

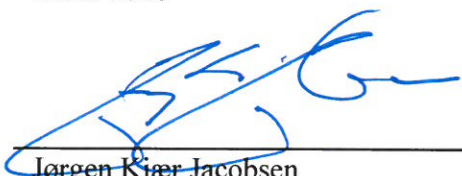
Aalborg Stiftstidendes Fond

**Langagervej 1
9220 Aalborg**

CVR-nr. 11 66 12 70

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på fondens bestyrelsesmøde den 8.
marts 2018



Jørgen Kjær Jacobsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Fondsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	24
Balance 31. december	25
Egenkapitalopgørelse	29
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	30
Noter til årsrapporten	32

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Aalborg Stiftstidendes Fond.

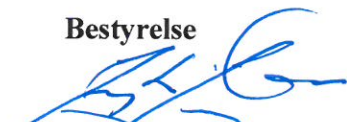
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af koncernens og fondens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Aalborg, den 8. marts 2018

Bestyrelse



Jørgen Kjær Jacobsen
formand



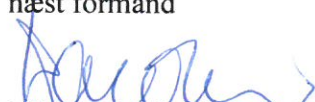
Jørgen Schiøttz-Christensen



Annette Lauth-Christensen
medarbejderrepræsentant



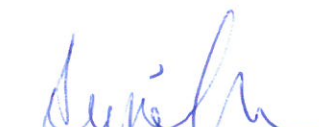
Laurits Toft
næst formand



Nils Dorin Jacobsen



Torben Osterode Andersen
medarbejderrepræsentant



Anja Bechmann



Anne Marie Kanstrup



Pia Bertelsen
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til Bestyrelsen i Aalborg Stiftstidendes Fond

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aalborg Stiftstidendes Fond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vor øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vor konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vor revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 8. marts 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Lars Birner Sørensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. MNE11671

Fondsoplysninger

Fonden

Aalborg Stiftstidendes Fond
Langagervej 1
9220 Aalborg

Hjemmeside: www.nordjyske.dk

CVR-nr.: 11 66 12 70

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017
Stiftet: 29. september 1943

Hjemsted: Aalborg

Bestyrelse

Jørgen Kjær Jacobsen, formand
Laurits Toft, næstformand
Anja Bechmann
Jørgen Schiøttz-Christensen
Nils Dorin Jacobsen
Anne Marie Kanstrup
Annette Lauth-Christensen, medarbejderrepræsentant
Torben Osterode Andersen, medarbejderrepræsentant
Pia Bertelsen, medarbejderrepræsentant

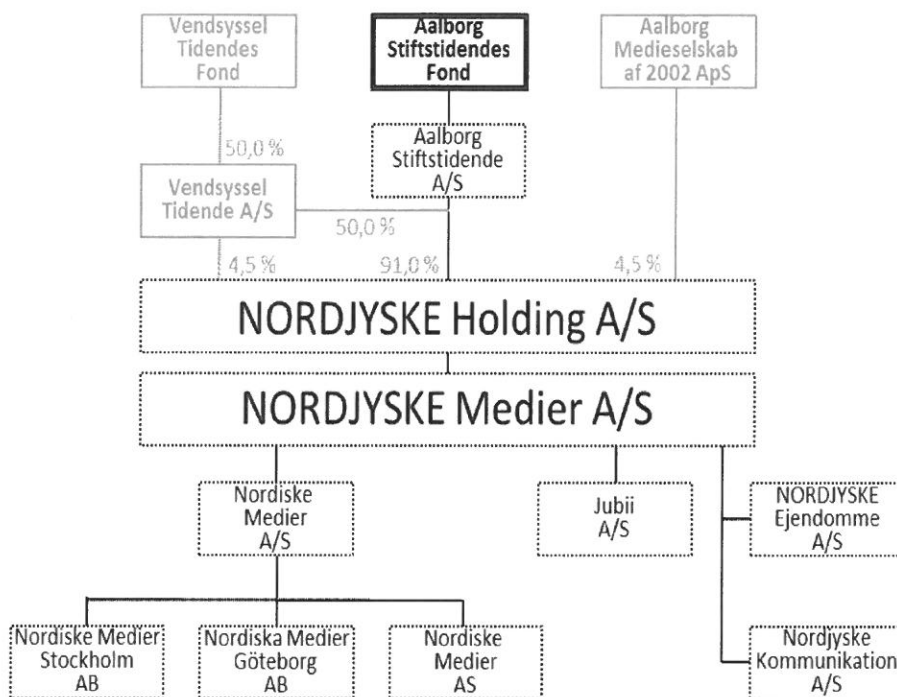
Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4 sal
9000 Aalborg

Koncernoversigt

Ejerandelen er 100 %, hvor intet andet fremgår

NORDJYSKE Medier A/S har 1. januar 2018 overtaget de resterende 20 % af aktierne i Nordiske Medier A/S, hvorefter ejerandelen er 100 %



Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	865.445	786.409	980.217	1.182.324	1.053.653
Bruttofortjeneste	480.235	443.317	538.204	623.561	566.397
Resultat før finansielle poster	16.469	-42.135	15.656	-28.912	9.601
Resultat af finansielle poster	6.031	-6.631	4.511	41.699	-795
Årets resultat	10.039	-41.193	7.612	6.815	3.190
Balancesum	705.117	716.252	818.151	946.374	1.041.942
Investering i materielle anlægsaktiver	1.823	2.725	11.097	23.850	16.971
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill	342.821	394.435	477.119	582.449	305.297
Egenkapital	373.361	369.745	420.602	396.913	428.140
Nøgletal					
Soliditetsgrad	53,0%	51,6%	51,4%	41,9%	41,1%
Forrentning af egenkapital	2,7%	-10,4%	1,9%	1,7%	0,8%
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	2,5	2,0	2,1	2,1	1,8
Finansiell gearing	-0,5	-0,3	-0,3	0,0	0,1
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill	15,0%	3,6%	11,2%	1,2%	4,8%
EBITA-margin	5,9%	1,8%	5,5%	0,6%	2,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

Hoved- og nøgletal for 2013 og 2014 er ikke tilpasset den nye årsregnskabslov.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

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 Erhvervsstyrelsen.

Lovpligtig redegørelse om god fondsledelse

Den lovpligtige redegørelse for god fondsledelse jf. lov om erhvervsdrivende fonde §60 er offentliggjort på Aalborg Stiftstidendes Fond's hjemmeside i marts 2018 på adressen <http://aalborgstiftstidendesfond.dk/fakta/fondsledelse/>

Uddelinger

I anledningen af 250 års jubilæum er uddelt jubilæumspris på 250.000 kr. til Hendes Majestæt Dronningen. Prisen er senere doneret til Dronning Margrethes og Prins Henriks Fond.

Endvidere er uddelt 750.000 kr. til afholdelse af konferencen The Future of Publicism '17. Konferencen omhandlede blandt andet de meget aktuelle emner om publicistisk troværdighed i den hurtigt skiftende digitale virkelighed og demokratisk merværdi for nordjyderne.

I 2017 har fonden uddelt legater og hæderspriser for i alt 400.000 kroner, fordelt med 100.000 kr. til den NORDJYSKE initiativpris, 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 i udlandet.

Herudover er der uddelt kr. 923.711 til digitalisering af aviser, og dermed er der uddelt i alt kr. 4.722.238 i årene 2015-2017.

Samlet er uddelt 2.323.711 kr. i 2017.

Det er besluttet i 2018 igen at uddele 400.000 kroner til ovennævnte hæderspriser.

Ledelsesberetning

Koncernoplysninger

Aalborg Stiftstidendes Fond ejer datterselskabet Aalborg Stiftstidende 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.

Aalborg Stiftstidende A/S

Selskabets aktivitet har i 2017 bestået i investering i datterselskaberne NORDJYSKE Holding A/S og Vendsyssel Tidende A/S og forvaltning af værdipapirer.

NORDJYSKE Holding A/S

Selskabets aktivitet består i investering i datterselskabet NORDJYSKE Medier A/S.

NORDJYSKE Medier A/S

Koncernens aktiviteter er opdelt i nordjyske medieaktiviteter, nationale B2C-aktiviteter, skandinaviske B2B-aktiviteter samt andre aktiviteter. Aktiviteterne drives dels gennem moderselskabet NORDJYSKE Medier A/S og dels gennem datterselskaber jf. koncernoversigt. NORDJYSKE Holding A/S ejer 100 % af aktiekapitalen i NORDJYSKE Medier A/S.

Nordjyske medieaktiviteter

Nordjyske medieaktiviteter omfatter udgivelsen af dagbladene NORDJYSKE Stiftstidende og Morsø Folkeblad, tv-kanalen 24NORDJYSKE, radiokanalerne ANR og Radio NORDJYSKE, webportalen nordjyske.dk samt en række lokale websites og 29 lokale ugeaviser. Desuden indgår distributions- og trykkeriaktiviteter. Nordjyske medieaktiviteter drives via moderselskabet NORDJYSKE Medier A/S

Nationale B2C-aktiviteter

Nationale B2C-aktiviteter omfatter magasinudgivelser, gallerier i form af brugerdrevne, internetbaserede communities og online medievirksomhed. Ved udgangen af 2017 er gallerier i form af brugerdrevne internetbaserede communities og dele af online medievirksomheden afhændet. Herudover tilpasses aktiviteten med magasinudgivelser i 2018 ved salg og afvikling.

Nationale B2C-aktiviteter drives via moderselskabet NORDJYSKE Medier A/S og Jubii A/S. NORDJYSKE Medier A/S ejer 100 % af Jubii A/S.

Skandinaviske B2B-aktiviteter

Skandinaviske B2B-aktiviteter omfatter udvikling af onlinemedier og tilknyttede hjemmesider inden for B2B-medier og dækker nyheder fra nordisk erhvervsliv med særligt fokus på de enkelte brancher. Der udgives nogle af Danmarks ældste og mest læste fagmedier på print og digitalt samt digitale branchemedier i Danmark, Sverige og Norge.

Ledelsesberetning

Samlet drives 50 digitale medier og 30 printmedier, der udsendes til en halv million nyhedsbrev-modtagere og et tilsvarende antal læsere af printmedierne

Skandinaviske B2B-aktiviteter drives på det danske, svenske og norske marked via selskaberne i Nordiske Medier A/S koncernen.

NORDJYSKE Medier A/S ejer fra 1. januar 2018 100 % af Nordiske Medier A/S.

Andre aktiviteter

Andre aktiviteter omfatter udlejning af ejendomme og kantinedrift m.v.

Andre aktiviteter drives via NORDJYSKE Ejendomme A/S og moderselskabet NORDJYSKE Medier A/S. Nordjyske Kommunikation A/S er uden aktivitet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for 2017 er, udover usædvanlige forhold som beskrevet efterfølgende, ikke påvirket af andre særlige omkostninger eller indtægter.

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.kr. 10.039, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 373.361.

Som udmeldt i årsrapporten for 2016 er der realiseret en vækst i omsætning på især de skandinaviske B2B-aktiviteter. EBITA (driftsresultat før af- og nedskrivninger på goodwill) på 51,3 mio. kr. er bedre end udmeldt i årsrapporten for 2016 med det forventede interval 40-50 mio. kr.

Nordjyske medieaktiviteter

En stor del af koncernens indtægtsgrundlag er annoncesalg til dagblade, ugeaviser, radio, tv, websites, mobil mm. Konkurrencen på annoncemarkedet er generelt set præget af et stort medieudbud, og resultatet af de nordjyske medieaktiviteter er påvirket af udviklingen på medie og reklamemarkedet. Annonce og reklameomsætningen er faldende trods nye tiltag i 2016, der har fået fuld effekt i 2017.

En anden af koncernens indtægtskilder i de nordjyske medieaktiviteter er abonnementsindtægter fra salg af dagbladene NORDJYSKE Stiftstidende og Morsø Folkeblad samt brugerbetaling for e-aviser og tv-kanalen 24NORDJYSKE. Abonnementsindtægterne fra salg af dagbladene falder mere, end brugerbetaling fra e-aviser stiger.

En tredje af koncernens indtægtskilder i de nordjyske medieaktiviteter er reklame og tryksagsomdeling, hvor EBITA har været stigende som følge af den ændrede konkurrencesituation.

Ledelsesberetning

De nordjyske medieaktiviteter har oplevet lavere fald i omsætningen end forventet, hvilket sammen med tilpasninger har medført en forbedring i resultatet for 2017.

Nationale B2C-aktiviteter

For de nationale B2C-aktiviteter har såvel bruger- som annonceindtægter på magasiner og gallerier været under pres.

Faldet i omsætningen for de nationale B2C-aktiviteter har været større end forudset. Aktiviteterne i Jubii har resultatmæssigt levet op til forventningerne. Ultimo året er øvrige aktiviteter tilpasset ved frasalg af gallerier og dele af onlineaktiviteter, ligesom magasinudgivelser tilpasses i 2018. Resultatudviklingen og tilpasninger på de nævnte områder har medført nedskrivning af goodwill tilknyttet disse områder.

Skandinaviske B2B-aktiviteter

Væksten i koncernens skandinaviske B2B-aktiviteter med digital og printudgivelser, fortsætter organisk og akkvisitivt. Resultatet af aktiviteterne lever op til forventningerne med undtagelse af resultatet i opkøbt aktivitet ultimo 2016.

Organisationsmæssige udfordringer i den senest tilkøbte aktivitet i Nordiske Medier A/S har medvirket til lavere omsætning og resultat end forventet. Udfordringerne er ved at være løst, og forudsætningerne for at realisere den forventede indtjening er på plads, om end indtjeningen i 2018 ikke helt kommer til at leve op til de oprindelige forventninger ved akkvisitionen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Goodwill, der udgør knap 23 % af koncernens balancesum pr. 31. december 2017 og afskrives over 3-10 år, er individuelt vurderet i forhold til fremtidig EBITA, hvilket har medført nedskrivning på goodwill tilknyttet nationale B2C-aktiviteter med 6,7 mio. kr. før skat.

I udskudt skatteaktiv er indregnet værdi af skattemæssig underskudsfremførsel, der forventes anvendt ved EBITA de næste 3-5 år. Værdi af ikke indregnet skattemæssig underskudsfremførsel udgør ca. 17 mio. kr.

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

Særlige forhold

Koncernen realiserer en skatteprocent på 55,4, hvilket er væsentligt højere end selskabsskatteprocenten på 22. Årsag hertil er at af- og nedskrivninger på goodwill i vist omfang hidrører fra virksomhedsovertagelser, hvor goodwill er merværdi på kapitalandel og derfor er uden skattemæssige afskrivningsret.

I andre driftsindtægter indgår udlodning ved opløsning af Danske Dagblades Strejkesikringsfond med 6,4 mio. kr. Udlodningen hidrører fra tidligere års betalte kontingenter.

Ledelsesberetning

Der er som nævnt i forrige afsnit foretaget nedskrivning på goodwill med 6,7 mio. kr.

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017 i øvrigt er ikke påvirket af særlige forhold.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Den strukturelle udvikling for de nordjyske medieaktiviteter vil fortsætte i 2018 med faldende indtægter fra print og stigende digitale indtægter, hvorfor der også i 2017 er foretaget tilpasninger af omkostninger, udviklet på eksisterende produkter samt etableret nye produkter mv. som modtræk hertil.

For de nationale B2C-aktiviteter, der har været under pres, er der foretaget frasalg, omkostnings- og salgstiltag, der skal sikre et bedre EBITA i 2018.

Væksten i omsætning for de skandinaviske B2B-aktiviteter ventes at fortsætte i 2018, og der ventes et væsentligt forbedret EBITDA som følge af bedre resultat af akquisition foretaget ultimo 2016.

Den hidtidige udvikling ventes at fortsætte for såvel de nordjyske medieaktiviteter som dele af de nationale B2C-aktiviteter, hvilket imødegås af resultatforbedrende tiltag og vækst på de skandinaviske B2B-aktiviteter. Derfor forventes samlet et EBITA i størrelsesordenen 45-55 mio. kr. i 2018.

Virksomhedens videnressourcer

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

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

En forstærket negativ udvikling på medie- og reklamemarkedet og med fald i annonce- og reklameindtægter er en risiko. Desuden er ændrede politiske rammevilkår i form af afgifter, forringede tilskudsordninger og en øget lønsumsafgift på bladsalg risici.

Den vigende oplagsudvikling, som branchen har oplevet i en årrække, er ligeledes en risiko for koncernens indtjening. Koncernens forventning er et vigende bladsalgsmarked, samtidig med at andre medieaktiviteter vil vokse.

Finansielle risici

Koncernens drift genererer et tilfredsstillende cash flow, som i 2017 udgjorde 63 mio. kr. før investeringer. Pr. statusdagen havde koncernen et indestående på driftskreditter på 43 mio. kr. og likvide beholdninger og beholdning af værdipapirer på i alt 227 mio. kr.

Ledelsesberetning

Valutarisici

Koncernen har begrænsede direkte valutatransaktioner. Ud fra samlet vurdering har koncernen valgt at afdække valutarisici i et vist omfang ved etablering af træk på kreditter i tilsvarende valuta.

Kreditrisici

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Koncernen udfører ikke egentlig forskningsaktivitet, men har en række digitale udviklingsaktiviteter.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse for koncernens samfundsansvar og kønsfordeling jf. årsregnskabslovens § 99a og § 99b er offentliggjort på NORDJYSKE Medier A/S' hjemmeside i marts 2018 på adressen <http://nordjyskemedier.dk/om-os/fakta-om-nordjyske-medier/samfundsansvar-2017/>.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke fondens finansielle stilling.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Aalborg Stiftstidendes Fond for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i t.kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regskabspost 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 tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Aalborg Stiftstidendes Fond og dattervirksomheder, hvori Aalborg Stiftstidendes Fond direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidder, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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 køb af virksomheder og fusioner mv., hvor de deltagende virksomheder er under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Efter sammenlægningsmetoden indregnes den erhvervede virksomheds aktiver og forpligtelser til regnskabsmæssige værdier, korrigeret for eventuelle forskelle i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn. Forskel mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Sammenligningstallene tilpasses.

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. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætning på forretningssegmenter opdelt i aktiviteterne Nordjyske medieaktiviteter, Nationale B2C-aktiviteter, Skandinaviske B2B-aktiviteter og andre aktiviteter. Den geografiske fordeling foretages ud fra sælgers geografiske placering.

Forretningssegmenter

Nordjyske medieaktiviteter

Nettoomsætningen omfatter såvel brugerbetaling i form af abonnement og honorar for distribution samt annonceomsætning og annonceproduktionsindtægter o.l. for såvel printmedier som digitale medier

Nationale B2C-aktiviteter

Nettoomsætningen omfatter såvel brugerbetaling i form af abonnement samt annonceomsætning o.l. for såvel printmedier som digitale medier.

Skandinaviske B2B-aktiviteter

Nettoomsætningen omfatter såvel brugerbetaling i form af abonnement og medlemsgebyr samt annonceomsætning og annonceproduktionsindtægter o.l. for såvel printmedier som digitale medier.

Andre aktiviteter

Andre aktiviteter omfatter udlejning af ejendomme, reklamebureau samt kantinedrift mv.

Nettoomsætning

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

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå koncernen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktivitet, herunder tilskud modtaget fra Kulturstyrelsen til produktionsstøtte, avance ved salg af aktiver bestemt for salg vist som omsætningsaktiver, udlodning fra strejkefond hidrørende fra tidligere års indbetalt kontingent og tilskud.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning. 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, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

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.

Nedskrivning af omsætningsaktiver

Nedskrivninger af omsætningsaktiver består af nedskrivning på aktiver bestemt for salg og tilbageførsel heraf.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Brugtiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

Restværdien af goodwill udgør 0 t.kr.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivernes forventede brugstider på 3-5 år.

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

Restværdien for immaterielle anlægsaktiver udgør 0 t.kr.

Årets tilgang på udviklingsprojekter med fradrag af skat bindes på særskilt reserve på egenkapitalen, der nedbringes med de foretagne afskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Anvendt regnskabspraksis

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Bygninger og grunde	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 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 120 mio. kr. pr. 31.12.2017.

Restværdi for øvrige materielle anlægsaktiver udgør 0 t.kr.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Aalborg Stiftstidendes Fond, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under virksomhedssammenslutninger.

For måling af goodwill henvises til beskrivelse under goodwill.

Anvendt regnskabspraksis

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

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

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

Andre tilgodehavender, anlægsaktiver

Tilgodehavender, der forfalder senere end et år, måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver klassificeres som bestemt for salg, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg frem for gennem fortsat anvendelse, og salget med stor sandsynlighed gennemføres inden for et år i henhold til en samlet koordineret plan. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som bestemt for salg.

Aktiver bestemt for salg nedskrives til lavere nettorealisationseværdi såfremt 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.

Mellemværende hos tilknyttede virksomheder

Indestående og træk på cash pool ordning indgår i henholdsvis tilgodehavender og gæld hos tilknyttede virksomheder.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Uddelinger

Foreslået uddelinger vises som en særskilt post under egenkapitalen sammen med besluttet hensættelse fra tidligere år som eventuelt ikke er uddelt.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsметode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderfonden, idet moderfondens pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet 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 til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill}}$
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital inkl. minoriteter}}$
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill	$\frac{\text{Driftsresultat ekskl. af- og nedskrivninger på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill}}$
EBITA-margin	$\frac{\text{Driftsresultat ekskl. af- og nedskrivning på goodwill (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat ekskl. årets af- og nedskrivninger på goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt materielle og immaterielle anlægsaktiver ekskl. akkumulerede af- og nedskrivninger på goodwill og fratrasket andre hensatte forpligtelser og øvrige langfristede driftsmæssige forpligtelser.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrasket 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, fratrasket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderfond	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Nettoomsætning	1	865.445	786.409	0	0
Andre driftsindtægter		27.312	27.736	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-28.496	-29.855	0	0
Andre eksterne omkostninger		-384.026	-340.973	-76	-76
Bruttoresultat		480.235	443.317	-76	-76
Personaleomkostninger	2	-422.286	-406.101	-270	-286
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		57.949	37.216	-346	-362
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-45.260	-75.571	0	0
Nedskrivning af omsætningsaktiver		3.780	-3.780	0	0
Resultat før finansielle poster		16.469	-42.135	-346	-362
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	9.199	-41.931
Finansielle indtægter	4	6.898	6.878	515	847
Finansielle omkostninger	5	-867	-13.509	0	0
Resultat før skat		22.500	-48.766	9.368	-41.446
Skat af årets resultat	6	-12.461	1.514	0	-82
Resultat af fortsættende aktiviteter		10.039	-47.252	9.368	-41.528
Årets resultat af ophørende aktiviteter		0	6.059	0	0
Årets resultat		10.039	-41.193	9.368	-41.528
Resultatdisponering	7				

Balance 31. december

		Koncern		Moderfond	
	Note	2017	2016	2017	2016
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver					
Erhvervede immaterielle rettigheder		6.993	3.378	0	0
Goodwill		160.726	190.254	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse		0	5.243	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	167.719	198.875	0	0
Grunde og bygninger		152.012	91.989	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		9.118	12.064	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.919	3.735	0	0
Indretning af lejede lokaler		690	1.260	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		1.118	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	9	165.857	109.048	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0	324.945	315.792
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	5.292	5.283	0	0
Andre tilgodehavender	11	1.342	2.490	0	0
Finansielle anlægsaktiver		6.634	7.773	324.945	315.792
Anlægsaktiver i alt		340.210	315.696	324.945	315.792
Råvarer og hjælpematerialer		2.041	2.428	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		43	35	0	0
Aktiver bestemt for salg		14.478	73.978	0	0
Varebeholdninger		16.562	76.441	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		93.275	87.688	0	0

Balance 31. december (Fortsat)

		Koncern		Moderfond	
	Note	2017	2016	2017	2016
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Aktiver					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	28.519	30.665
Andre tilgodehavender		3.690	13.519	0	0
Udskudt skatteaktiv	14	12.949	5.424	0	0
Selskabsskat		307	4.927	6	6
Periodeafgrænsningsposter	12	11.213	22.770	0	0
Tilgodehavender		121.434	134.328	28.525	30.671
Værdipapirer		178.129	173.176	1	1
Værdipapirer		178.129	173.176	1	1
Likvide beholdninger		48.781	16.611	120	150
Omsætningsaktiver i alt		364.907	400.556	28.646	30.822
Aktiver i alt		705.117	716.252	353.591	346.614

Balance 31. december

		Koncern		Moderfond	
	Note	2017	2016	2017	2016
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Passiver					
Grundkapital		301.559	301.559	301.559	301.559
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	12.433	3.279
Reserve for udviklingsomkostninger		0	4.543	0	0
Overført resultat		22.831	9.365	10.398	10.629
Hensat til særlige formål		28.650	28.650	28.650	28.650
Hensat til uddelinger		400	2.324	400	2.324
Minoritetsinteresser		19.921	23.304	0	0
Egenkapital	13	373.361	369.745	353.440	346.441
Hensættelse til udskudt skat	14	12.264	5.342	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		12.264	5.342	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		44.001	46.475	0	0
Anden gæld		0	30.500	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	44.001	76.975	0	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15	2.474	2.458	0	0
Banker		0	20.132	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		98.573	101.334	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		35.939	44.774	0	0
Selskabsskat		4.661	2.617	0	0
Anden gæld	16	133.844	92.875	151	173
Kortfristede gældsforpligtelser		275.491	264.190	151	173
Gældsforpligtelser i alt		319.492	341.165	151	173

Balance 31. december (Fortsat)

	Note	Koncern		Moderfond	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Passiver					
Passiver i alt		<u>705.117</u>	<u>716.252</u>	<u>353.591</u>	<u>346.614</u>
Andre usædvanlige forhold i årsrapporten	17				
Efterfølgende begivenheder	18				
Eventualforpligtelser	19				
Pantsætninger og sikkerheds- stillelser	20				
Nærtstående parter og ejerforhold	21				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Grund- kapital	Reserve for udviklings- omkostninge r	Overført resultat	Hensat til særlige formål	Hensat til uddelinger	Minoritetsi nteresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	301.559	4.543	9.365	28.650	2.324	23.304	369.745
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.324	-3.600	-5.924
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-45	0	0	-454	-499
Årets resultat	0	-4.543	13.511	0	400	671	10.039
Egenkapital 31. december 2017	301.559	0	22.831	28.650	400	19.921	373.361

Moderselskab

	Grund- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Hensat til særlige formål	Hensat til uddelinger	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	301.559	3.279	10.629	28.650	2.324	346.441
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-2.324	-2.324
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-45	0	0	0	-45
Årets resultat	0	9.199	-231	0	400	9.368
Egenkapital 31. december 2017	301.559	12.433	10.398	28.650	400	353.440

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 t.kr.	2016 t.kr.
Årets resultat		10.039	-41.193
Reguleringer	23	47.909	68.541
Ændring i driftskapital	24	1.112	12.994
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		59.060	40.342
Renteindbetalinger og lignende		6.890	6.879
Renteudbetalinger og lignende		-864	-3.200
Pengestrømme fra ordinær drift		65.086	44.021
Betalt selskabsskat		-2.039	-1.105
Pengestrømme fra drift i ophørende aktiviteter		0	-7.005
Pengestrømme fra driftsaktivitet		63.047	35.911
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.203	-10.056
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.823	-2.725
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-15	-599
Salg af immaterielle anlægsaktiver		1.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver		956	10.530
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		1.163	986
Køb af aktiviteter inkl. regulering til køb		3.515	-80.219
Salg af aktiviteter		0	18.821
Pengestrømme fra investeringer i oph. aktiviteter		0	19.681
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		2.593	-43.581
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-2.461	-31.643
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-10.983
Pengestrømme fra finansiering i ophørende aktiviteter		0	13.988
Likvider i tilkøbt og frasolgt virksomhed		0	28.624
Betalt udbytte		-3.600	-6.400
Udbetalte legater og hæderspriser		-2.324	-2.823
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-8.385	-9.237
Ændring i likvider		57.255	-16.907

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)

	Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Likvide beholdninger		16.611	23.858
Værdipapirer		173.176	163.637
Kassekredit		-20.132	-933
Likvider 1. januar 2017		169.655	186.562
Likvider 31. december 2017		226.910	169.655
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		48.781	16.611
Værdipapirer		178.129	173.176
Kassekredit		0	-20.132
Likvider 31. december 2017		226.910	169.655

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderfond	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
1 Nettoomsætning				
Omsætning	865.445	786.409	0	0
Nettoomsætning i alt	865.445	786.409	0	0
Nordjyske medieaktiviteter	599.095	595.812	0	0
Nationale B2C-aktiviteter	56.367	59.099	0	0
Skandinaviske B2B-aktiviteter	204.897	114.417	0	0
Andre aktiviteter	5.086	17.081	0	0
Nettoomsætning i alt	865.445	786.409	0	0

Koncernens nettoomsætning realiseres primært i Danmark med godt 89 % i 2017 og den resterende del i Sverige og Norge.

2 Personaleomkostninger				
Lønninger	370.722	368.759	270	286
Pensioner	27.436	24.287	0	0
Andre omkostninger til social sikring	16.723	7.046	0	0
Andre personaleomkostninger	7.405	6.009	0	0
	422.286	406.101	270	286

Heraf udgør vederlag til bestyrelse:

Bestyrelse	1.373	1.461	270	286
	1.373	1.461	270	286

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

	808	784	0	0
--	-----	-----	---	---

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderfond	
	2017	2016	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	31.946	34.450	0	0
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	7.980	13.757	0	0
Nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver	6.667	28.303	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-1.333	-939	0	0
	45.260	75.571	0	0

I forbindelse med reklassifikation af ejendom er afskrivninger reberegnet fra ophør heraf og til ultimo 2017. I forbindelse hermed er nedskrivning foretaget i 2016 tilbageført. Tilbageførsel er foretaget på særskilt linje i resultatopgørelsen med t.kr. 3.780.

4 Finansielle indtægter

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	515	847
Andre finansielle indtægter	6.898	6.878	0	0
	6.898	6.878	515	847

5 Finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger	867	13.509	0	0
	867	13.509	0	0

Under andre finansielle omkostninger for 2016 indgår tab på fordringer med 9,9 mio. kr.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderfond	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	9.052	-2.107	0	0
Årets udskudte skat	3.487	590	0	82
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-78	3	0	0
	12.461	-1.514	0	82
7 Resultatdisponering				
Uddelinger	400	1.772	400	1.772
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	9.199	-41.958
Overført til øvrige lovpligtige reserver	-4.543	4.543	0	0
Overført resultat	13.511	-47.843	-231	-1.342
	9.368	-41.528	9.368	-41.528
Minoritetsinteresser	671	335	0	0
	10.039	-41.193	9.368	-41.528

Noter til årsrapporten

8 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede immaterielle rettigheder	Goodwill	Udviklingspro jekter under udførelse
Kostpris 1. januar 2017	35.357	337.843	5.243
Tilgang i årets løb	2.203	5.563	0
Afgang i årets løb	-10.189	-77.035	0
Overførsler i årets løb	5.243	0	-5.243
Kostpris 31. december 2017	32.614	266.371	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	31.979	147.589	0
Årets nedskrivninger	0	6.667	0
Årets afskrivninger	3.765	28.181	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-10.123	-76.792	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	25.621	105.645	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	6.993	160.726	0

Koncernen har indregnet goodwill med en samlet værdi på 160,7 mio. kr. Der er udarbejdet nedskrivningstest for visse aktivitetsområder. Beregningen er følsom over for ændringer i de anvendte forudsætninger, hvorfor væsentlige afvigelser herfra kan medføre nedskrivning af goodwill.

På baggrund af den foretagne nedskrivningstest er det ledelsens vurdering, at der er foretaget passende nedskrivning på goodwill i årets løb. Goodwill er nedskrevet med 6,7 mio. kr.

Noter til årsrapporten

9 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1. januar 2017	190.018	232.504	31.528	3.074	0
Tilgang i årets løb	0	0	706	0	1.118
Afgang i årets løb	0	0	-7.648	-474	0
Overførsler i årets løb	71.007	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2017	261.025	232.504	24.586	2.600	1.118
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	98.029	220.441	27.792	1.814	0
Årets afskrivninger	6.912	2.945	1.523	255	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-7.648	-159	0
Overførsler i årets løb	4.072	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	109.013	223.386	21.667	1.910	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	152.012	9.118	2.919	690	1.118

I regnskabsmæssig værdi ultimo indgår værdi af ejendomme bestemt for salg, der forventes anvendt i koncernens fremadrettede drift i et vist omfang med ca. 21,7 mio. kr.

Noter til årsrapporten

	Moderfond	
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	12.513	12.513
Kostpris 31. december 2017	12.513	12.513
Værdireguleringer 1. januar 2017	303.279	345.237
Årets resultat	9.199	-41.930
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-46	-28
Værdireguleringer 31. december 2017	312.432	303.279
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	324.945	315.792

Moderselskab

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Aalborg Stiftstidende A/S	Aalborg	100%

Noter til årsrapporten

11 Finansielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre værdi- papirer og ka- pitalandele	Andre tilgode- havender
Kostpris 1. januar 2017	6.219	2.490
Tilgang i årets løb	0	15
Afgang i årets løb	0	-1.163
Kostpris 31. december 2017	6.219	1.342
Nedskrivninger 1. januar 2017	936	0
Årets nedskrivninger	-9	0
Nedskrivninger 31. december 2017	927	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	5.292	1.342

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

13 Egenkapital

Grundkapitalen udgør t.kr. 301.559.

Grundkapitalen er 2013 forhøjet med t.kr. 300.000.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderfond	
	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
14 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	-82	6.130	0	0
Valutakursregulering	-4.361	-5.210	0	0
Hensat i året	3.487	-1.002	0	0
Anvendt i året	271	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017	-685	-82	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	-1.430	-1.651	0	0
Materielle anlægsaktiver	13.363	10.053	0	0
Finansielle anlægsaktiver	476	462	0	0
Gældsforpligtelser	-140	-266	0	0
Skattemæssigt underskud	-12.954	-8.680	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	12.949	5.424	0	0
	12.264	5.342	0	0
Udskudt skatteaktiv				
Opgjort skatteaktiv	12.949	5.424	0	0
Regnskabsmæssig værdi	12.949	5.424	0	0

Indregnet skatteaktiv i koncernbalancen indeholder 13 mio. kr. fra indregnet værdi af skattemæssig underskudsfræmførsel, der forventes udnyttet inden for 3-5 år.

Værdi af ikke indregnet skatteaktiv i koncernbalancen er knap 23 mio. kr., hvoraf ca. 17 mio. kr. kan henføres til underskudsfræmførsel.

Noter til årsrapporten

15 Langfristede gældsforpligtelser

Koncern	Gæld	Gæld	Afdrag	Restgæld
	1. januar 2017	31. december 2017	næste år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	48.933	46.475	2.474	33.941
Anden gæld	30.500	0	0	0
	79.433	46.475	2.474	33.941

16 Anden gæld

Anden gæld udgøres af feriepengeforpligtelser, skyldig løn, pension og anden lønafhængig gæld samt skyldig moms mv.

Herudover indgår skyldig købesum ved virksomhedsovertagelse der afvikles i 2018.

17 Andre usædvanlige forhold i årsrapporten

I andre driftsindtægter indgår udlodning ved opløsning af Danske Dagblades Strejkesikringsfond med 6,4 mio. kr. Udlodningen hidrører fra tidligere års betalte kontingenter.

Der er foretaget nedskrivning på immaterielle anlægsaktiver og aktiver bestemt for salg med samlet 6,7 mio. kr.

I forbindelse med reklassifikation af ejendom fra aktiver bestemt for salg til anlægsaktiver er tilbageført nedskrivning på 3,8 mio. kr. foretaget i 2016.

18 Efterfølgende begivenheder

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

19 Eventualforpligtelser

Ikke indregnet leje- og leasingforpligtelser

Koncern

For årene 2018-2023 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende automobiler og kopimaskiner. Leasingudgift udgør i 2018 t.kr. 6.270 og restforpligtelse udgør t.kr. 15.414.

Noter til årsrapporten

19 Eventualforpligtelser (Fortsat)

Koncernen har indgået kontrakt om leje af lokaler. Lejemål der tidligst kan opsiges successivt til 01.01.2026. Den årlige leje udgør t.kr. 3.193 i 2018 og restforpligtelse i uopsigelighed udgør t.kr. 18.766.

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncern

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet deponeret løsørejerpantebreve på nom. t.kr. 25.000 i produktionsanlæg.

Værdipapirer t.kr. 81.545 er stillet til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

Regnskabsmæssig værdi af pantsat produktionsanlæg udgør t.kr. 0.

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør t.kr. 87.800.

Likvide midler t.kr. 1.200 er deponeret i forbindelse med indgået betinget aftale om salg af ejendom.

21 Nærtstående parter og ejerforhold

Øvrige nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter, som Aalborg Stiftstidendes Fond har haft transaktioner med i 2017:

Fondens bestyrelse

Fondens datterselskaber

Transaktioner

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderfond	
	2017	2016	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Deloitte:				
Revisionshonorar	685	1.214	38	31
Skatterådgivning	0	12	0	0
Andre ydelser	46	10	0	0
	731	1.236	38	31

	Koncern	
	2017	2016
	t.kr.	t.kr.
23 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-6.898	-6.879
Finansielle omkostninger	867	13.509
Af- og nedskrivninger	41.479	69.483
Skat af årets resultat	12.461	-1.513
Resultat af ophørende aktivitet	0	-6.059
	47.909	68.541

24 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	379	7.936
Ændring i tilgodehavender	2.177	-10.312
Ændring i leverandører mv.	-1.444	15.370
	1.112	12.994