


**Aalborg Stiftstidendes Fond**  
**CVR-nr. 11661270**

**Årsrapport 2014**

Godkendt på fondens årsmøde, den 10.03.2015

**Dirigent**

*Referent*  


Navn: Nils Dorin Jacobsen

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Fondsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse for 2014	26
Balance pr. 31.12.2014	27
Egenkapitalopgørelse for 2014 - koncernen	29
Egenkapitalopgørelse for 2014 - fonden	29
Pengestrømsopgørelse for 2014	30
Noter	31

## Fondsoplysninger

### Fond

Aalborg Stiftstidendes Fond  
Langagervej 1  
9220 Aalborg Øst

CVR-nr. 11 66 12 70

Hjemsted: Aalborg

Regnskabsår: 01.01.2014 – 31.12.2014

Telefon 9935 3535

Telefax 9935 3224

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

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

### Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen, formand

Laurits Toft, næstformand

Jørgen Schiøttz-Christensen

Hanne Kathrine Krogstrup

Nils Dorin Jacobsen

Marianne Isen

Tina Bach Toft Sørensen

René Byrialsen

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Gøteborgvej 18

9200 Aalborg SV

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 – 31.12.2014 for Aalborg Stiftstidendes Fond.


Årsrapporten er aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

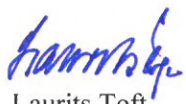
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet samt koncernens og fondens aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 – 31.12.2014.

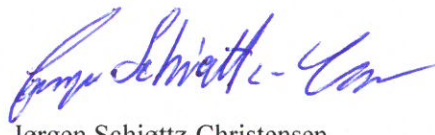
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Aalborg, den 10.03.2015

### Bestyrelse

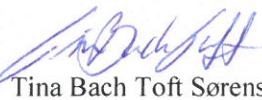
  
Jørgen Kjær Jacobsen  
formand

  
Laurits Toft  
næstformand

  
Jørgen Schiøttz-Christensen

  
Nils Dorin Jacobsen

  
Hanne Kathrine Krogstrup

  
Tina Bach Toft Sørensen

  
Marianne Isen

Rene Byrialsen



## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til bestyrelsen i Aalborg Stiftstidendes Fond

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aalborg Stiftstidendes Fond for regnskabsåret 01.01.2014 – 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 – 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte 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 10.03.2015

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Lars Birner Sørensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.	<u>2011</u> t.kr.	<u>2010</u> t.kr.
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.203.404	1.053.653	969.200	1.023.416	1.019.157
Bruttofortjeneste	623.561	566.397	542.150	585.500	596.576
Driftsresultat	(28.912)	9.601	241	25.427	23.124
Resultat af finansielle poster	41.699	(795)	21.789	(13.085)	6.076
Årets resultat	6.815	3.190	15.622	7.084	21.214
Egenkapital	396.913	428.140	421.844	407.863	405.138
Balancesum	946.374	1.041.942	1.001.673	945.298	947.941
Investeringer i materielle anlægsaktiver	23.850	16.971	39.776	32.541	30.056
Gennemsnitlig investeret kapital inkl. goodwill	554.305	579.800	538.902	534.371	536.348
Nettorentebærende gæld	11.987	34.579	(5.050)	6.851	34.036
<b>Nøgletal</b>					
EBITA-margin (%)	0,6	2,7	1,2	3,4	3,2
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	1,2	4,8	2,2	6,5	6,0
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	2,1	1,8	1,8	1,9	1,9
Finansiell gearing	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Egenkapitalens forrentning (%)	1,7	0,8	3,8	1,7	5,4

## 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 2014 har fonden uddelt legater og hæderspriser for i alt 300.000 kroner, fordelt med 100.000 kr. til den NORDJYSKE Idrætspris, 100.000 kr. til den NORDJYSKE Kulturpris og 100.000 kr. til 10 studerende ved Aalborg Universitet i forbindelse med meritgivende studieophold på udenlandske universiteter.

Det er besluttet i 2015 også at uddele 100.000 kroner til Den NORDJYSKE Initiativpris samt i løbet af 2015 og 2016 at anvende 4,35 millioner kroner til at digitalisere alle aviser tilbage til 1767.

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

Der har ikke været ansat medarbejdere i 2014. 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 2014 bestået i forvaltning af pengeudlån.

### Aalborg Stiftstidende A/S

Selskabets aktivitet har i 2014 bestået i investering i datterselskaber og forvaltning af værdipapirer.

## Ledelsesberetning

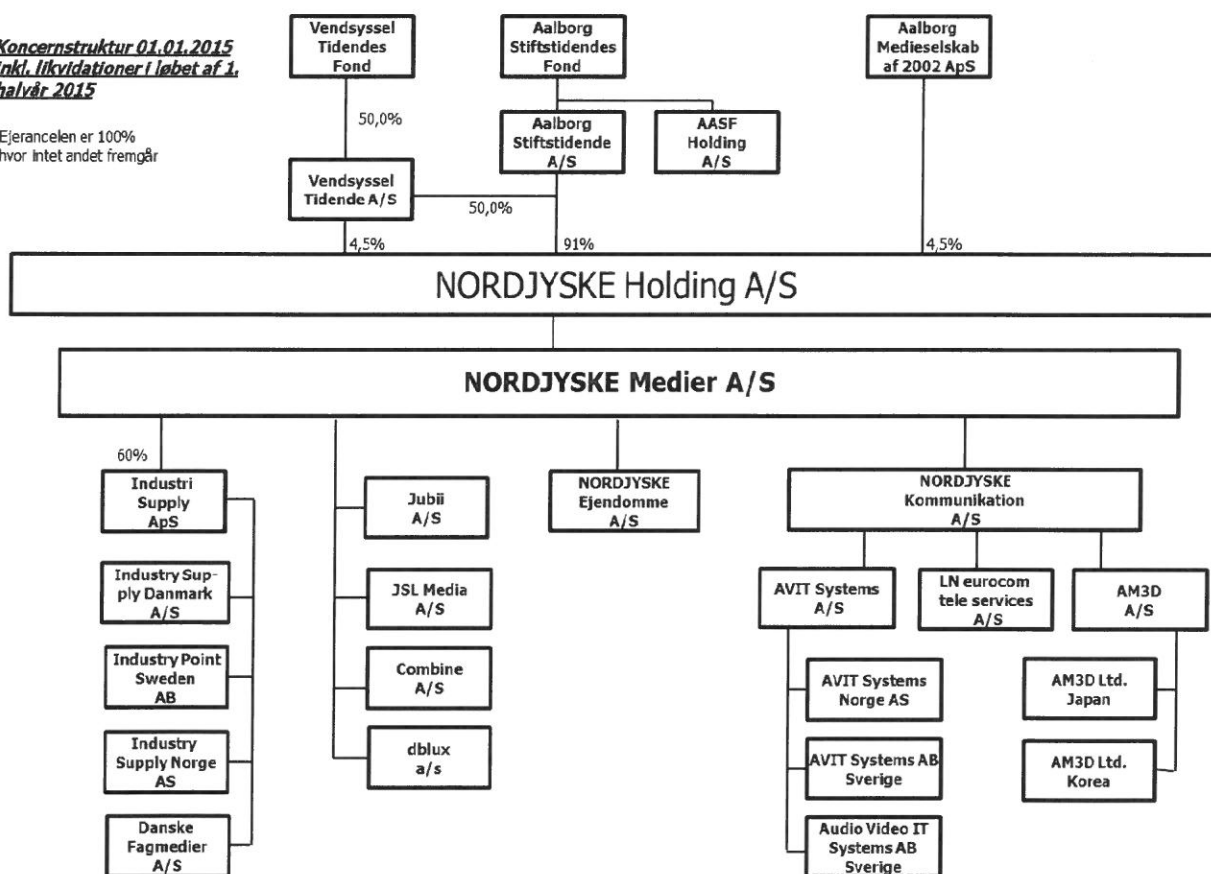
### NORDJYSKE Holding A/S

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. Pr. 1. januar 2015 består selskabets aktivitet udelukkende i aktivt ejerskab af NORDJYSKE Medier A/S.

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%.

#### Koncernstruktur 01.01.2015 inkl. likvidationer i løbet af 1. halvår 2015

Ejerandelen er 100%  
hvor intet andet fremgår



## 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 og en række websites. Desuden udgives 25 lokale ugeaviser.

Med virkning fra 01.01.2015 er NORDJYSKE Medier A/S moderselskab for samtlige driftsaktiviteter i koncernen, hvorfor der ultimo 2014 og primo 2015 er omstruktureret i koncernen. Koncernoversigt på side 7 angiver struktur som den ser ud efter fuld gennemførelse af omstruktureringer og likvidationer i løbet af første del af 2015.

NORDJYSKE Distribution A/S, som er 100 % ejet af NORDJYSKE Medier A/S, har 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 indgår med virkning fra 01.01.2015 i fusion med NORDJYSKE Medier A/S.

Mediehuset Mors - Morsø Folkeblad A/S, som er 100 % ejet af NORDJYSKE Medier A/S, driver aktiviteter med udgivelse af dagbladet Morsø Folkeblad, udgivelse af ugeavis og telefonbog m.v. på Mors. Selskabet har pr. 31.12.2014 overdraget samtlige aktier i datterselskabet Mediehuset Mors, Ejendomsselskab A/S til NORDJYSKE Ejendomme A/S. Mediehuset Mors – Morsø Folkeblad A/S indgår med virkning fra 01.01.2015 i fusion med NORDJYSKE Medier A/S.

NORDJYSKE Medier A/S har i december afhændet sin ejerandel på 50 % af selskabet guloggratis.dk A/S til medejerne Fynske Medier P/S og samtidig erhvervet 15 % ejerandel i selskabet Deal.dk A/S.

Radionet A/S, som var 100 % ejet af NORDJYSKE Medier A/S, er likvideret i 2014, idet alle koncernens radioaktiviteter nu ligger direkte i NORDJYSKE Medier A/S.

NORDJYSKE Medier A/S overtog pr. 01.04.2014 Grafisk Hus Løgstør A/S, der drev aktivitet med udgivelse af ugeavis og trykaktivitet. Aktiviteterne er overdraget til NORDJYSKE Medier A/S og selskabet er pr. 31.12.2014 overdraget til NORDJYSKE Ejendomme A/S.

NORDJYSKE Media Partner A/S er 100 % ejet af NORDJYSKE Medier A/S. Selskabet ejer 60 % af Industri Supply koncernen, der udgiver nyhedsbreve og driver internetportaler med fællesbetegnelsen Industry Supply på BtB markedet. I 2014 er aktiviteten udvidet med auktionsaktivitet via erhvervelse af selskabet Industribasen Skandinavien ApS, hvorfra aktivitet er overdraget til Industry Supply Danmark A/S. Industribasen Skandinavien ApS er likvideret primo 2015. Herudover er der i 2014 erhvervet yderligere BtB aktivitet med udgivelse af fagblade på såvel print som digitalt. Købet er sket gennem Danske Fagmedier ApS og 8 tilknyttede selskaber. Selskaberne fusioneres med virkning pr. 01.01.2015, og det fortsættende selskab omdannes til aktieselskab. I december 2013 erhvervede NORDJYSKE Media Partner A/S 100 % af aktierne i Jubii A/S med det

## Ledelsesberetning

100 % ejede datterselskab Jubii Enriched Media A/S. Selskabernes aktivitet er online medievirksomhed. I foråret 2015 samles aktiviteterne i Jubii A/S, og datterselskabet Jubii Enriched Media A/S forventes likvideret. Med virkning fra 1. januar 2014 er 100 % af aktierne i JSL Media A/S med datterselskaber erhvervet. Koncernen beskæftiger sig med magasinudgivelser. Med virkning fra samme dag er aktiviten samlet i JSL Media A/S, hvorefter datterselskaberne forventes likvideret i 2015. Med virkning fra 01.01.2015 indgår NORDJYSKE Media Partner A/S i fusion med NORDJYSKE Medier A/S.

Med virkning fra 31.12.2014 er samtlige aktier i NORDJYSKE Ejendomme A/S overtaget inkl. datterselskaberne Mediehuset Mors, Ejendomsselskab A/S og Grafisk Hus Løgstør A/S. Selskaberne fusioneres med virkning fra 01.01.2015. Det fusionerede selskab driver koncernens ejendomsbesiddelser, der som følge af strategisk beslutning søges afhændet i 2015 med undtagelse af domicilejendommen på Langagervej 1 i Aalborg.

Med virkning fra 31.12.2014 er samtlige aktier i Nordjyske Kommunikation A/S overtaget inkl. datterselskaber. Med virkning fra 01.01.2015 er aktierne i Combine A/S, der er totalleverandør af digitale kommunikationsløsninger, billetsystemer m.v. overdraget fra Nordjyske Kommunikation A/S til NORDJYSKE Medier A/S. Med virkning fra samme dato er aktierne i dblur A/S, der bl.a. leverer OB-produktioner til nationale og internationale broadcastere overdraget fra Nordjyske Kommunikation A/S til NORDJYSKE Medier A/S.

I Nordjyske Kommunikation A/S' datterselskab AVIT-Systems A/S leveres produkter og løsninger inden for professionel audio og video med tilknyttet IT primært på det Skandinaviske marked.

I Nordjyske Kommunikation A/S' datterselskab AM3D A/S er udviklet lydteknologi med lydforberinger og 3D-lyd i moderne forbrugerelektronik og avancerede kommunikationsløsninger til både den civile og militære industri.

I Nordjyske Kommunikations A/S' datterselskab LN Eurocom Tele Services A/S drives kontaktcenter med levering af kontaktcenterydelser til kunder primært i det nordiske marked. Selskabet er med virkning fra 30.01.2015 afhændet til Moranti A/S.

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



## Ledelsesberetning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens samlede årsresultat for 2014 blev et overskud på 6,8 mio. kr. Resultatet lever mere end op til det i 2013 udmeldte om at realisere et resultat på niveau med det realiserede i 2013.

#### *NORDJYSKE Medier*

En stor del af NORDJYSKE Medier A/S koncernens indtægtsgrundlag er annoncesalg til dagblade, ugeaviser, radio, tv, websites, mobil m.m. Konkurrencen på annoncemarkedet er generelt set præget af et stort medieudbud, og resultatet i NORDJYSKE Medier A/S er påvirket af den strukturelle udvikling på medie- og reklame-markedet. Annonce- og reklameomsætningen er intakt på grund af nye tiltag samt akquisitioner.

En anden af koncernens store indtægtskilder er abonnementsindtægterne fra salget af dagbladene NORDJYSKE Stiftstidende og Morsø Folkeblad. Desuden har koncernen indtægter på brugerbetaling for e-aviser og tv-kanalen 24NORDJYSKE.

En tredje af koncernens indtægtskilder er reklame- og tryksagsomdelingen i NORDJYSKE Distribution A/S, hvor indtjeningen er faldet, primært på grund af at forventningen om en afgift på reklametryksager har påvirket markedet.

En fjerde af koncernens indtægtskilder er de B2C-medieaktiviteter, der er i datterselskaberne Jubii (digital) og JSL Media (primært print). 16. februar 2015 har koncernen endvidere overtaget den digitale medievirksomhed Bazoom.

En femte af koncernens indtægtskilder er de B2B-medieaktiviteter, der er i datterselskaberne Industry Supply (digital) og Danske Fagmedier (primært print).

Resultatet blev et overskud på 33,3 mio. kr.

#### *Nordjyske Kommunikation*

Året har været præget af en god udvikling i omsætningen og bruttoresultatet, men er også præget af mange engangsomkostninger og en resultatmæssig start på året, der ikke var tilfredsstillende.

Combine har gennemført en yderligere produktificering med en række markedsfokuserede produkter, samt en omstilling mod SaaS – software as a service. Der er investeret kraftigt i produktudvikling og opbygning af SaaS salg. Selskabet er med virkning fra 01.01.2015 overdraget til NORDJYSKE Medier A/S.

AVIT-Systems har haft positiv en udvikling i 2014 med samling af aktiviteterne i nyt hovedkontor i Søborg og øget fokus på salg og product management i Skandinavien.



## Ledelsesberetning

AM3D har i 2014 investeret yderligere i salg i Asien og derunder opnået de første kontrakter i Kina, men har ikke opnået det ønskede licenstræk.

Dblux har i 2014 haft et højt aktivitetsniveau grundet mange OB-produktioner og har udviklet sig som forventet. Selskabet er med virkning fra 01.01.2015 overdraget til NORDJYSKE Medier A/S.

LN Eurocom Tele Services har haft en positiv udvikling i 2014. Selskabet er med virkning fra 30.01.2015 afhændet til Moranti A/S

Resultatet i Nordjyske Kommunikation blev et underskud på 26,7 mio. kr.

### *NORDJYSKE Ejendomme*

Selskabet har i forbindelse med en strategisk beslutning om salg af koncernens ejendomme med undtagelse af en enkelt foretaget nedskrivninger på ejendomme, hvor der er vurderet en lavere salgspris end den værdi, ejendommene er optaget til i regnskabet. Ses der bort fra disse nedskrivninger er der realiseret et resultat, der er som forventet.

Vurderingen af selskabets ejendomme har udover nedskrivninger, som har påvirket resultatopgørelsen, medført tilbageføring af tidligere foretagne opskrivninger, hvilket har påvirket egenkapitalen negativt med godt 38 mio. kr.

Resultatet blev et underskud på 2,6 mio. kr.

### **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.

### **Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling**

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.

## Ledelsesberetning

### Forventet udvikling

Aalborg Stiftstidendes Fond koncernen forventer samlet set et forbedret resultat i 2015.

### Særlige risici

#### Driftsrisici

For NORDJYSKE Mediers vedkommende gælder, at en forstærket strukturel udvikling på medie- og reklamemarkedet og deraf følgende fald i annonce- og reklameindtægter er en risiko. Desuden er ændrede politiske rammevilkår i form af afgifter på reklametryksager, ændret distributionsstøtte og en ændring af nul-moms på bladsalg risici.

Endvidere er den vigende oplagsudvikling, som dagbladsbranchen har oplevet i en årrække, ligeledes en risiko for indtjeningen. NORDJYSKE Mediers forventning er fortsat et vigende bladsalgsmarked, samtidig med at andre medieaktiviteter vil vokse.

For de øvrige selskaber i NORDJYSKE Holding koncernen gælder, at deres forretninger ikke er begrænset af geografi. Flere selskaber arbejder i stigende grad udenfor landets grænser og er samtidig indenfor en række specialiserede områder, der er under udvikling. Der vurderes derfor ikke, at der er særlige risici for disse selskabers fortsatte udvikling – selv om den internationale krise kan lægge en dæmper på udviklingshastigheden.

#### 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. Koncernen er dog i stand til at nedbringe lånerammen, der er på 30 millioner kroner, væsentligt ved realisering af værdipapirer.

Endvidere har koncernen realkreditbelåning på variabel rente vilkår. Det drejer sig om en belåning på ca. 150 millioner kroner, hvoraf en væsentlig del er på variabel rente. Den variable rente er afdækket i vist omfang for længere årrække med renteswaps.

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

#### Valuta risici

NORDJYSKE Medier A/S har ingen eller meget begrænsede direkte valutatransaktioner. Datterselskabets indkøb af avispapir foretages gennem Den Danske Presses 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. AVIT-Systems A/S og AM3D A/S har valutatransaktioner, der i

## Ledelsesberetning

et vist omfang indebærer køb og salg i samme valuta, hvilket begrænser risikoen væsentligt. Ud fra samlet vurdering har koncernen valgt ikke at afdække valutarisici.

### 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 2014 udgjorde ca. 48 mio. kr. før investeringer. Pr. statusdagen havde koncernen samlet udnyttet sine driftskreditter med ca. 24 % mod ca. 49 % ultimo 2013. Herudover råder koncernen over betydelige værdipapirbeholdninger samt mulighed for yderligere belåning af ejendomme.

### Videnressourcer

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

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ikke egentlig forskningsaktivitet, men har i en række sammenhænge udviklingsprægede aktiviteter. NORDJYSKE Medier A/S har en række digitale udviklingsaktiviteter, som øges år for år. AM3D A/S har aktiviteter inden for udvikling og markedsføring af 3D lyd software. 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.

### Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for koncernens samfundsansvar er offentliggjort på NORDJYSKE Holding A/S' hjemmeside i marts 2015 på adressen [www.nordjyskeholding.dk/da/fakta/samfundsansvar2014](http://www.nordjyskeholding.dk/da/fakta/samfundsansvar2014).

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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 NORDJYSKE Holding A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden jf. koncernoversigten side 7, samt fælles ledede virksomheder. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte råder over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte råder over mellem 15% og 50% af stemmerettighederne og derved udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for NORDJYSKE Holding A/S og dets dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder. 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%, mens fælles ledede virksomheder indregnes pro rata. 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 nedskrevet 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).

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### 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.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter omfatter renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger omfatter rentekomkostninger, realiserede og urealiserede kurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, kontantrabatter mv.

### 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.

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 - 10 år som følge af et langsigtet indtjeningspotentialer ved investeringen.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

##### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af software, 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. Software afskrives over 0 – 5 år.

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

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

Restværdi for grunde er fastsat til kostprisen. Restværdi for bygninger fastsættes ved anskaffelsen eller i forbindelse med ændring i opskrivning af bygninger og baseres på en konkret vurdering af den enkelte bygning. Restværdi udgør 111,7 mio kr. pr. 31.12.2014.

## Anvendt regnskabspraksis

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 tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholde

## Anvendt regnskabspraksis

ligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under anlægsaktiver omfatter andre kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg består af grunde og bygninger, der ikke benyttes af selskabet på balancedagen og forventes afhændet indenfor 12 måneder.

## Anvendt regnskabspraksis

Aktiver bestemt for salg nedskrives til lavere nettorealiseringsværdi såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### 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.

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 nettorealiseringsværdien, 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 kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Tilgodehavende og skyldig skat

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Leasing- og lejeaftaler

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

### Gæld til realkreditinstitutter

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.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 2014

Moderfond			Koncern		
2013 t.kr.	2014 t.kr.		Note	2014 t.kr.	2013 t.kr.
0	0	<b>Nettoomsætning</b>	0	<b>1.203.404</b>	<b>1.053.653</b>
0	0	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(34.121)	(36.413)
(21)	(36)	Andre eksterne omkostninger	3	(545.722)	(450.843)
<b>(21)</b>	<b>(36)</b>	<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>623.561</b>	<b>566.397</b>
(95)	(95)	Personaleomkostninger	1	(556.885)	(489.421)
0	0	Af- og nedskrivninger	2	(95.588)	(67.375)
<b>(116)</b>	<b>(131)</b>	<b>Driftsresultat</b>		<b>(28.912)</b>	<b>9.601</b>
4.219	5.996	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
0	0	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		35.039	(500)
1.060	1.291	Andre finansielle indtægter	4	18.919	9.461
(2.366)	0	Andre finansielle omkostninger	5	(12.259)	(9.756)
<b>2.797</b>	<b>7.156</b>	<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>12.787</b>	<b>8.806</b>
393	(341)	Skat af ordinært resultat	6	(1.962)	(3.165)
<b>3.190</b>	<b>6.815</b>	<b>Koncernens resultat</b>		<b>10.825</b>	<b>5.641</b>
0	0	Minoritetsinteressers andel af resultatet		(4.010)	(2.451)
<b>3.190</b>	<b>6.815</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>6.815</b>	<b>3.190</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
300	5.050	Uddeling af legater		5.050	300
4.219	5.995	Reserver for nettoopskrivninger efter indre værdis metode		0	0
(982)	1.005	Hensat til særligt formål, jf. fundatsens § 6		1.005	(982)
(347)	(5.235)	Overført resultat		760	3.872
<b>3.190</b>	<b>6.815</b>			<b>6.815</b>	<b>3.190</b>

Uddeling af legater består af t.kr. 300 uddelt i 2014 og hensat til uddelinger på t.kr. 4.750.



## Balance pr. 31.12.2014

Moderfond			Koncern		
2013 t.kr.	2014 t.kr.		Note	2014 t.kr.	2013 t.kr.
0	0	Færdiggjorte udviklingsprojekter		8.073	8.418
0	0	Erhvervede immaterielle rettigheder		5.260	11.465
0	0	Erhvervede patenter		0	242
0	0	Goodwill		175.959	172.352
0	0	Udviklingsprojekter under udførelse		2.027	3.007
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>191.319</b>	<b>195.484</b>
0	0	Grunde og bygninger		179.372	380.018
0	0	Produktionsanlæg og maskiner		27.415	42.896
0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		31.349	33.816
0	0	Indretning af lejede lokaler		1.648	2.127
0	0	Materielle anlægsaktiver under udførelse		3.483	2.236
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>243.267</b>	<b>461.093</b>
401.187	369.440	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
0	0	Kapitalandele i associerede virksomheder		0	650
0	0	Tilgodehavende hos associerede virksomheder		125	0
0	0	Andre værdipapirer og kapitalandele		4.872	5.669
0	0	Andre tilgodehavender		3.862	2.724
<b>401.187</b>	<b>369.440</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	9	<b>8.859</b>	<b>9.043</b>
<b>401.187</b>	<b>369.440</b>	<b>Anlægsaktiver</b>		<b>443.445</b>	<b>665.620</b>
0	0	Råvarer og hjælpematerialer		11.227	9.140
0	0	Aktiver bestemt for salg		137.252	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Varebeholdninger</b>		<b>148.479</b>	<b>9.140</b>
0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		147.002	136.114
0	0	Igangværende arbejder for fremmed regning		2.134	4.230
26.278	27.218	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0
541	240	Udskudt skat	11	392	2.232
0	0	Andre tilgodehavender		7.746	7.769
82	34	Tilgodehavende selskabsskat		3.981	0
0	0	Periodeafgrænsningsposter		11.380	12.566
<b>26.901</b>	<b>27.492</b>	<b>Tilgodehavender</b>		<b>172.635</b>	<b>162.911</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>162.768</b>	<b>188.227</b>
<b>93</b>	<b>12</b>	<b>Likvide beholdninger</b>		<b>19.047</b>	<b>16.044</b>
<b>26.994</b>	<b>27.504</b>	<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>502.929</b>	<b>376.322</b>
<b>428.181</b>	<b>396.944</b>	<b>Aktiver</b>		<b>946.374</b>	<b>1.041.942</b>

## Balance pr. 31.12.2014

Moderfond				Koncern	
2013 t.kr.	2014 t.kr.		Note	2014 t.kr.	2013 t.kr.
301.559	301.559	Grundkapital	10	301.559	301.559
0	0	Reserver for opskrivninger		41.445	79.846
86.920	55.173	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0
27.645	28.650	Hensat til særligt formål, jf. fundatsens § 6		28.650	27.645
12.016	6.781	Overført overskud eller underskud		20.509	19.090
0	4.750	Hensat til uddelinger		4.750	0
<b>428.140</b>	<b>396.913</b>	<b>Egenkapital</b>		<b>396.913</b>	<b>428.140</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Minoritetsinteresser</b>		<b>27.711</b>	<b>29.292</b>
0	0	Udskudt skat	11	15.678	40.611
0	0	Andre hensættelser		0	45
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>15.678</b>	<b>40.656</b>
0	0	Gæld til realkreditinstitutter		147.667	144.300
0	0	Bankgæld		19.979	38.402
0	0	Anden gæld		53.035	37.004
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>220.681</b>	<b>219.706</b>
0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	7.566	5.364
0	0	Bankgæld		27.568	56.056
0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder		58.910	47.970
0	0	Leverandører af varer og tjenesteydelser		51.893	72.752
0	0	Skyldig selskabsskat		0	4.047
41	31	Anden gæld		118.128	130.120
0	0	Periodeafgrænsningsposter		21.326	7.839
<b>41</b>	<b>31</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>285.391</b>	<b>324.148</b>
<b>41</b>	<b>31</b>	<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>506.072</b>	<b>543.854</b>
<b>428.181</b>	<b>396.944</b>	<b>Passiver</b>		<b>946.374</b>	<b>1.041.942</b>
		Pantsætninger mv.	13		
		Leje- og leasingforpligtelser	14		
		Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	17		

**Egenkapitalopgørelse for 2014 - koncernen**

	<b>Grund- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for op- skrivninger t.kr.</b>	<b>Hensat til særlig formål t.kr.</b>	<b>Overført overskud t.kr.</b>	<b>Hensat til uddelinger t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	301.559	79.846	27.645	19.090	0	428.140
Øvrige egenkapitalposter	0	(38.401)	0	659	0	(37.742)
Årets uddelinger	0	0	0	0	(300)	(300)
Årets resultat	0	0	1.005	760	5.050	6.815
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>301.559</b>	<b>41.445</b>	<b>28.650</b>	<b>20.509</b>	<b>4.750</b>	<b>396.913</b>

**Egenkapitalopgørelse for 2014 - fonden**

	<b>Grund- kapital t.kr.</b>	<b>Reserve for op- skrivninger t.kr.</b>	<b>Hensat til særlig formål t.kr.</b>	<b>Overført overskud t.kr.</b>	<b>Hensat til uddelinger t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	301.559	86.920	27.645	12.016	0	428.140
Øvrige egenkapitalposter	0	(37.742)	0	0	0	(37.742)
Årets uddelinger	0	0	0	0	(300)	(300)
Årets resultat	0	5.995	1.005	(5.235)	5.050	6.815
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>301.559</b>	<b>55.173</b>	<b>28.650</b>	<b>6.781</b>	<b>4.750</b>	<b>396.913</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2014

	Note	Koncern	
		2014 t.kr.	2013 t.kr.
Driftsresultat		(28.912)	9.601
Af- og nedskrivninger		95.588	67.375
Ændring i arbejdskapital	15	(8.236)	5.123
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>58.440</b>	<b>82.099</b>
Modtagne finansielle indtægter		18.103	8.262
Betalte finansielle omkostninger		(12.427)	(9.811)
Betalt selskabsskat		(15.746)	(3.759)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>48.370</b>	<b>76.791</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(7.204)	(8.046)
Salg af immaterielle anlægsaktiver		349	0
Køb af materielle anlægsaktiver		(23.850)	(16.971)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.412	298
Køb af finansielle anlægsaktiver		(31.047)	(81.262)
Salg af finansielle anlægsaktiver		44.356	1.741
Modtagne udbytte		2.239	1.578
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(13.745)</b>	<b>(102.662)</b>
Afdrag på lån m.v.		(18.358)	(15.933)
Udbetalt udbytte		(2.400)	(2.400)
Udbetalte legater og hæderspriser		(300)	(300)
<b>Pengestrømme vedrørende finansieringen</b>		<b>(21.058)</b>	<b>(18.633)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>13.567</b>	<b>(44.504)</b>
Likvider primo		148.215	194.078
Likvider primo i tilkøbte virksomheder		133	(1.359)
Likvider i frasolgte virksomheder		(7.668)	0
<b>Likvider ultimo</b>	16	<b>154.247</b>	<b>148.215</b>

## Noter

<b>Moderfond</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2013</b>	<b>2014</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>0. Nettoomsætning</b>		
		Af konkurrencemæssige hensyn er nettoomsætningens fordeling på produkter og segmenter ikke vist.		
		<b>1. Personaleomkostninger</b>		
95	95	Gager og løn	500.223	440.190
0	0	Pensioner	30.853	26.530
0	0	Andre omkostninger til social sikring	11.412	10.160
<u>0</u>	<u>0</u>	Andre personaleomkostninger	<u>14.397</u>	<u>12.541</u>
<b>95</b>	<b>95</b>		<b>556.885</b>	<b>489.421</b>
		Heraf vederlag til moderfondens:		
<u>95</u>	<u>95</u>	Bestyrelse	<u>785</u>	<u>785</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>1.157</u>	<u>1.001</u>
		<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
0	0	Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	33.468	27.579
0	0	Nedskrivning på immaterielle anlægsaktiver	16.701	5.989
0	0	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	34.482	33.644
0	0	Nedskrivning på materielle anlægsaktiver	10.883	155
<u>0</u>	<u>0</u>	Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	<u>54</u>	<u>8</u>
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>95.588</b>	<b>67.375</b>
		<b>3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
		I andre eksterne omkostninger er indeholdt honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer med:		
		Revision:		
0	0	Lovpligtig revision	1.792	1.332
0	0	Skatterådgivning	66	66
<u>0</u>	<u>0</u>	Andre ydelser	<u>490</u>	<u>216</u>
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2.348</b>	<b>1.614</b>

## Noter

<b>Moderfond</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2013</b>	<b>2014</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
1.059	868	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0
1	423	Øvrige finansielle indtægter	18.919	9.461
<b>1.060</b>	<b>1.291</b>		<b>18.919</b>	<b>9.461</b>
		<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
2.366	0	Øvrige finansielle omkostninger	12.259	9.756
<b>2.366</b>	<b>0</b>		<b>12.259</b>	<b>9.756</b>
		<b>6. Skat af ordinært resultat</b>		
0	0	Aktuel skat	9.756	4.756
(393)	302	Ændring af udskudt skat	(8.030)	(1.846)
0	39	Regulering vedrørende tidligere år	51	255
0	0	Andre skatter	185	0
<b>(393)</b>	<b>341</b>		<b>1.962</b>	<b>3.165</b>

## Noter

	<b>Koncern</b>				
	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter t.kr.</b>	<b>Erhvervede patenter m.v. t.kr.</b>	<b>Good- will t.kr.</b>	<b>Erhvervede Udviklings- immaterielle projekter rettig- heder t.kr.</b>	<b>under udførelse t.kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Kostpris primo	19.604	2.900	249.556	57.750	3.007
Overførsel	2.769	0	0	0	(2.769)
Tilgang	2.195	0	50.474	4.537	2.027
Afgang	(4.520)	0	(21.663)	(2.040)	(238)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>20.048</b>	<b>2.900</b>	<b>278.367</b>	<b>60.247</b>	<b>2.027</b>
Afskrivninger primo	(11.186)	(2.658)	(77.204)	(46.285)	0
Årets af- og nedskrivninger	(4.612)	(242)	(37.709)	(10.569)	0
Tilbageførte ved afgang	3.823	0	12.505	1.867	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>(11.975)</b>	<b>(2.900)</b>	<b>(102.408)</b>	<b>(54.987)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.073</b>	<b>0</b>	<b>175.959</b>	<b>5.260</b>	<b>2.027</b>

## Noter

	Koncern				
	Grunde og bygninger t.kr.	Indret- ning af lejede lokaler t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar t.kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>					
Kostpris primo	407.062	4.768	224.120	109.204	2.236
Overførsel	0	0	0	2.236	(2.236)
Tilgang	8.806	0	993	13.699	3.483
Afgang	0	(125)	(166)	(14.130)	0
Overførsel	(120.618)	0	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>295.250</b>	<b>4.643</b>	<b>224.947</b>	<b>111.009</b>	<b>3.483</b>
Opskrivninger primo	104.828	0	0	0	0
Årets regulering	(50.828)	0	0	0	0
Overførsel	(45.000)	0	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>9.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrivninger primo	(131.872)	(2.641)	(181.224)	(75.388)	0
Årets af- og nedskrivninger	(21.372)	(479)	(16.474)	(16.936)	0
Tilbageførte ved afgang	0	125	166	12.664	0
Overførsel	28.366	0	0	0	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>(124.878)</b>	<b>(2.995)</b>	<b>(197.532)</b>	<b>(79.660)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>179.372</b>	<b>1.648</b>	<b>27.415</b>	<b>31.349</b>	<b>3.483</b>

I regnskabsmæssig værdi ultimo indgår værdi af ejendomme bestemt for salg, der forventes anvendt i koncernens fremadrettede drift i et vist omfang med ca. 99 mio. kr.



## Noter

	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
<b>9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	14.267	14.267
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>14.267</u></b>	<b><u>14.267</u></b>
Opskrivninger primo	386.919	379.296
Øvrige egenkapitalposter	(37.742)	3.405
Andel af årets resultat efter skat	5.996	4.219
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b><u>357.173</u></b>	<b><u>386.920</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>369.440</u></b>	<b><u>401.187</u></b>

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	<u>Ejerandel</u>
Aalborg Stiftstidende A/S, Aalborg	100%
Aa.S.F. Holding A/S, Aalborg	100%
NORDJYSKE Holding A/S, Aalborg	91%
Vendsyssel Tidende A/S., Hjørring	50%
NORDJYSKE Medier A/S, Aalborg	100%
NORDJYSKE Distribution A/S, Aalborg	100%
Mediehuset Mors - Morsø Folkeblad A/S, Nykøbing M.	100%
Mediehuset Mors - Ejendomsselskab A/S, Nykøbing M.	100%
NORDJYSKE Mediapartner A/S, Aalborg	100%
Grafisk Hus Løgstør A/S, Løgstør	100%
Industri Supply ApS, Aalborg	60%
Industry Point Sweden AB, Gøteborg	60%
Industry Supply Norge AS, Stavanger	60%
IB af 25.08.2014 ApS i likvidation, Aalborg	60%
Danske Fagmedier ApS, Herlev	60%
Dagbladet Licitationen ApS, Herlev	60%
I dag.dk. ApS, Herlev	60%
Motor Magasinet ApS, Herlev	60%
J&M Rettigheder ApS, Herlev	60%
Transportmagasinet ApS, Herlev	60%
Mestertidende ApS, Herlev	60%
Magasinet Pleje ApS, Herlev	60%

## Noter

Jern og Maskinindustrien ApS, Herlev	60%
JSL Media A/S, København	100%
JSL Publications A/S, København	100%
JSL Rights ApS, København	100%
Vi med Hund A/S, København	100%
Mad & Venner ApS, København	100%
Magasinboxen ApS, København	50%
Jubii A/S, København	100%
Jubii Enriched Media A/S, København	100%
NORDJYSKE Ejendomme A/S, Aalborg	100%
NORDJYSKE Kommunikation A/S, Aalborg	100%
Combine A/S, Aalborg	100%
dblux A/S, Aalborg	100%
LN Eurocom tele services A/S, Aalborg	100%
Avit Systems A/S, Aalborg	100%
Avit Systems Norge AS, Stavanger	100%
Avit Systems Sverige AB, Bromma	100%
Audio Video IT Systems Sverige AB, Bromma	100%
AM3D A/S, Aalborg	100%
AM3D Ltd. Japan	100%
AM3D Ltd. Korea	100%

## Noter

	<b>Koncern</b>			
	<b>Kapital- andele associerede virksom- heder t.kr</b>	<b>Tilgode- havender associerede virksom- heder t.kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender t.kr.</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	190	0	7.384	2.724
Tilgang	0	561	1.515	1.193
Afgang	<u>(150)</u>	<u>0</u>	<u>(3.070)</u>	<u>(55)</u>
<b>Kostpris primo</b>	<b><u>40</u></b>	<b><u>561</u></b>	<b><u>5.829</u></b>	<b><u>3.862</u></b>
Nedskrivninger primo	500	0	(1.715)	0
Overførsel	0	(212)	0	0
Andel i årets resultat efter skat	(540)	(224)	(48)	0
Tilbageført ved afgang	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>806</u>	<u>0</u>
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(40)</u></b>	<b><u>(436)</u></b>	<b><u>(957)</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>125</u></b>	<b><u>4.872</u></b>	<b><u>3.862</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:  
Foreningen Dansk Totaldistribution, Herning 50 %  
Magasinboxen ApS, Kolding 50 %

## Noter

	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
<b>10. Grundkapital</b>		
Ændring i grundkapitalen i perioden 2009-2014:		
Grundkapital 01.01.2009	1.559	1.559
Tilgang 2013	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>
<b>Grundkapital 31.12.2014</b>	<b><u>301.559</u></b>	<b><u>301.559</u></b>

<b>Moderfond</b>			<b>Koncern</b>	
<u>2013</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>		<u>2014</u> <u>t.kr.</u>	<u>2013</u> <u>t.kr.</u>
<b>11. Udskudt skat</b>				
Udskudt skat hviler på følgende poster:				
0	0	Immaterielle anlægsaktiver	(1.623)	7.924
0	0	Materielle anlægsaktiver	7.707	37.178
0	0	Finansielle anlægs- og omsætningsaktiver	15.011	676
(541)	0	Tilgodehavender mv.	(1.563)	(1.666)
<u>0</u>	<u>(240)</u>	Fremførbart underskud	<u>(4.246)</u>	<u>(5.733)</u>
<b><u>(541)</u></b>	<b><u>(240)</u></b>		<b><u>15.286</u></b>	<b><u>38.379</u></b>
Nettoværdien af indregnet således i balancen:				
(541)	(240)	Udskudte skatteaktiver	(392)	(2.232)
<u>0</u>	<u>0</u>	Udskudte skatteforpligtelser	<u>15.678</u>	<u>40.611</u>
<b><u>(541)</u></b>	<b><u>(240)</u></b>		<b><u>15.286</u></b>	<b><u>38.379</u></b>

## 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>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	4.505	147.667	152.172	150.537
Bankgæld	1.394	19.979	21.373	21.373
Anden gæld	<u>1.667</u>	<u>53.035</u>	<u>54.702</u>	<u>54.702</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser ultimo</b>	<b><u>7.566</u></b>	<b><u>220.681</u></b>	<b><u>228.247</u></b>	<b><u>226.612</u></b>
Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2013	<u>5.364</u>	<u>219.706</u>	<u>228.067</u>	<u>230.589</u>
Efter mere end 5 år forfalder:				
Gæld til realkreditinstitutter		108.739		
Bankgæld		5.738		
Anden gæld		<u>2.200</u>		
		<b><u>116.677</u></b>		

Langfristet forpligtelse ved virksomhedsovertagelse omfatter fremtidig købesum, hvor en del af købesummen er afhængig af den købte virksomheds fremtidige resultater e.l. Forpligtelsen vil blive afviklet i 2016, 2017 og 2018. Den endelige forpligtelse kan afvige fra det i årsrapporten indregnede, men er opgjort til det på balance-tidspunktet mest sandsynlige beløb.

I nominel værdi af langfristede gældsforpligtelser indgår gæld til realkreditinstitutter med ca. 99 mio. kr., der knytter sig til ejendomme der forventes solgt i 2015.

## Noter

<b>Moderfond</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2013</b>	<b>2014</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>13. Pantsætninger m.v.</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>282.416</u>	<u>331.948</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>17.094</u>	<u>28.456</u>
		<b>14. Leasing- og lejeforpligtelser</b>		
		For årene 2015-2020 er indgået operationelle leasingaftaler		
		vedrørende automobiler og kopimaskiner.		
<u>0</u>	<u>0</u>	Årlig udgift til operationelle leasingaftaler	<u>10.579</u>	<u>6.960</u>
		Koncernen har indgået kontrakt om leje af lokaler.		
		Lejemål, der tidligst kan opsiges til den 01.01.2026.		
		Den årlige leje udgør	<u>3.559</u>	<u>970</u>

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(1.895)	3.273
Ændring i tilgodehavender	3.576	(10.584)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	(9.917)	12.434
	<u><b>(8.236)</b></u>	<u><b>5.123</b></u>
<b>16. Likvider</b>		
Likvide beholdninger	19.047	16.044
Andre værdipapirer og kapitalandele	162.768	188.227
Kortfristet bankgæld	(27.568)	(56.056)
	<u><b>154.247</b></u>	<u><b>148.215</b></u>

## 17. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Øvrige nærtstående parter, som Aalborg Stiftstidendes Fond har haft transaktioner med i 2014:

- Fondens bestyrelse
- Fondens datterselskaber.

Transaktioner mellem nærtstående parter og Aalborg Stiftstidendes Fond i 2014:

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