

Aktieselskabet Svendborg Avis (Sydfyns Tidende)

Sankt Nicolai Gade 3, 5700 Svendborg

Årsrapport for 2025

CVR-nr. 67 68 93 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 21/05/2026

Henning Moritzen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter til årsregnskabet	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Aktieselskabet Svendborg Avis (Sydfyns Tidende).

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svendborg, den 4. maj 2026

Direktion

Karl Erik Lunde Stougaard
direktør

Bestyrelse

Hans Erik Brøste Nellegaard
formand

Jan Bøttiger
næstformand

David Gjerluf Brandenhoff

Julie Lindegaard

Susanne Johnsson

Per Ingemann Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Svendborg Avis (Sydfyns Tidende)

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Aktieselskabet Svendborg Avis (Sydfyns Tidende) for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi revisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Esbjerg, den 4. maj 2026

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Palle H. Jensen

statsautoriseret revisor

mne32115

Hans Baunsgaard Eskildsen

statsautoriseret revisor

mne45827

Selskabsoplysninger

Selskabet	Aktieselskabet Svendborg Avis (Sydfyns Tidende) Sankt Nicolai Gade 3 5700 Svendborg CVR-nr: 67 68 93 13 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Svendborg
Bestyrelse	Hans Erik Brøste Nellegaard, formand Jan Bøttiger, næstformand David Gjerluf Brandenhoff Julie Lindegaard Susanne Johnsson Per Ingemann Nielsen
Direktion	Karl Erik Lunde Stougaard
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Esbjerg Brygge 28, 2. 6700 Esbjerg

Hoved- og nøgletal

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

(TDKK)	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	270	1.151	322	-13	927
Resultat af primær drift	-729	270	-592	-970	-20
Resultat af finansielle poster	8.726	1.555	1.266	1.434	3.180
Årets resultat	7.937	1.073	654	-62	3.125
Balance					
Balancesum	64.100	54.112	52.744	52.634	53.010
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.109	0	0	0	0
Egenkapital	61.320	49.711	48.934	48.898	49.204
Nøgletal					
Soliditetsgrad	95,7%	91,9%	92,8%	92,9%	92,8%
Egenkapitalforrentning	14,3%	2,2%	1,3%	-0,1%	6,6%
Udbytteprocent	10,0%	10,0%	5,0%	10,0%	10,0%

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabet har udliciteret udgivelsen af dagbladet Fyns Amts Avis til JFM A/S.

A/S Svendborg Avis ejer 31,2% af Fynske Medier A/S, som ejer 33,25% af driftsselskabet JFM A/S.

Hovedaktiviteten i dette driftsselskab er:

Mediekoncernen JFM udgiver en række dagblade og ugeaviser, driver radiostationer, dealsites og online markedspladser suppleret med aktiviteter som trykformidling, trykkerier og avis-, pakke- og reklamedistribution. Derudover favner koncernen en lang række nyhedssites og andre digitale brands, ligesom koncernen har kommunikationsvirksomheder, herunder et marketing- og kommunikationsbureau.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2025 udviser et overskud på TDKK 7.937, og selskabets balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på TDKK 61.320.

Begivenheder efter balancedagen

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

Supplerende beretninger

For at give et billede af 2025 i det associerede selskab JFM A/S er uddrag af ledelsesberetningen for denne koncern medtaget efterfølgende:

Udvikling i året

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

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

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

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

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

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

Ledelsesberetning

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

Ejerskabsændringer og samarbejder

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

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

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

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(TDKK)	Note	2025	2024
Bruttofortjeneste		270	1.151
Personaleomkostninger	1	-432	-340
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-567	-541
Resultat før finansielle poster		-729	270
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		8.707	1.488
Finansielle indtægter	2	138	139
Finansielle omkostninger	3	-119	-72
Resultat før skat		7.997	1.825
Skat af årets resultat	4	-60	-752
Årets resultat		7.937	1.073

Resultatdisponering

(TDKK)	2025	2024
Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	495	495
Overført resultat	7.442	578
	7.937	1.073

Balance 31. december

Aktiver

(TDKK)	Note	2025	2024
Grunde og bygninger		6.690	6.148
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		251	251
Materielle anlægsaktiver	5	6.941	6.399
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	52.294	41.568
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	9	9
Finansielle anlægsaktiver		52.303	41.577
Anlægsaktiver		59.244	47.976
Andre tilgodehavender		143	253
Tilgodehavender		143	253
Likvide beholdninger		4.713	5.883
Omsætningsaktiver		4.856	6.136
Aktiver		64.100	54.112

Balance 31. december

Passiver

(TDKK)	Note	2025	2024
Selskabskapital	9	4.951	4.951
Andre reserver		0	2.371
Overført resultat		55.874	41.894
Foreslået udbytte for regnskabsåret		495	495
Egenkapital		61.320	49.711
Gæld til realkreditinstitutter		2.001	2.171
Langfristede gældsforpligtelser	10	2.001	2.171
Gæld til realkreditinstitutter	10	170	167
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	28
Gæld til associerede virksomheder		20	140
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3	193
Selskabsskat		0	578
Deposita		260	260
Anden gæld		326	864
Kortfristede gældsforpligtelser		779	2.230
Gældsforpligtelser		2.780	4.401
Passiver		64.100	54.112
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11		
Anvendt regnskabspraksis	12		

Egenkapitalopgørelse

(TDKK)	Selskabskapital	Andre reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar	4.951	2.371	41.894	495	49.711
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-365	-365
Ordinært udbytte på egne aktier	0	0	130	-130	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-109	0	-109
Salg af egne kapitalandele	0	0	1	0	1
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-14	4.159	0	4.145
Overførsler, reserver	0	-2.357	2.357	0	0
Årets resultat	0	0	7.442	495	7.937
Egenkapital 31. december	4.951	0	55.874	495	61.320

Noter til årsregnskabet

1. Personaleomkostninger

(TDKK)	2025	2024
Lønninger	432	340
	432	340
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	0	0

2. Finansielle indtægter

(TDKK)	2025	2024
Renteindtægter fra associerede virksomheder	0	23
Andre finansielle indtægter	138	116
	138	139

3. Finansielle omkostninger

(TDKK)	2025	2024
Renteomkostninger associerede virksomheder	8	6
Andre finansielle omkostninger	111	66
	119	72

4. Skat af årets resultat

(TDKK)	2025	2024
Årets aktuelle skat	0	752
Regulering af skat vedrørende tidligere år	60	0
	60	752

Noter til årsregnskabet

5. Materielle anlægsaktiver

(TDKK)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar	23.570	261
Tilgang i årets løb	1.109	0
Kostpris 31. december	24.679	261
Ned- og afskrivninger 1. januar	17.422	10
Årets afskrivninger	567	0
Ned- og afskrivninger 31. december	17.989	10
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.690	251
Afskrives over	10-30 år	3-5 år

6. Kapitalandele i associerede virksomheder

(TDKK)	2025	2024
Kostpris 1. januar	76.332	75.691
Tilgang i årets løb	13	641
Kostpris 31. december	76.345	76.332
Værdireguleringer 1. januar	-34.764	-36.257
Årets resultat	8.707	1.488
Modtagne udbytter	-1.559	0
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	3.565	5
Værdireguleringer 31. december	-24.051	-34.764
Regnskabsmæssig værdi 31. december	52.294	41.568

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Ejerandel
Fynske Medier A/S	Odense	TDKK 10.000	31,2%
Fynske Medier Holding ApS	Odense	TDKK 500	31,5%

Noter til årsregnskabet

7. Øvrige finansielle anlægsaktiver

(TDKK)	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Kostpris 1. januar	9
Kostpris 31. december	9
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9

8. Udskudt skatteaktiv

(TDKK)

Selskabet har et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv som under forudsætning af fuld realisering til den gældende skattesats på 22% udgør TDKK 2.243.

9. Selskabskapital

	Antal	Nominel værdi TDKK
A-aktier	755	755
A-aktier	9	5
A-aktier	13	3
A-aktier	610	589
B-aktier	2	50
B-aktier	52	260
B-aktier	73	183
B-aktier	438	219
B-aktier	1.564	2.887
		4.951

I 2025 erhvervede virksomheden nom. 43.000 af sine egne aktier, svarende til 0,87% af selskabskapitalen. Den samlede betaling for aktierne udgjorde TDKK 109, som er fra overført resultat under egenkapitalen. I 2025 afhændede virksomheden nom. 500 af sine egne aktier. Den samlede indbetaling for aktierne udgjorde TDKK 1, som er tillagt overført resultat under egenkapitalen.

Herefter ejer virksomheden nom. 1.341.750 aktier svarende til 27,1% af den samlede kapital.

Noter til årsregnskabet

10. Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

(TDKK)	2025	2024
Gæld til realkreditinstitutter		
Efter 5 år	1.285	1.469
Mellem 1 og 5 år	716	702
Langfristet del	2.001	2.171
Inden for 1 år	170	167
	2.171	2.338

11. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

(TDKK)	2025	2024
Pant og sikkerhedsstillelse		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	2.614	1.780

Øvrige økonomiske forpligtelser

Selskabet har indgået en serviceaftale gældende for en 1 årig periode, hvor den fremtidige forpligtelse udgør TDKK 970.

Noter til årsregnskabet

12. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Aktieselskabet Svendborg Avis (Sydfyns Tidende) for 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2025 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Resultatopgørelse

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter vederlag til ledelsen.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Noter til årsregnskabet

12. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balance

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Restværdierne for andre anlæg, driftsmateriel og inventar er fastsat til TDKK 251

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Noter til årsregnskabet

12. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, som måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Noter til årsregnskabet

12. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Egenkapitalforrentning	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
Udbytteprocent	$\text{Udbytte} \times 100 / \text{Selskabskapital}$