger m.m. Konkurrencen på annoncemarkedet er generelt set præget af et stort medieudbud, og omsætningen er påvirket af den økonomiske lavkonjunktur.

En anden af koncernens store indtægtskilder er abonnementsindtægterne fra salget af dagbladet NORDJYSKE Stiftstidende. Her er oplaget stabiliseret ved årets udgang, og omsætningen er stort set uændret i forhold til 2009. Oplaget var i 2. halvår 2010 53.742 på hverdage og 60.067 på søndage. Læsertallet var i 2. halvår 2010 169.000 på hverdage og 199.000 på søndage.

Resultatet i NORDJYSKE Medier A/S er præget af den samfundsøkonomiske afmatning. Annonce- og reklameomsætningen er faldet, men samtidig er der gennemført markante rationaliseringer, optimeringer og nye tiltag.

Indtjeningen i NORDJYSKE Distribution A/S er øget på grund af effektiviseringer og optimeringer.

Udviklingen for tv-kanalen 24NORDJYSKE er positiv. Kanalen havde i 2. halvår 2010 139.000 ugentlige seere. Radiokanalerne ANR og Radio Aura fastholder over 200.000 ugentlige lyttere.

Resultatet blev et overskud på 29,8 mio. kr.

### *AM Production*

I 2010 udviklede AM Production A/S alle divisioner til øget vækst gennem den enkelte divisions selvstændige forretning men også ved i fællesskab at udvikle unikke løsninger med særlig fokus på interaktive kommunikationsløsninger. Flere divisioner har taget markedsandele, og denne udvikling ventes at fortsætte.

Resultatet blev et overskud på 2,2 mio. kr.

## Ledelsesberetning

### *AVIT-Systems*

AVIT-Systems har i 2010 forbedret sit resultat væsentligt. Dette er sket samtidig med, at selskabet har afholdt udgifter til at etablere sig i Sverige, samt efter en betydelig lagernedskrivning i såvel Norge som Danmark.

Det negative resultat for koncernen skyldes alene en vanskelig start på året i Danmark, hvor krisen endnu ikke havde sluppet sit greb om vores primære markeder. Dette ændrede sig i slutningen af året, hvor omsætning og indtjening nåede et tilfredsstillende niveau. Dette ventes at fortsætte i 2011.

Norge kom til gengæld hurtigere ud af krisen i branchen end Danmark, og har i 2010 leveret et tilfredsstillende resultat. Ledelsen forventer, at den positive udvikling i Norge fortsætter i 2011.

Endvidere forventes det, at etableringen i Sverige vil udvikle sig og give positiv drift i 2011.

AVIT-Systems koncernen har derfor en uformindsket tro på, at de primære markedssegmenter vil sikre selskabet en positiv drift i fremtiden.

Resultatet blev et underskud på 3,7 mio. kr.

### *AM3D*

AM3D har i 2010 lukket en række skelsættende ordrer indenfor både det globale mobilmarked og andre væsentlige markeder, der giver stigende indtjening fra årsskiftet 2011.

AM3D's produkter kan nu findes i jagerfly, biler, smart phones og mobiltelefoner, headsets og high end høreapparater, samt i en række mere specialiserede områder som f.eks. computerspil til blinde og indlæringssystemer til ordblinde.

Produktprogrammet udvikles til stadighed, og omfatter såvel unikke 3D audio algoritmer som en række audio enhancement teknologier. Vi har f.eks. udviklet audio enhancement algoritmer til Androide-plattformen, og på denne platform lanceres også verdens første virkelige 3D lyd software i foråret 2011.

Resultatet i 2010 blev et underskud på 6,7 mio. kr.

### *LN eurocom tele services*

I begyndelsen af 2010 tilkøbtes ISS's callcenter, hvorefter LN Eurocom tele services er blevet Danmarks største kontaktcenter med hovedkvarter i Aalborg og afdelinger i København og Århus. Årets resultat har været påvirket af betydelige engangsudgifter i forbindelse med sammenlægningen, og disse udgifter er den alt overskyggende forklaring på det negative resultat.

## Ledelsesberetning

Omkostningerne til sammenlægningen har ligget indenfor det forventede, og LN Eurocom tele services har nu på det danske marked opnået den ønskede størrelse og position.

I fortsættelse af sammenlægningen er selskabets uddannelsesmæssige og teknologiske niveau videreudviklet til gavn for kunder og medarbejdere – og for selskabets indtjening. Resultatet af den almindelige drift har udviklet sig positivt i årets sidste måneder, og denne udvikling ventes at fortsætte fremover. Der forventes et positivt resultat for 2011.

Resultatet i 2010 blev et underskud på 18,6 mio. kr.

### *NORDJYSKE Ejendomme*

Selskabet har i 2010 færdiggjort væsentlig ombygning af ejendom, der med virkning fra 1. januar 2010 er udlejet til søsterselskab.

Resultatet i 2010 blev et overskud på 10,9 mio. kr.

### *AaB*

Selskabets indtægter er væsentligt påvirket af finanskrisen og dens følger, hvilket har givet negative resultater på samtlige forretningsområder. Selskabet får et underskud på 50,1 mio. kr. i 2010. Underskud som følge af bl.a. tilpasning af omkostningerne til indtægtsmulighederne i de enkelte forretningsområder var forventet allerede ved udgang af 2009, hvorfor der blev foretaget yderligere nedskrivning til imødegåelse heraf.

Resultatandel i AaB A/S er indregnet med kr. 0, idet nedskrivninger foretaget ultimo 2009 dækker andel af årets resultat.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der skønnes ikke at være væsentlige eller usædvanlige usikkerheder ved opgørelse af aktiver og passiver eller resultat. Koncernens afskrivningspolitik er baseret på forventet økonomisk levetid af aktiverne. På områder hvor koncernen udfører udviklingsarbejde på kontrakt, eller hvor der afholdes væsentlige omkostninger over længere tid førend indtægter manifesterer sig, optages disse aktiviteter som igangværende arbejder, idet der på baggrund af registreret ressourceforbrug på projekterne skønnes over disses færdiggørelsesgrad.

Interne udviklingsprojekter aktiveres kun i begrænset omfang, og da på basis af registreret medgået ressourceforbrug og til kostpris. Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes til indre værdi i henhold til disses reviderede regnskaber. I enkelte tilfælde kan der være anvendt skønsmæssige opgørelser, hvor reviderede regnskaber ikke forefindes rettidigt.

## Ledelsesberetning

### Usædvanlige forhold

Der er ikke i regnskabsåret eller i perioden fra statusdagen til offentliggørelsen af regnskabet indtruffet forhold af usædvanlig karakter og som i væsentlig grad påvirker regnskabsaflæggelsen.

### Særlige risici

#### Driftsrisici

En yderligere konjunkturedgang og deraf følgende fald i annonce- og reklameindtægter er en risiko. Desuden er den strukturelle udvikling på annoncemarkedet med faldende priser bl.a. på grund af stadigt større medieudbud en risiko. Det vurderes dog, at udviklingen i de kommende år ikke vil være ekstraordinært risikofyldt.

Den vigende oplagsudvikling, som branchen har måttet leve med over en årrække, er ligeledes en væsentlig risiko for koncernens indtjening. NORDJYSKE Mediers forventning er fortsat et vigende marked, men ikke i samme takt som hidtil, hvilket årets sidste kvartal har dokumenteret. Den positive oplagsudvikling ventes at fortsætte i 2011, fordi der er iværksat en række offensive tiltag.

Øget konkurrence på tryksagsdistribution er en tredje risiko. Liberaliseringen af postomdelingen og privatiseringen af Post Danmark er faktorer, som fortsat ventes at få en betydelig indflydelse i dette marked.

#### Finansielle risici

Koncernens datterselskab NORDJYSKE Medier A/S har optaget lån i pengeinstitut til finansiering af betydelige kapitalanskaffelser. Lånet er optaget med variabel rente, hvilket siden lånets oprettelse har medført en betydelig besparelse på finansieringsomkostningerne, set i forhold til et fast forrentet lån. Såfremt renteniveauet stiger væsentligt, kan rentebyrden forøges. Selskabet er dog i stand til at nedbringe lånerammen, der er på 70 millioner kroner, væsentligt ved realisering af værdipapirer.

Endvidere har koncernen realkreditbelåning på variabel rente vilkår. Det drejer sig om en belåning på ca. 162 millioner kroner, hvoraf ca. 108 millioner kroner er på 1-årig rentekontrakt.

Den samlede renterisiko vedrørende koncernens variabelt forrentede lån, set i forhold til koncernens cashflow, må anses for begrænset.

#### Valuta risici

Koncernen har ingen eller meget begrænsede direkte valutatransaktioner. Koncernens indkøb af avispapir foretages gennem Danske Dagblades Fællesindkøbs Forening. Papirindkøbet afregnes i danske kroner til indkøbsforeningen, men markedsprisen for papir påvirkes af udviklingen i en kurv af valutaer, hvorunder svenske kroner har betydelig vægt. Ud fra samlet vurdering har koncernen valgt ikke at afdække valutarisici.

## Ledelsesberetning

### Kredit risici

Koncernen har sædvanlige risici på debitorer. Ved større engagementer søges risikoen afdækket ved garanti-stillelse, hvis der skønnes at være behov herfor. Koncernen har ikke usædvanlige tab på debitorer.

### Likviditet

Koncernens drift genererer et cash flow, som i 2010 udgjorde ca. 39 mio. kr. før investeringer. Pr. statusdagen havde koncernen samlet udnyttet sine driftskreditter med ca. 37% mod ca. 62% ultimo 2009. Herudover råder koncernen over betydelige værdipapirbeholdninger. Primo 2010 er hjemtaget ca. 100 mio. kr. i lån i koncer-nens ejendomme. Ejendommene kan belånes yderligere.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ikke egentlig forskningsaktivitet, men har i en række sammenhænge udviklingsprægede ak-tiviteter. Væsentligst er i denne forbindelse koncernens aktiviteter inden for udvikling og markedsføring af 3D lyd systemer. Disse udviklingsaktiviteter foregår i et samarbejde med et forskerteam og rettes mod forskellige anvendelsesområder, såvel varslings- og kommunikationssystemer i militære applikationer som anvendelser inden for audio industrien i den civile verden. Aktiviteterne er delvis baseret på patentrettigheder.

### Politikker for samfundsansvar

#### *Publicistiske aktiviteter*

NORDJYSKE Mediers overordnede mission er at nytte og fornøje, og helt specifikt at varetage Nordjyllands tarv. Det sker gennem udgivelsen af en bred vifte af lokale medier, som til sammen sikrer en omfattende dæk-ning af samfundsforhold og understøtter opinionsdannelsen. Især dagbladet NORDJYSKE Stiftstidende vare-tager funktionerne som talerør for Nordjylland og talerstol for nordjyderne. Hver dag bringer dagbladet 300-400 små og store artikler, som blandt andet belyser og giver indsigt i politik, miljø, energi, kriminalitet, sund-hed, erhverv og sociale forhold.

Denne dækning omfatter nærlokale forhold i mindre nordjyske samfund, som dækkes gennem dagbladets lo-kaludgaver, lokale ugeaviser og lokale websites, samt regionale nordjyske forhold og nationale og internatio-nale forhold.

Ud over den daglige dækning arbejdes der med særlige tiltag som journalistiske projekter, debatmøder osv., som er vigtige og nødvendige i forhold til udviklingen af samfundet. I samarbejde med Aalborg Industri- og Handelskammer lægger NORDJYSKE Medier hvert år forud for Folketingets åbning hus til et stort debatmøde med de nordjyske folketingsmedlemmer. Der lægges endvidere vægt på en omfattende dækning af kommunal-valg og folketingsvalg, hvor rollen som formidler og debatskaber er meget bevidst, og virksomheden deltager også i at arrangere møder og seminarer om for eksempel erhvervsudvikling.



## Ledelsesberetning

### *Miljø og energi*

NORDJYSKE Mediers trykte udgivelser produceres med miljøvenligt FSC-godkendt papir, som sikrer at papiret er produceret i bæredygtigt skovbrug, hvor der tages hensyn til gendannelse af skovene, genbrug af papir og træflis, samt økonomi- og arbejdsvilkår for lokalbefolkningen. FSC-miljøpapiret blev taget i brug i 2010, hvor der blev brugt 9.900 tons FSC-papir. 98-99 procent af virksomhedens papirforbrug er nu FSC-mærket.

Forbruget af farve i produktionen minimeres konstant. Pressens Fællesindkøb laver en opgørelse over farveforbruget i danske trykkerier, og ifølge den er NORDJYSKE Mediers trykkeri nr. 2 i Danmark på listen over trykkerier, der bruger mindst farve pr. tons papir.

Der er ikke en defineret politik for miljøvenlig produktion og energibesparelser, men der udarbejdes løbende planer for at mindske belastningen af miljøet og for at spare på el, vand og varme. Målet er, at virksomheden år for år skal sænke sit forbrug af energiressourcer, hvilket der er taget skridt til.

### *Personalepolitik*

Der er defineret et omfattende sæt af personalepolitikker. Disse indeholder blandt andet politikker for:

- Sygdom, hvor der fokuseres på at hjælpe den sygdomsramte medarbejder og sikre fastholdelse på arbejdspladsen, dels gennem at bistå med behandlingsforløb, dels ved at ændre på jobfunktioner.
- Sundhed, hvor der fokuseres på at give medarbejderne mulighed for at leve sundere såvel på som udenfor arbejde.
- Seniorer på arbejdspladsen, der giver mulighed for at forlænge tiden på arbejdsmarkedet gennem nedsat arbejdstid og ændrede arbejdsopgaver uden at miste pensionsindbetaling.
- Uddannelse og kompetencer, hvis formål bl.a. er at sikre, at medarbejderne altid kompetencemæssigt er klædt godt på og dermed attraktive på arbejdsmarkedet – også for andre virksomheder.
- Fleksibilitet, hvor dialog og forventningsstyring skal sikre balance mellem arbejds- og privatliv.
- Adfærd, der har til formål at hindre diskrimination, mobning og chikane.

Det er en del af NORDJYSKE Mediers personalepolitik at tage et omfattende medansvar for uddannelse, således at der løbende er mange uddannelsespladser (praktikstillinger) i virksomheden inden for flere brancher: journalistuddannelser, ftp-elever, universitetsuddannelser, gymnasiale uddannelser og folkeskole. Herudover stiller virksomheden sig til rådighed for studerende på alle niveauer i form af mulighed for rundvisninger med efterfølgende virksomhedspræsentation samt for studerende, der som et led i deres uddannelse skriver projektopgaver om virksomheden.

## Ledelsesberetning

Der er et arbejdsmiljøudvalg, som sikrer at arbejdsmiljøet løbende forbedres, og at der følges op på uheld, fejl og mangler. Dette gælder såvel i forhold til fastansatte som de mange bude og omdelere.

### *Samfundsinvolvering*

NORDJYSKE Medier er engageret i en lang række idrætsforeninger med støtte til børn og frivillige ledere. Eksempelvis har konceptet "NORDJYSKE Small Stars" særligt fokus på de 8-10 årige sportsudøvere i håndbold- og fodboldklubber. De får sportsudstyr, bliver omtalt i vore medier og inviteres til at spille forkampe til de voksne, professionelle sportsudøvers optræden. Aktiviteten har fungeret i over 10 år, og indtil videre har cirka 30.000 unge nordjyder fået støtte via Small Stars programmet.

I samarbejde med Spar Nord Bank uddeler NORDJYSKE Medier hvert år en kulturpris, som har til formål at fremhæve og understøtte kulturlivet i Nordjylland, samt en idrætspris, der har til formål at fremhæve og understøtte det brede idrætsliv i landsdelen.

### **Videnressourcer**

Selskabet sikrer opretholdelse af en velkvalificeret medarbejderstab gennem personaleudviklingssamtaler og løbende systematisk uddannelse og efteruddannelse af medarbejderne.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter statusdagen indtruffet begivenheder der påvirker koncernens økonomiske stilling.

### **Forventet udvikling**

I NORDJYSKE Medier er forventningerne til udviklingen i annonceomsætningen afdæmpede, og der påregnes en lidt højere omsætning i 2011 end i 2010.

Der er skabt et innovativt og vækstorienteret miljø, som i 2011 forstærkes af en omfattende lederudvikling med fokus på innovation.

Med fortsat stram omkostningsstyring forventer NORDJYSKE Medier trods en behersket udvikling i omsætningen et forbedret, positivt resultat i 2011.

I alle de øvrige datterselskaber forventes forbedrede resultater i 2011, og samlet set forventer koncernen et forbedret resultat i 2011.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er i øvrigt aflagt efter samme regnskabspraksis som foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

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 selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Aalborg Stiftstidendes Fond (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden jf. koncernoversigten side 6. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøve bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 15% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

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

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen over et kortere åremål.

For visse af de foretagne virksomhedsovertagelser reguleres købsprisen under hensyntagen til de overtagne virksomheders resultater m.m. Købsprisen indregnes til det mest sandsynlige beløb.

Ved koncernoverdragelser er omstruktureringen behandlet som en virksomhedssammenlægning efter sammenlægningsmetoden, idet selskaberne efter omstruktureringen er underlagt samme modervirksomhed. Merværdierne er dermed ført direkte over egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- henholdsvis afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i særskilt post i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelsen til gennemsnitlig valutakurs for månederne, som ikke afviger væsentlig fra transaktionsdagens kurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes ændringerne i de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen ved fakturering, dog sker der periodisering af bladsalgsindtægten. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

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

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktiviteter.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld, kontantrabatter mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

#### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Balancen

#### Goodwill og koncerngoodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 - 10 år, men kan udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle koncernens nytte af de pågældende ressourcer.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

#### Udviklingsprojekter, rettigheder, patenter og licenser

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, 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 det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Efter færdiggørelse af udviklingsprojektet afskrives udviklingsomkostningerne lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 - 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle koncernens nytte af det udviklede produkt mv. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 20 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Udviklingsprojekter, herunder igangværende projekter, patenter og licenser nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved afhændelse af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger, i det omfang der er tale om korrektioner til tidligere foretagne afskrivninger, eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	50 år
Ombygninger af lejede lokaler	5 - 10 år
Produktionsanlæg og maskiner	6 - 8 år
Rotation og pakkerimaskiner dog	15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6 år
Software	0 - 5 år

Aktiver med en kostpris under 25 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel



## Anvendt regnskabspraksis

af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderfondens andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på goodwill henholdsvis negativ goodwill.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele efter den indre værdis metode.

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i associerede virksomheder gennemgås årligt for at afgøre om der er indikation af en varig værdiforringelse. Hvis det vurderes, at den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien foretages der nedskrivning.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under anlægsaktiver omfatter andre kapitalandele, der måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller genanskaffelsesværdi, hvor denne er lavere.

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien på det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

## Anvendt regnskabspraksis

Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

Såfremt salgsværdien af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Prioritetsgæld og kreditinstitutter i øvrigt

Prioritetsgæld og kreditinstitutter i øvrigt måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gælden til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasing- og lejeaftaler

Leasingomkostninger vedrørende operationel leasing og lejeomkostninger udgiftsføres løbende i resultatopgørelsen over leasing/lejeperioden. Den årlige udgift er oplyst i noterne.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og børsnoterede værdipapirer med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
EBITA-margin (%)	= $\frac{\text{Driftsresultat eksklusive afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	= $\frac{\text{Driftsresultat eksklusive afskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill}}$	Det afkast, som virksomheden genererer af investorenes midler.
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	= $\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill}}$	Virksomhedens kapitalintensitet og effektivitet i anvendelsen af investeret kapital.
Finansiell gearing	= $\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Virksomhedens finansielle gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	= $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets afskrivninger på goodwill. Årets nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Likvide beholdninger, tilgodehavende og skyldig selskabsskat indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

## Resultatopgørelse for 2010

Moderfond			Koncern		
2009 t.kr.	2010 t.kr.		Note	2010 t.kr.	2009 t.kr.
<u>0</u>	<u>0</u>	<b>Nettoomsætning</b>		<b>1.019.157</b>	<b>951.307</b>
0	0	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(40.296)	(53.853)
(16)	(17)	Andre eksterne omkostninger		(382.285)	(360.691)
(109)	(96)	Personaleomkostninger	1	(525.971)	(520.369)
<u>0</u>	<u>0</u>	Afskrivninger	2	<u>(47.481)</u>	<u>(64.286)</u>
<b>(125)</b>	<b>(113)</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>23.124</b>	<b>(47.892)</b>
(54.238)	20.476	Resultat i tilknyttede virksomheder		0	0
0	0	Resultat i associerede virksomheder	3	(25)	(28.986)
1.428	1.065	Finansielle indtægter	4	15.314	21.662
(17)	(1)	Finansielle omkostninger	5	<u>(9.213)</u>	<u>(11.230)</u>
<b>(52.952)</b>	<b>21.427</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>29.200</b>	<b>(66.446)</b>
(291)	(213)	Skat af årets resultat	6	<u>(7.605)</u>	<u>7.452</u>
<b>(53.243)</b>	<b>21.214</b>	<b>Koncernens resultat</b>		<b>21.595</b>	<b>(58.994)</b>
<u>0</u>	<u>0</u>	Minoritetsinteressers andel af resultatet		<u>(381)</u>	<u>5.751</u>
<b>(53.243)</b>	<b>21.214</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>21.214</b>	<b>(53.243)</b>
		<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
100	100	Uddeling af legater			
(54.238)	20.476	Henlagt til reserve for nettoopskrivninger af kapitalandele			
1.038	741	Hensat til særligt formål, jf. fundatsens § 6			
(143)	(103)	Overført til næste år			
<b>(53.243)</b>	<b>21.214</b>				

## Balance pr. 31.12.2010

Moderfond			Koncern	
2009 t.kr.	2010 t.kr.		2010 t.kr.	2009 t.kr.
0	0	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.740	4.902
0	0	Erhvervede rettigheder, patenter og licenser	967	1.208
0	0	Goodwill	55.553	59.921
0	0	Udviklingsprojekter under udførelse	1.573	822
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>62.833</b>	<b>66.853</b>
0	0	Grunde og bygninger	346.442	345.529
0	0	Ombygninger af lejede lokaler	1.799	1.724
0	0	Produktionsanlæg og maskiner	79.347	93.085
0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	31.487	30.500
0	0	Materielle anlægsaktiver under udførelse	11.255	6.549
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>470.330</b>	<b>477.387</b>
356.790	376.102	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0
0	0	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.863	3.889
0	0	Andre værdipapirer og kapitalandele	7.772	7.785
0	0	Deposita	3.133	2.609
<b>356.790</b>	<b>376.102</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>14.768</b>	<b>14.283</b>
<b>356.790</b>	<b>376.102</b>	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>547.931</b>	<b>558.523</b>
0	0	Råvarer og hjælpematerialer	10.621	12.368
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>10.621</b>	<b>12.368</b>
0	0	Tilgodehavender fra salg	150.034	119.644
0	0	Igangværende arbejder for fremmed regning	2.005	5.370
28.355	29.135	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0
37	0	Selskabsskat	0	971
0	0	Andre tilgodehavender	8.484	7.246
0	0	Periodeafgrænsningsposter	5.821	9.231
<b>28.392</b>	<b>29.135</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>166.344</b>	<b>142.462</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>202.335</b>	<b>160.926</b>
<b>6</b>	<b>18</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>20.710</b>	<b>2.209</b>
<b>28.398</b>	<b>29.153</b>	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>400.010</b>	<b>317.965</b>
<b>385.188</b>	<b>405.255</b>	<b>Aktiver</b>	<b>947.941</b>	<b>876.488</b>

## Balance pr. 31.12.2010

Moderfond			Koncern		
2009 t.kr.	2010 t.kr.		Note	2010 t.kr.	2009 t.kr.
1.559	1.559	Grundkapital	11	1.559	1.559
0	0	Reserver for opskrivninger		73.314	73.314
342.523	361.835	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele		0	0
28.234	28.975	Hensat til særligt formål, jf. fundatsens § 6		28.975	28.234
12.872	12.769	Overført overskud		301.290	282.081
<b>385.188</b>	<b>405.138</b>	<b>Egenkapital</b>		<b>405.138</b>	<b>385.188</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>25.272</b>	<b>24.227</b>
0	0	Udskudt skat	12	37.768	32.906
0	0	Andre hensættelser		448	279
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>38.216</b>	<b>33.185</b>
0	0	Prioritetsgæld		158.472	64.768
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt		59.936	70.000
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>218.408</b>	<b>134.768</b>
0	0	Kortfristet del af langfristet gæld	13	4.197	2.681
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt		44.297	72.589
0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder		52.963	54.733
0	0	Leverandørgæld		43.148	45.643
0	117	Selskabsskat		1.814	0
0	0	Anden gæld		114.488	123.474
<b>0</b>	<b>117</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>260.907</b>	<b>299.120</b>
<b>0</b>	<b>117</b>	<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>479.315</b>	<b>433.888</b>
<b>385.188</b>	<b>405.255</b>	<b>Passiver</b>		<b>947.941</b>	<b>876.488</b>
		Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	14-15		
		Øvrige noter	18-19		

**Egenkapitalopgørelse for 2010 - koncern**

	<b>Grund- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for op- skrivninger t.kr.</b>	<b>Hensat til særligt formål t.kr.</b>	<b>Overført overskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 01.01.2010	1.559	73.314	28.234	282.081	385.188
Kapitalposter i kapitalandele	0	0	0	(1.164)	(1.164)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>741</u>	<u>20.373</u>	<u>21.114</u>
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	<b><u>1.559</u></b>	<b><u>73.314</u></b>	<b><u>28.975</u></b>	<b><u>301.290</u></b>	<b><u>405.138</u></b>

**Egenkapitalopgørelse for 2010 - fonden**

	<b>Grund- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for nettoop- skrivninger t.kr.</b>	<b>Hensat til særligt formål t.kr.</b>	<b>Overført overskud t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 01.01.2010	1.559	342.523	28.234	12.872	385.188
Kapitalposter i kapitalandele	0	(1.164)	0	0	(1.164)
Årets resultat	<u>0</u>	<u>20.476</u>	<u>741</u>	<u>(103)</u>	<u>21.114</u>
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	<b><u>1.559</u></b>	<b><u>361.835</u></b>	<b><u>28.975</u></b>	<b><u>12.769</u></b>	<b><u>405.138</u></b>



## Pengestrømsopgørelse for 2010

	Note	Koncern	
		2010 t.kr.	2009 t.kr.
Driftsresultat		23.124	(47.892)
Legater		(100)	(100)
Afskrivninger		47.481	64.286
Ændring i driftskapital	16	<u>(37.880)</u>	<u>59.032</u>
		<b>32.625</b>	<b>75.326</b>
Modtagne renteindtægter mv.		15.314	21.662
Betalte renteomkostninger mv.		(9.213)	(11.230)
Modtagne udbytter		0	92
Betalt selskabsskat		<u>487</u>	<u>(597)</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitets aktivitet</b>		<b><u>39.213</u></b>	<b><u>85.253</u></b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(5.773)	(15.522)
Køb af materielle anlægsaktiver		(30.056)	(51.292)
Salg af materielle anlægsaktiver		177	142
Køb af finansielle anlægsaktiver		(2.150)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>1.639</u>	<u>4</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b><u>(36.163)</u></b>	<b><u>(66.668)</u></b>
Låneoptagelse		98.669	0
Afdrag og indfrielse af langfristede gældsforpligtelser		<u>(13.513)</u>	<u>(42.260)</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b><u>85.156</u></b>	<b><u>(42.260)</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>88.206</b>	<b>(23.675)</b>
Likvider 01.01.2010		90.546	114.217
Kursregulering likvider i udenlandsk tilknyttet virksomhed		<u>(4)</u>	<u>4</u>
<b>Likvider 31.12.2010</b>	17	<b><u>178.748</u></b>	<b><u>90.546</u></b>

## Noter

<b>Moderfond</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2009</b>	<b>2010</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>1. Personaleomkostninger</b>		
105	95	Lønninger og gager	475.207	474.643
0	0	Pensionsbidrag	26.181	24.528
0	0	Andre udgifter til social sikring	14.071	12.988
4	1	Andre personaleomkostninger	10.512	8.210
<b>109</b>	<b>96</b>		<b>525.971</b>	<b>520.369</b>
		Heraf vederlag til moderfondens:		
105	95	Bestyrelse	95	105
0	0	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.148	1.078
		<b>2. Afskrivninger</b>		
		Færdiggjorte udviklingsprojekter	984	902
		Erhvervede patenter og licenser	241	242
		Goodwill	9.320	25.757
		Bygninger	3.334	3.576
		Ombygninger af lejede lokaler	642	486
		Produktionsanlæg og maskiner	15.152	15.345
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16.390	16.729
		Tab ved salg af anlægsaktiver	1.576	1.317
		Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	(158)	(68)
			<b>47.481</b>	<b>64.286</b>
		<b>3. Resultat i associerede virksomheder</b>		
0	0	Andel af resultat og nedskrivning i øvrigt	(25)	(28.986)
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>(25)</b>	<b>(28.986)</b>

## Noter

<b>Moderfond</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2009</b>	<b>2010</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>4. Finansielle indtægter</b>		
19	0	Indtægter af værdipapirer	12.962	18.271
1.408	1.065	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0
<u>1</u>	<u>0</u>	Renter i øvrigt	<u>2.352</u>	<u>3.391</u>
<b><u>1.428</u></b>	<b><u>1.065</u></b>		<b><u>15.314</u></b>	<b><u>21.662</u></b>
		<b>5. Finansielle omkostninger</b>		
0	0	Renter mv. af langfristet gæld	5.202	6.439
<u>17</u>	<u>1</u>	Renter i øvrigt	<u>4.011</u>	<u>4.791</u>
<b><u>17</u></b>	<b><u>1</u></b>		<b><u>9.213</u></b>	<b><u>11.230</u></b>
		<b>6. Skat af årets resultat</b>		
291	213	Aktuel skat	2.775	(292)
0	0	Ændring af udskudt skat	4.872	(7.012)
<u>0</u>	<u>0</u>	Regulering vedrørende tidligere år	<u>(42)</u>	<u>(148)</u>
<b><u>291</u></b>	<b><u>213</u></b>		<b><u>7.605</u></b>	<b><u>(7.452)</u></b>

## Noter

	<b>Koncern</b>			
	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Erhvervede rettig- heder mv. t.kr.</b>	<b>Goodwill t.kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris 01.01.2010	9.016	2.900	116.092	822
Tilgang	822	0	4.952	1.573
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(27.760)</u>	<u>(822)</u>
<b>Kostpris 31.12.2010</b>	<b><u>9.838</u></b>	<b><u>2.900</u></b>	<b><u>93.284</u></b>	<b><u>1.573</u></b>
Afskrivninger 01.01.2010	(4.114)	(1.692)	(56.171)	0
Årets af- og nedskrivninger	(984)	(241)	(9.320)	0
Tilbageført ved afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>27.760</u>	<u>0</u>
<b>Afskrivninger 31.12.2010</b>	<b><u>(5.098)</u></b>	<b><u>(1.933)</u></b>	<b><u>(37.731)</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010</b>	<b><u>4.740</u></b>	<b><u>967</u></b>	<b><u>55.553</u></b>	<b><u>1.573</u></b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009	<u>4.902</u>	<u>1.208</u>	<u>59.921</u>	<u>822</u>

## Noter

	<b>Koncern</b>				
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Om- bygning af lejede lokaler t.kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg mv. t.kr.</b>	<b>Anlæg under udførelse t.kr.</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>					
Kostpris 01.01.2010	356.549	9.457	224.398	175.124	6.549
Tilgang fra virksomhedsoverdragelse	0	0	0	7.936	0
Tilgang	4.247	717	1.678	12.707	11.255
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1.119)</u>	<u>(71.977)</u>	<u>(6.549)</u>
<b>Kostpris 31.12.2010</b>	<b><u>360.796</u></b>	<b><u>10.174</u></b>	<b><u>224.957</u></b>	<b><u>123.790</u></b>	<b><u>11.255</u></b>
Opskrivninger 01.01.2010	104.828	0	0	0	0
Årets opskrivning	0	0	0	0	0
Tilbageført opskrivning	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31.12.2010</b>	<b><u>104.828</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Afskrivninger 01.01.2010	(115.848)	(7.733)	(131.313)	(144.624)	0
Tilgang fra virksomhedsoverdragelse	0	0	0	(1.949)	
Årets af- og nedskrivning	(3.334)	(642)	(15.152)	(16.390)	0
Tilbageført ved afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>855</u>	<u>70.660</u>	<u>0</u>
<b>Afskrivninger 31.12.2010</b>	<b><u>(119.182)</u></b>	<b><u>(8.375)</u></b>	<b><u>(145.610)</u></b>	<b><u>(92.303)</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010</b>	<b><u>346.442</u></b>	<b><u>1.799</u></b>	<b><u>79.347</u></b>	<b><u>31.487</u></b>	<b><u>11.255</u></b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009	<u>345.529</u>	<u>1.724</u>	<u>93.085</u>	<u>30.500</u>	<u>6.549</u>
Offentlig ejendomsvurdering 2009	<u>313.110</u>				

## Noter

	<u>2010</u> <u>t.kr.</u>	<u>2009</u> <u>t.kr.</u>
<b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 01.01.2010	14.267	14.267
Tilgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2010</b>	<b><u>14.267</u></b>	<b><u>14.267</u></b>
Opskrivninger 01.01.2010	342.523	323.294
Kapitalposter	(1.164)	73.467
Andel af årets resultat, netto	<u>20.476</u>	<u>(54.238)</u>
<b>Opskrivninger 31.12.2010</b>	<b><u>361.835</u></b>	<b><u>342.523</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010</b>	<b><u>376.102</u></b>	<b><u>356.790</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:		
Aalborg Stiftstidende A/S, Aalborg 100%		
Aa.S.F. Holding A/S, Aalborg 100%		

## Noter

	<b>Koncern</b>		
	<b>Kapital- andele i associerede virksom- heder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Deposita t.kr.</b>
<b>10. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris 01.01.2010	28.698	7.785	2.609
Tilgang	0	0	2.150
Afgang	<u>0</u>	<u>(13)</u>	<u>(1.626)</u>
<b>Kostpris 31.12.2010</b>	<b><u>28.698</u></b>	<b><u>7.772</u></b>	<b><u>3.133</u></b>
Nedskrivninger 01.01.2010	(24.810)	0	0
Andel af årets resultat og nedskrivning i øvrigt	<u>(25)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Nedskrivninger 31.12.2010</b>	<b><u>(24.835)</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2010</b>	<b><u>3.863</u></b>	<b><u>7.772</u></b>	<b><u>3.133</u></b>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2009	<u>3.889</u>	<u>7.785</u>	<u>2.609</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

Aalborg Boldspilklub A/S, Aalborg, 19,8%

Det Danske Radiobureau A/S, København, 49%

Lokal 7+ ApS i likvidation, Aabybro, 25%

## Noter

	<u>2010</u> t.kr.	<u>2009</u> t.kr.
<b>11. Grundkapital</b>		
Ændring i grundkapitalen i perioden 2006-2010:		
Grundkapital 01.01.2006	1.559	1.559
Tilgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Grundkapital 31.12.2010</b>	<u><b>1.559</b></u>	<u><b>1.559</b></u>

<b>Moderfond</b>			<b>Koncern</b>	
<u>2009</u> t.kr.	<u>2010</u> t.kr.		<u>2010</u> t.kr.	<u>2009</u> t.kr.
		<b>12. Udskudt skat</b>		
		Udskudt skat hviler på følgende poster:		
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	2.218	654
0	0	Materielle anlægsaktiver	40.557	36.138
0	0	Finansielle anlægs- og omsætningsaktiver	(124)	(284)
0	0	Tilgodehavender mv.	(2.904)	(2.555)
<u>0</u>	<u>0</u>	Fremførbart underskud	<u>(1.979)</u>	<u>(1.047)</u>
<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>		<u><b>37.768</b></u>	<u><b>32.906</b></u>
		Nettoværdien af indregnet således i balancen:		
<u>0</u>	<u>0</u>	Udskudte skatteforpligtelser	<u>37.768</u>	<u>32.906</u>
<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>		<u><b>37.768</b></u>	<u><b>32.906</b></u>



## Noter

	<b>Koncern</b>			
	<b>Forfald inden for 1 år t.kr.</b>	<b>Forfald efter 1 år t.kr.</b>	<b>Amortise- ret gæld i alt t.kr.</b>	<b>Nominel gæld i alt t.kr.</b>
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Prioritetsgæld	4.008	158.472	162.480	164.118
Kreditinstitutter i øvrigt	<u>189</u>	<u>59.936</u>	<u>60.125</u>	<u>60.199</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2010</b>	<b><u>4.197</u></b>	<b><u>218.408</u></b>	<b><u>222.605</u></b>	<b><u>224.317</u></b>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2009	<u>2.681</u>	<u>134.768</u>	<u>137.449</u>	<u>137.573</u>
Efter mere end 5 år forfalder:				
Prioritetsgæld og kreditinstitutter i øvrigt		<u>160.460</u>		

## Noter

<b>Moderfond</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2009</b>	<b>2010</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>14. Pantsætninger</b>		
		Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner.		
<u>0</u>	<u>0</u>	Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme	<u>325.077</u>	<u>116.904</u>
		Til sikkerhed for bankgæld er deponeret løsøreejerpante- brev nom. 25.000 t.kr. i produktionsanlæg.		
<u>0</u>	<u>0</u>	Regnskabsmæssig værdi af pantsat produktionsanlæg	<u>55.356</u>	<u>65.663</u>
		<b>15. Leasing- og lejeforpligtelser</b>		
		For årene 2010-2013 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende automobiler og kopimaskiner.		
<u>0</u>	<u>0</u>	Årlig udgift til operationelle leasingaftaler	<u>2.616</u>	<u>2.975</u>
		Koncernen har indgået kontrakt om leje af lokaler. Lejemål, der tidligst kan opsiges til den 01.01.2026.		
<u>0</u>	<u>0</u>	Den årlige leje udgør	<u>523</u>	<u>509</u>

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>16. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	1.747	2.631
Ændring i tilgodehavender	(24.853)	24.890
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	(14.822)	31.065
Ændring i øvrigt, kursregulering	48	446
	<u>(37.880)</u>	<u>59.032</u>
<b>17. Likvider</b>		
Likvide beholdninger	20.710	2.209
Andre værdipapirer og kapitalandele	202.335	160.926
Kortfristet bankgæld	(44.297)	(72.589)
	<u>178.748</u>	<u>90.546</u>
<b>18. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
I andre eksterne omkostninger er indeholdt honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:		
Revision:		
Deloitte	774	797
BDO	746	664
Skattemæssig assistance:		
Deloitte	100	62
BDO	0	0
Andre ydelser:		
Deloitte	63	59
BDO	33	10
	<u>1.716</u>	<u>1.592</u>

## Noter

### 19. Nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter, som Aalborg Stiftstidendes Fond har haft transaktioner med i 2010:

- Fondens bestyrelse
- Fondens datterselskaber.

Transaktioner mellem nærtstående parter og Aalborg Stiftstidendes Fond i 2010:

- Der har ikke udover koncerninterne transaktioner, der elimineres ved udarbejdelsen af koncernregnskab samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse eller andre nærtstående parter.