
JP|Politikens Hus

CVR. NR. 26 93 36 76

ÅRSRAPPORT 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 25. februar 2019

Dirigent

Indholdsfortegnelse	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsens beretning	
Selskabsoplysninger	5
Forretningsoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december	16
Noter til resultatopgørelse	17
Noter til aktiver	19
Noter til passiver	25
Noter til pengestrømsopgørelse	27
Noter, hvortil der ikke henvises	29

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 for JP/Politikens Hus A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. januar 2019

Direktion

Stig Kirk Ørskov

Dorthe Bjerregaard-Knudsen

Henrik Philip Schjerbeck

Bestyrelse

Lars Henrik Munch

Peter Bartram

Tina Bryld

Anders Byriel

Søren Kragballe Nielsen

Jeanette Fangel Løgstrup

René Efraim Rechtman

Bjarne Schilling

Jakob Skovgaard-Petersen

Steen Robert Valgreen-Voigt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i JP/Politikens Hus A/S

Konklusion

Vi har revideret koncern- og årsregnskabet for JP/Politikens Hus A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncern- og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncern- og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncern- og årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 vores etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncern- 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 koncern- og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncern- og årsregnskabet 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 koncern- 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.

Revisors ansvar for revisionen af koncern- og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncern- 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. Fejlinformation 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 koncern- 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 koncern- og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncern- 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncern- og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncern- og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncern- 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 vores 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.

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

I tilknytning til vores revision af koncern- og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncern- og årsregnskabet 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 koncern- og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 31. januar 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kim Takata Mücke
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10944

Bryndís Símonardóttir
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40064

Selskabsoplysninger

JP/Politikens Hus A/S
Grøndalsvej 3
8260 Viby J.
Telefon 87 38 38 38

Rådhuspladsen 37
1785 København V
Telefon: 33 11 85 11

CVR-nr. 26 93 36 76

Regnskabsår
1. januar – 31. december

Ejerforhold

Jyllands-Posten Holding A/S 50 pct.
A/S Politiken Holding 50 pct.

Hjemsted

Aarhus

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 25. februar 2019 kl. 12 på selskabets adresse.

Bestyrelse

Lars Henrik Munch
formand

Peter Bartram
næstformand

Anders Byriel
Jeanette Fangel Løgstrup
René Efraim Rechtman
Jakob Skovgaard-Petersen

Valgt af medarbejdere

Tina Bryld
Søren Kragballe Nielsen
Bjarne Schilling
Steen Robert Valgreen-Voigt

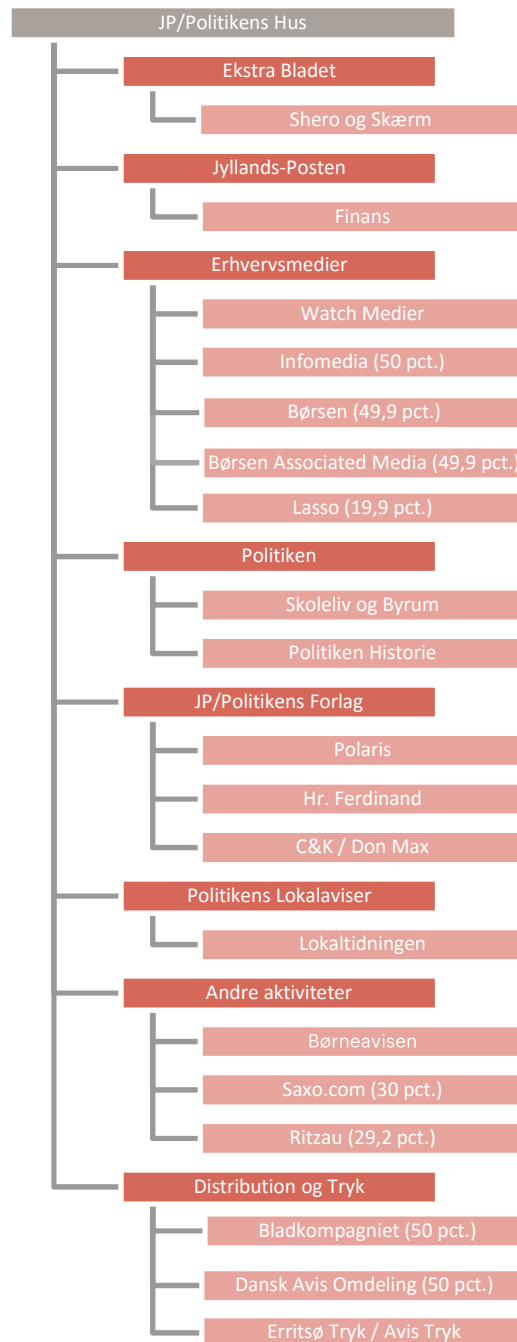
Registreret direktion

Administrerende direktør Stig Kirk Ørskov
Direktør Dorthe Bjerregaard-Knudsen
Koncernøkonomidirektør Henrik Philip Schjerbeck

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Forretningsoversigt



Note: Juridisk koncernoversigt fremgår af note 26.

Hoved- og nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal (mio. kr.)					
Nettoomsætning	2.761,2	2.755,2	2.915,3	3.028,0	3.128,3
Driftsomkostninger	2.504,3	2.509,9	2.762,9	2.835,6	2.878,6
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	261,7	249,2	156,9	200,5	257,9
Resultat af primær drift (EBIT)	226,4	206,7	121,5	129,0	175,0
Indtægter kapitalandele associerede virksomheder	-6,1	-0,1	-2,1	-2,9	-1,5
Resultat af finansielle poster	-43,5	58,1	67,4	25,0	63,5
Resultat før skat (EBT)	176,9	264,7	186,8	151,1	237,0
Årets resultat	138,6	206,5	138,6	106,3	172,6
Balance (mio. kr.)					
Egenkapital	2.199,4	2.082,5	1.889,2	1.763,7	1.667,6
Balancesum	3.168,4	3.008,5	2.819,6	2.696,8	2.599,2
Investering materielle anlægsaktiver	141,9	43,0	48,7	29,3	19,7
Pengestrøm (mio. kr.)					
Pengestrømme driftsaktivitet	101,4	222,8	162,4	196,7	161,9
Pengestrømme investeringsaktivitet	-158,3	-494,8	-9,9	-38,4	-36,1
Pengestrømme finansieringsaktivitet	-16,8	-12,6	-12,2	-11,3	-10,8
Årets forskydning i likvider	-73,6	284,6	140,2	147,0	115,1
Nøgletal					
EBITDA margin (%)	9,5	9,0	5,4	6,6	8,2
Overskudsgrad (%)	8,2	7,5	4,2	4,3	5,6
Forrentning af egenkapital (%)	6,5	10,4	7,6	6,2	10,9
Soliditetsgrad (%)	69,4	69,2	67,0	65,4	64,2
Antal ansatte (gnsn.)	2.135	2.140	2.420	2.490	2.430

Nøgletal

Nøgletal udarbejdes i overensstemmelse med seneste vejledninger fra Finansforeningen.

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Forrentning af egenkapital

$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Soliditetsgrad

$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

Beretning

Hovedaktiviteter

JP/Politikens Hus er ejet af Politiken Holding og Jyllands-Posten Holding, og har til formål at drive medievirksomhed herunder dagblade, anden medievirksomhed og aktiviteter relateret hertil. Koncernens hovedaktiviteter omfatter de tre landsdækkende nyhedsmedier Ekstra Bladet, Jyllands-Posten og Politiken. Hertil kommer erhvervsmedierne Finans og Watch Medier. I tilknytning til udgivelsesaktiviteterne ejer koncernen trykkeri- og distributionsvirksomheder samt andre beslægtede aktiviteter, herunder medieovervågning.

Aktiviteter og udvikling i året

Med et primært driftsresultat på 226,4 mio. kr. realiserer koncernen en resultatfremgang på 19,8 mio. kr. i forhold til sidste år. Resultatet efter finans er imidlertid påvirket af markante kursfald på de finansielle markeder i 4. kvartal, og efter flere års høje finansielle afkast er der i 2018 et negativt afkast på 44 mio. kr. mod et positivt afkast i 2017 på 58 mio. kr. 2018-resultatet er positivt påvirket af særlige poster med en nettoeffekt på 55 mio. kr. Heri indgår væsentligst tilbagebetaling fra en medlemsforening samt avance fra salg af aktivitet. Tilsvarende særlige poster udgjorde i 2017 i alt 37 mio. kr.

Efter flere års tilbagegang lykkedes det i 2018 at stabilisere nyhedsmediernes samlede indholdssalg, drevet af øget digitalt abonnementsalg hos såvel de brede nyhedsmedier, Ekstra Bladet, Jyllands-Posten og Politiken som erhvervsmedierne, Finans og Watch Medier. Fremgangen i det digitale abonnementsalg er blandt andet opnået ved en fokuseret udvikling af indholdet og en styrkelse af salgsindsatserne. Annoncesalget er stadig under pres fra konkurrencen fra de udenlandske techgiganter, men for dagbladenes vedkommende var udviklingen i annoncesalget bedre end i flere år. Afvikling af ugeavisaktivitet og en afmatning i detailhandelen er den væsentligste årsag til et fald i printannoncesalget i Politikens Lokalaviser, der står med en samlet tilbagegang på mere end 40 mio. kr.

Nyhedsmedierne stabiliserer udvikling i indholdssalget med digital fremgang

Ekstra Bladet leverede igen i 2018 en flot trafikfremgang og cementerede sin position som danskernes mest brugte, digitale nyhedsmedie. Trafikfremgangen understøttede en stærk udvikling i det digitale abonnementsalg samt ikke mindst fremgang i det digitale annoncesalg på 30 pct. Jyllands-Posten øgede resultatet trods fortsat tilbagegang i printannoncesalget. Udviklingen skyldes et stabilt indholdssalg, understøttet af en ambitiøs markedsføringskampagne. Politiken er fortsat landets mest læste betalingsavis og præsterede igen i 2018 fremgang i det samlede indholdssalg på baggrund af et klart defineret redaktionelt produkt, et tydeligt læserløfte og en skarp digital eksekvering. Også for Politiken var udviklingen i printannoncesalget bedre end i de foregående år.

JP/Politikens Erhvervsmedier fastholdt i 2018 høje vækstrater for såvel abonnementsalg som bundlinje. Der blev i 2018 igangsat to nye medier i regi af Watch Medier; AdvokatWatch og PolicyWatch. Oveni det lancerede Finans en ny e-avis og en ugentlig podcast.

Lokale ugeaviser fastholder resultatniveau i et svært marked

Igen i 2018 var markedet for annoncering i lokalaviser præget af hård konkurrence fra især de udenlandske techgiganter, som i stigende grad får fat i de lokale annoncører. Det kostede på omsætningen for Politikens Lokalaviser, som ikke desto mindre formåede at tilpasse omkostningerne til markedsudviklingen og fastholde et resultat på niveau med året før. I Danmark, hvor der udgives 25 lokalaviser, er der uændret positive resultater, mens resultatet for de 27 svenske lokalaviser var negativt.

JP/Politikens Forlag øger omsætningen i både Danmark og Sverige

Med flere bestsellerplaceringer end noget andet dansk forlag realiserede JP/Politikens Forlag en fremgang i bogsalget i Danmark. Samtidig steg salget betragteligt i det svenske forlag, Polaris, som blev etableret i 2017. Forlaget fortsatte i 2018 opbygningen af e-bogstjenesten Politiken Books med betydelige investeringer i markedsføring, med markant fremgang i antallet af abonnenter til følge.

Distributionsforretningen i markant vækst

De delejede distributionselskaber, Bladkompagniet og Dansk Avis Omdeling realiserede betydelig omsætningsfremgang i 2018. Selskaberne har formået at udnytte avisomdelingens særlige karakteristika med omdeling 365 dage om året helt hjem på adressen til at tiltrække nye kunder med behov for stabil omdeling af både magasiner, breve og pakker.

Økonomisk udvikling

Koncernens EBITDA resultat udgør 261,7 mio. kr. mod 249,2 mio. kr. sidste år. Det primære driftsresultat udgør et overskud på 226,4 mio. kr. mod et overskud på 206,7 mio. kr. i 2017. Resultatet før skat udgør 176,9 mio. kr. i 2018 mod 264,7 mio. kr. i 2017.

Koncernens nettoomsætning i 2018 blev 2.761,2 mio. kr. mod 2.755,2 mio. kr. i 2017. Koncernens balance viser aktiver på 3.168,4 mio. kr. og en egenkapital på 2.199,4 mio. kr. Sammenlignet med 2017 er aktiverne øget med 159,9 mio. kr., og egenkapitalen er øget med 116,9 mio. kr.

Beretning

Kapitalberedskab

På baggrund af resultatet udgør pengestrømme fra koncernens driftsaktivitet 101,4 mio. kr. mod 222,8 mio. kr. i 2017. De samlede investeringer i koncernen udgjorde netto 158,3 mio. kr. mod 494,8 mio. kr. i 2017. Investeringer er særligt påvirket af opførelse af nyt hovedkontor til Jyllands-Posten på havnen i Aarhus. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet er negative og udgør 16,8 mio. kr. mod 12,6 mio. kr. året før. Koncernens likvide beredskab er reduceret fra 1.466,0 mio. kr. i 2017 til 1.356,1 mio. kr. i 2018 påvirket af et fortsat højt investeringsniveau.

Resultatforventninger

Resultatet for 2018 svarer til forventningerne til året. I 2019 forventes et EBITDA resultat for koncernen på 250-275 mio. kr. I 2019 forventes Saxo.com at indgå i koncernregnskabet som fuldt ejet virksomhed. Købet, der blev annonceret i november 2018, afventer stadig godkendelse fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen.

Moderselskabet – aktiviteter og økonomisk udvikling

Hovedaktiviteter i JP/Politikens Hus er Ekstra Bladet, Morgenavisen Jyllands-Posten og Dagbladet Politiken samt JP/Politikens Forlag. Resultatet i moderselskabet er et overskud på 168,3 mio. kr. før skat. I 2017 var resultatet et overskud på 257,4 mio. kr. før skat. Efter skat udgør årets resultat et overskud på 137,1 mio. kr. mod et overskud på 203,8 mio. kr. i 2017.

Resultatet er i forhold til sidste år særligt påvirket af udviklingen i finansielle poster og et negativt afkast fra kapitalberedskab. Resultatet er tillige inklusive særlige poster med en positiv nettoeffekt på 55 mio. kr. mod tilsvarende poster i 2017 på 37 mio. kr.

Moderselskabets EBITDA resultat udgør 205,0 mio. kr. mod 202,3 mio. kr. i 2017. Det primære driftsresultat er et overskud på 181,7 mio. kr. mod et overskud i 2017 på 190,8 mio. kr. Moderselskabets samlede aktiver er på 3.007,7 mio. kr. og egenkapitalen på 2.197,9 mio. kr. Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 79,9 mio. kr. Ændringen i likvide beholdninger er negativ og udgør 88,0 mio. kr. Det samlede likvide beredskab udgør 1.294,1 mio. kr. ultimo 2018.

Resultatet fra tilknyttede virksomheder udviser i 2018 et overskud på 25,1 mio. kr. mod et underskud på 1,8 mio. kr. i 2017. Resultatet i tilknyttede virksomheder er inklusive avance fra salg af virksomhed. Resultatet fra associerede virksomheder udviser i 2018 et overskud på 3,5 mio. kr. mod 11,8 mio. kr. i 2017.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen usikkerhed ved anvendte indregnings- og målemetoder i årsrapporten ud over den usikkerhed, der almindeligvis må påregnes ved at drive virksomhed.

Usædvanlige forhold

Ud over forhold omtalt i beretningen er koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici (drift, kredit, valuta, finansielt)

Koncernens risici knyttet til drift og finansiering er afhængige af den markedsmæssige udvikling. Koncernen har ingen positioner af betydning i fremmed valuta. Der er ikke enkeltkunder med usædvanlige eller væsentlige kreditrisici.

Redegørelse samfundsansvar og måltal for det underrepræsenterede køn, jf. årsregnskabslovens §§ 99a og 99b

JP/Politikens Hus er organiseret i selvstændige forretninger og redaktionelle enheder og har derfor fravalgt at samle koncernens aktiviteter vedrørende samfundsansvar i fælles politikker. Måltal for andel af det underrepræsenterede køn og politik herfor er udarbejdet som en fælles målsætning for koncernen.

En beskrivelse af arbejdet med samfundsansvar og arbejdet for at opfylde målsætningen for det underrepræsenterede køn samt politikker for miljøforhold er at finde på koncernens hjemmeside (jppol.dk/samfundsansvar).

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		JP/Politikens Hus A/S		
	2018	2017	2018	2017	
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	
Nettoomsætning	1	2.761.216	2.755.208	1.775.198	1.793.544
Andre driftsindtægter		4.818	3.893	18.209	19.136
Fremstillings- og distributionsomkostninger		-945.892	-956.098	-628.000	-663.784
Andre eksterne omkostninger		-387.197	-381.949	-243.912	-222.710
Bruttoresultat		1.432.945	1.421.054	921.495	926.186
Personaleomkostninger	2	-1.171.205	-1.171.844	-716.516	-723.872
Af- og nedskrivninger	3	-35.316	-42.560	-23.298	-11.538
Resultat primær drift		226.424	206.650	181.681	190.776
Resultat kapitalandele tilknyttede virksomheder	9	-	-	25.063	-1.810
Resultat kapitalandele associerede virksomheder	9	-6.056	-123	3.505	11.845
Finansielle indtægter	4	3.169	60.981	1.847	59.022
Finansielle omkostninger	5	-46.634	-2.839	-43.774	-2.467
Resultat før skat		176.903	264.669	168.322	257.366
Skat af årets resultat	6	-38.273	-58.176	-31.177	-53.556
Årets resultat		138.630	206.493	137.145	203.810
Forslag til resultatdisponering					
Foreslået udbytte		14.000	14.000	14.000	14.000
Overført resultat		123.145	189.810	123.145	189.810
Minoritetsinteressers andel af resultat		1.485	2.683	-	-
		138.630	206.493	137.145	203.810

Balance 31. december

Aktiver

Note	Koncern		JP/Politikens Hus A/S	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Goodwill	44.898	50.873	7.169	10.435
Immaterielle anlægsaktiver	44.898	50.873	7.169	10.435
Grunde og bygninger	447.186	452.547	407.654	415.528
Produktionsanlæg og maskiner	18.926	22.815		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	35.912	35.061	17.060	19.521
Materielle aktiver under udførelse	158.810	49.305	156.740	42.412
Materielle anlægsaktiver	660.834	559.728	581.454	477.461
Kapitalandele tilknyttede virksomheder			159.138	154.005
Kapitalandele associerede virksomheder	447.186	481.509	496.212	523.974
Andre værdipapirer og kapitalandele	38.486	22.562	24.802	13.758
Andre tilgodehavender	17.734	6.964	11.764	322
Finansielle anlægsaktiver	503.406	511.035	691.916	692.059
Langfristede aktiver	1.209.138	1.121.636	1.280.539	1.179.955
Varebeholdninger	51.569	45.860	46.584	40.467
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	305.208	277.659	182.784	166.078
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder	-	-	10.991	11.911
Tilgodehavender associerede virksomheder	0	0	5.850	4.371
Tilgodehavende skat	5.875	0	788	0
Andre tilgodehavender	66.432	17.812	24.722	6.739
Periodeafgrænsningsposter	35.453	34.792	31.036	31.568
Tilgodehavender	412.968	330.263	256.171	220.667
Værdipapirer	1.446.732	1.449.315	1.410.021	1.408.966
Likvide beholdninger	48.025	61.433	14.392	2.513
Kortfristede aktiver	1.959.294	1.886.871	1.727.168	1.672.613
Aktiver	3.168.432	3.008.507	3.007.707	2.852.568

Balance 31. december

Passiver

Note	Koncern		JP/Politikens Hus A/S	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Aktiekapital	12	50.000	50.000	50.000
Reserve for opskrivninger		237.978	237.978	241.800
Overført resultat		1.895.959	1.895.959	1.771.605
Foreslået udbytte		14.000	14.000	14.000
Minoritetsinteresser		1.473	5.056	
Egenkapital		2.199.410	2.197.937	2.077.405
Udskudt skatteforpligtelse	13	59.364	62.830	59.058
Hensatte forpligtelser		59.364	62.830	59.058
Realkreditinstitutter		1.379	1.379	1.496
Langfristede forpligtelser	14	1.379	1.379	1.496
Realkreditinstitutter		117	117	109
Kreditinstitutter		138.616	130.301	29.414
Modtagne forudbetalinger abonnemeter		266.240	242.955	239.968
Leverandører af varer og tjenesteydelser		133.339	71.247	59.817
Gæld tilknyttede virksomheder		-	20.093	75.475
Gæld associerede virksomheder		0	6.848	6.756
Selskabsskat		0	0	6.618
Anden gæld		368.505	273.121	295.571
Periodeafgrænsningsposter		1.462	879	881
Kortfristede forpligtelser		908.279	745.561	714.609
Forpligtelser		909.658	746.940	716.105
Passiver		3.168.432	3.007.707	2.852.568
Eventualforpligtelser	15			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21			
Nærtstående parter	22			
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	23			
Aktionærforhold	24			
Regnskabspraksis	25			
Koncernoversigt	26			

Egenkapitalopgørelse

Koncern							
	Aktie- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital pr. 1.1. 2018	50.000	241.800	0	1.771.605	14.000	5.056	2.082.461
Til-/afgang minoritetsinteresser						-2.385	-2.385
Betalt udbytte til aktionærer					-14.000	-2.683	-16.683
Egenkapitalposter i associerede virksomheder			-2.183				-2.183
Valutakursregulering udenlandske virksomheder			-430				-430
Regulering afskrivninger på opskrivninger materielle anlæg, ultimo		-3.822		3.822			0
Årets resultat			2.613	120.532	14.000	1.485	138.630
Egenkapital pr. 31.12. 2018	50.000	237.978	0	1.895.959	14.000	1.473	2.199.410
Egenkapital 1. januar 2017	50.000	244.060	0	1.580.322	10.000	4.844	1.889.226
Betalt udbytte til aktionærer					-10.000	-2.471	-12.471
Valutakursregulering udenlandske virksomheder			-787				-787
Regulering afskrivninger på opskrivninger materielle anlæg, ultimo		-2.260		2.260			0
Årets resultat			787	189.023	14.000	2.683	206.493
Egenkapital pr. 31.12. 2017	50.000	241.800	0	1.771.605	14.000	5.056	2.082.461

Egenkapitalopgørelse

JP/Politikens Hus A/S

	Aktie- kapital	Reserve for opskriv- ninger	Reserve efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital pr. 1.1. 2018	50.000	241.800	0	1.771.605	14.000	2.077.405
Betalt udbytte til aktionærer					-14.000	-14.000
Egenkapitalposter i associerede virksomheder			-2.183			-2.183
Valutakursregulering udenlandske tilknyttede virksomheder			-430			-430
Regulering afskrivninger på opskrivninger materielle anlæg, ultimo		-3.822		3.822		0
Årets resultat			2.613	120.532	14.000	137.145
Egenkapital pr. 31.12 2018	50.000	237.978	0	1.895.959	14.000	2.197.937
Egenkapital pr. 1.1. 2017	50.000	244.060	0	1.580.322	10.000	1.884.382
Betalt udbytte til aktionærer					-10.000	-10.000
Valutakursregulering udenlandske tilknyttede virksomheder			-787			-787
Regulering afskrivninger på opskrivninger materielle anlæg, ultimo		-2.260		2.260		0
Årets resultat			787	189.023	14.000	203.810
Egenkapital pr. 31.12. 2017	50.000	241.800	0	1.771.605	14.000	2.077.405

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		JP/Politikens Hus A/S	
		2018	2017	2018	2017
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Resultat før skat		176.903	264.669	168.322	257.366
Af- og nedskrivninger	3	35.316	42.560	23.298	11.538
Reguleringer	16	49.521	-58.019	13.359	-66.590
Ændringer i arbejdskapital	17	-68.697	-13.393	-48.309	-38.506
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		193.043	235.817	156.670	163.808
Finansielle poster		-43.465	58.142	-41.927	56.555
Pengestrømme fra ordinær drift		149.578	293.959	114.743	220.363
Betalt selskabsskat	6	-48.156	-71.142	-34.811	-55.575
Pengestrømme fra driftsaktivitet		101.422	222.817	79.932	164.788
Køb/salg anlægsaktiver	18	-158.276	-509.242	-97.927	-501.292
Køb/salg virksomheder	19		14.409		11.950
Pengestrømme til investeringsaktivitet		-158.276	-494.833	-97.927	-489.342
Indfrielse/afdrag på gæld til kreditinstitutter		-109	-102	-109	-102
Tilgodehavender/gæld tilknyttede virksomheder				-54.462	50.697
Tilgodehavender/gæld associerede virksomheder				-1.387	2.264
Betalt udbytte til aktionærer		-16.683	-12.471	-14.000	-10.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-16.792	-12.573	-69.958	42.859
Ændring i likviditet		-73.646	-284.589	-87.953	-281.695
Likviditet primo		1.466.042	1.750.631	1.382.065	1.663.760
Afgang virksomhedstransaktioner		-36.255			
Likviditet ultimo	20	1.356.141	1.466.042	1.294.112	1.382.065

Noter til resultatopgørelsen

Note	Koncern		JP/Politikens Hus A/S	
	2018	2017	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
1 Nettoomsætning - aktiviteter primært segment				
Dagblade	1.587.872	1.605.456		
Lokale ugeaviser	332.557	376.335		
Forlag	250.454	224.507		
Anden aktivitet	590.333	548.910		
	2.761.216	2.755.208		
Nettoomsætning - geografi sekundært segment				
Danmark	2.674.592	2.678.443		
Sverige	86.624	76.765		
	2.761.216	2.755.208		
2 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	1.060.922	1.060.647	653.524	659.273
Pensioner	87.281	87.573	55.092	56.239
Andre omkostninger til social sikring mm.	23.002	23.624	7.900	8.360
	1.171.205	1.171.844	716.516	723.872
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion			13.241	14.508
Bestyrelse			4.814	4.814
			18.055	19.322
Gennemsnitlig antal ansatte	2.135	2.140	1.160	1.180
Direktionen er reduceret fra 4 til 3 medlemmer medio 2018.				
Direktion og bestyrelse har ikke modtaget vederlag i koncernvirksomheder.				
3 Af- og nedskrivninger				
Afskrivning, immaterielle anlægsaktiver	19.564	15.940	3.266	2.353
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	40.524	41.276	20.032	21.135
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	-272	-246		
Fortjeneste ved salg virksomhed/aktiviteter	-24.500	-14.410		-11.950
	35.316	42.560	23.298	11.538

Noter til resultatopgørelsen

Note	Koncern		JP/Politikens Hus A/S	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter, likvider mv.	3.169	2.636	1.025	578
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	-	-	822	631
Afkast værdipapirer		58.345		57.813
	3.169	60.981	1.847	59.022
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger, kreditinstitutter mv.	2.518	2.839	1.692	1.674
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	-	-	381	793
Afkast værdipapirer	44.116		41.701	
	46.634	2.839	43.774	2.467
6 Skat af årets resultat				
Aktuel skat	37.738	74.903	30.996	57.707
Regulering udskudt skat	-20	-14.512	-379	-2.898
Regulering aktuel skat tidligere år	-3.568	-1.387	-3.591	-1.528
Regulering udskudt skat tidligere år	4.123	-828	4.151	275
	38.273	58.176	31.177	53.556
Skat af ordinært resultat kan forklares således:				
Beregnet skat af årets resultat	38.919	58.227		
Skatteeffekt af:				
Regulering beregnet skat associerede virksomheder	1.332	27		
Ikke fradragsberettiget afskrivning goodwill	3.255	1.460		
Ikke fradragsberettigede omkostninger	478	655		
Ikke skattepligtige indtægter	-5.390	-438		
Ikke indregnet skatteaktiver, regulering tidligere år	-321	-1.755		
	38.273	58.176		
Effektiv skatteprocent for året	20,9%	22,0%		
Betalte skatter				
Betalte skatter i året vedrørende tidligere år	6.392	8.682	3.027	4.486
Til- og afgang virksomhedstransaktioner	24			
Betalt acontoskat for året	41.740	62.460	31.784	51.089
	48.156	71.142	34.811	55.575

Noter til aktiver

Note	Koncern		JP/Politikens Hus A/S	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
7 Immaterielle anlægsaktiver				
Goodwill				
Kostpris pr. 1.1. 2018	326.821	417.822	42.830	35.000
Valutakursregulering	-1.288	-924		
Årets tilgang	18.524	47.247		7.830
Årets afgang	-4.900	-137.324		
Kostpris pr. 31.12. 2018	339.157	326.821	42.830	42.830
Af- og nedskrivninger pr. 1.1. 2018	275.948	345.103	32.395	30.042
Valutakursregulering	-1.253	-574		
Årets afskrivninger	19.564	15.940	3.266	2.353
Afskrivninger årets afgang		-84.521		
Af- og nedskrivninger pr. 31.12. 2018	294.259	275.948	35.661	32.395
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12. 2018	44.898	50.873	7.169	10.435

Noter til aktiver

Note

8 Materielle anlægsaktiver

	Koncern			
	Grunde og bygninger DKK 1.000	Produktionsanlæg og maskiner DKK 1.000	Andre anlæg driftsmateriel og inventar DKK 1.000	Materielle anlæg under udførelse DKK 1.000
Kostpris pr. 1.1. 2018	406.314	270.329	304.441	49.305
Valutakursregulering			-196	
Årets tilgang	9.886	4.928	17.533	109.505
Årets afgang			-2.250	
Kostpris pr. 31.12. 2018	416.200	275.257	319.528	158.810
Opskrivning pr. 1.1. 2018	375.000			
Opskrivning pr. 31.12. 2018	375.000			
Af- og nedskrivninger pr. 1.1. 2018	328.767	247.514	269.380	
Valutakursregulering			-155	
Årets afskrivninger	15.247	8.817	16.460	
Afskrivninger årets afgang			-2.069	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12. 2018	344.014	256.331	283.616	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12. 2018	447.186	18.926	35.912	158.810

Regnskabsmæssig værdi af opskrivninger udgør TDKK 305.100 (TDKK 310.000 i 2017).

Noter til aktiver

Note

8 Materielle anlægsaktiver - fortsat

	JP/Politikens Hus A/S		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle anlæg under udførelse
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris pr. 1.1. 2018	331.188	212.646	42.412
Årets tilgang	4.866	4.831	114.328
Kostpris pr. 31.12. 2018	336.054	217.477	156.740
Opskrivning pr. 1.1. 2018	375.000		
Opskrivning pr. 31.12. 2018	375.000		
Af- og nedskrivninger pr. 1.1. 2018	290.660	193.125	
Årets afskrivninger	12.740	7.292	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12. 2018	303.400	200.417	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12. 2018	407.654	17.060	156.740

Regnskabsmæssig værdi af opskrivninger udgør TDKK 305.100 (TDKK 310.000 i 2017).

Der er erhvervet grund ved Aarhus havn med henblik på opførelse af nyt hovedkontor til Jyllands-Posten, jf. i øvrigt note 15. Fraflytning af nuværende hovedkontor ventes ikke at få negativ betydning for indregnet regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger.

Noter til aktiver

Note

9 Associerede virksomheder

Kostpris pr. 1.1. 2018

Årets til- og afgang

Kostpris 31.12. 2018

Værdireguleringer pr. 1.1. 2018

Forskydning egenkapitalposter

Årets til- og afgang

Årets resultat

Årets udbytte

Værdireguleringer pr. 31.12. 2018

Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12. 2018

Koncern	
2018	2017
DKK 1.000	DKK 1.000
487.636	15.124
-3.112	472.512
484.524	487.636
-6.127	-6.004
-2.183	
3.077	
-6.056	-123
-26.049	
-37.338	-6.127
447.186	481.509

Associerede virksomheder

Dagbladet Børsen A/S

Børsen Associated Media A/S

Saxo.com A/S

Ejerandel Hjemsted

49,9% København

49,9% København

30,0% København

Noter til aktiver

Note

9 Tilknyttede og associerede virksomheder

	JP/Politikens Hus A/S		
	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder	I alt
Kostpris pr. 1.1. 2018	244.431	571.765	816.196
Årets til- og afgang	500	-3.112	-2.612
Kostpris 31.12. 2018	244.931	568.653	813.584
Værdireguleringer pr. 1.1. 2018	-90.426	-47.791	-138.217
Forskydning egenkapitalposter		-2.183	-2.183
Valutakursregulering	-430		-430
Årets til- og afgang		3.077	3.077
Årets resultat	25.063	3.505	28.568
Årets udbytte	-20.000	-29.049	-49.049
Værdireguleringer pr. 31.12. 2018	-85.793	-72.441	-158.234
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12. 2018	159.138	496.212	655.350

Tilknyttede virksomheder	Ejerandel	Hjemsted
Politikens Lokalaviser A/S	100,0%	Rudersdal
Erritsø Tryk A/S	100,0%	Fredericia
Ekstra Bladet Spil A/S	100,0%	København
Watch Medier A/S	100,0%	København
Medieselskabet af 2017 A/S	100,0%	København
Politiken Nicher A/S	100,0%	København
Politikens Udviklingselskab A/S	100,0%	København
Mediacenter Danmark A/S	100,0%	København
Associerede virksomheder	Ejerandel	Hjemsted
A/S Bladkompagniet	50,0%	København
Dansk Avis Omdeling A/S	50,0%	Vejle
Infomedia A/S	50,0%	København
Dagbladet Børsen A/S	49,9%	København
Børsen Associated Media A/S	49,9%	København
Saxo.com A/S	30,0%	København

Noter til aktiver

Note

10 Finansielle anlægsaktiver

	Koncern		JP/Politikens Hus A/S	
	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK 1.000	Andre tilgodehavender DKK 1.000	Andre værdipapirer og kapitalandele DKK 1.000	Andre tilgodehavender DKK 1.000
Kostpris pr. 1.1. 2018	22.562	6.964	13.758	322
Valutakursregulering		-5		-5
Årets tilgang	17.523	11.701	12.602	11.447
Årets afgang	-1.599	-926	-1.558	
Kostpris pr. 31.12. 2018	38.486	17.734	24.802	11.764
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12. 2018	38.486	17.734	24.802	11.764

Note

11 Varebeholdninger

	Koncern		JP/Politikens Hus A/S	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
Råvarer og hjælpematerialer	3.220	3.573	281	289
Varer under fremstilling	12.363	8.331	12.363	8.331
Handelsvarer	35.986	33.956	33.940	31.847
	51.569	45.860	46.584	40.467

Noter til passiver

Note	JP/Politikens Hus A/S	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
12 Aktiekapital		
Aktiekapitalen består af aktier fordelt à kr. 1.000 eller multipla heraf	50.000	50.000
	50.000	50.000

På generalforsamlingen giver hver aktie på kr. 1.000 én stemme.

	Koncern		JP/Politikens Hus A/S	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
13 Udskudt skatteforpligtelse				
Saldo pr. 1.1. 2018	55.225	70.565	59.058	61.681
Til-afgang virksomhedstransaktioner	36			
Regulering tidligere år	4.123	-828	4.151	275
Årets regulering	-20	-14.512	-379	-2.898
	59.364	55.225	62.830	59.058
Der specificeres som følger på hovedposter:				
Immaterielle anlægsaktiver	-5.033	-4.820	187	240
Materielle anlægsaktiver	66.994	67.490	63.840	63.545
Tilgodehavender	1.930	1.370	1.980	1.100
Forpligtelser mv.	-4.527	-8.815	-3.177	-5.827
	59.364	55.225	62.830	59.058
14 Langfristede forpligtelser				
Gæld realkredit- og kreditinstitutter, forfalder				
Efter 5 år	837	987	837	987
I perioden 1-5 år	542	509	542	509
	1.379	1.496	1.379	1.496

Noter til passiver

Note	Koncern		JP/Politikens Hus A/S	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
15 Eventualforpligtelser				
Sikkerhedsstillelser				
<i>Ejer- og løsørepan</i>				
Pantebreve til sikkerhed for gæld realkreditinstitutter, nominel værdi	9.000	9.000	9.000	9.000
Regnskabsmæssig værdi	22.120	22.600	22.120	22.600
<i>Andre</i>				
Der er over for tredjemand stillet garanti, nominel værdi	19.935	23.300	19.935	23.300
Leasingforpligtelser				
Leasingforpligtelse andre driftsmidler og inventar				
Inden for 1 år	8.840	8.840	2.990	3.700
I perioden 1-5 år	10.660	10.660	2.190	4.760
	19.500	19.500	5.180	8.460
Kontraktlige forpligtelser				
Kapitalinds kud Den Danske Presses Fællesindkøbsforening er stillet til sikkerhed for mellemværender med foreningen				
Regnskabsmæssig værdi	6.710	8.270	6.710	8.270

Investeringsforpligtelser

JP/Politikens Hus har primo 2018 indgået endelig købsaftale om grundkøb ved Aarhus havn til opførelse af nyt hovedkontor til Jyllands-Posten. Den samlede byggeentreprise inklusive grundkøb udgør 210 mio. kr. Hovedkontor forventes klar til indflytning primo 2020.

JP/Politikens Hus har indgået aftale om køb af de resterende 70 pct. af aktierne i Saxo.com A/S for 134,5 mio. kr. Køb er betinget af og afventer Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens godkendelse, der forventes at foreligge senest ved udgangen af 1. kvartal 2019.

Juridiske sager og potentielle erstatningskrav

Koncernen er part i verserende juridiske sager og retssager, hovedsageligt vedrørende ophavsret og påståede krænkelse i forbindelse med medievirksomhed. Der er i årsrapporten indregnet forpligtelser til de sager, ledelsen vurderer har en økonomisk risiko.

Sambeskatning

JP/Politikens Hus A/S er administrations selskab i den sambeskattede koncern. Selskabet hæfter i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede danske selskaber.

Noter til pengestrømsopgørelsen

Note	Koncern		JP/Politikens Hus A/S	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
16 Reguleringer				
Finansielle indtægter	-3.169	-60.981	-1.847	-59.022
Finansielle omkostninger	46.634	2.839	43.774	2.467
Resultat kapitalandele tilknyttede virksomheder	-	-	-25.063	1.810
Resultat kapitalandele associerede virksomheder	6.056	123	-3.505	-11.845
	49.521	-58.019	13.359	-66.590
17 Ændringer i arbejdskapital				
Varebeholdninger	-5.848	-6.414	-6.117	-6.923
Tilgodehavender	-51.783	22.091	-34.157	2.808
Forudbetalinger	9.626	-7.064	2.987	-9.521
Kortfristede gældsforpligtelser	-20.692	-22.006	-11.022	-24.870
	-68.697	-13.393	-48.309	-38.506
18 Køb/salg anlægsaktiver				
<i>Køb/salg immaterielle og materielle anlægsaktiver</i>				
Køb goodwill	-18.524	-47.247		-7.830
Salg goodwill	4.900	52.803		0
Grunde og bygninger	-9.886	-18.158	-4.866	-17.608
Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-131.966	-24.842	-119.159	-11.776
Salg materielle anlæg	453	558		
<i>Køb/salg finansielle anlægsaktiver</i>				
Investering tilknyttede virksomheder			-500	-11.000
Modtaget udbytte tilknyttede virksomheder			20.000	20.000
Investering associerede virksomheder	35	-472.512	35	-472.512
Modtaget udbytte associerede virksomheder	26.049		29.049	
Investering minoritetsinteresser	-2.385			
Andre værdipapirer, kapitalandele, finansielle tilgodehavender mv.	-26.952	156	-22.486	-566
	-158.276	-509.242	-97.927	-501.292

Noter til pengestrømsopgørelsen

Note	Koncern		JP/Politikens Hus A/S	
	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2018 DKK 1.000	2017 DKK 1.000
19 Køb/salg virksomheder				
Køb/salg af aktivitet/virksomhed	24.500	14.409		11.950
- heraf tilgodehavende salgssum	-24.500			
	0	14.409	0	11.950
<i>Overtagelse nettoaktiver</i>				
Finansielle anlægsaktiver	138			
Tilgodehavender	148			
Tilgodehavende skatter	36			
Likvide beholdninger	36.255			
Leverandørgæld, anden gæld	-35.870			
Hensættelse udskudt skat	-12			
Nettoaktiver	695	0	0	0
	25.195	14.409	0	11.950
20 Likviditet ultimo				
Værdipapirer	1.446.732	1.449.315	1.410.021	1.408.966
Likvide beholdninger	48.025	61.433	14.392	2.513
	1.494.757	1.510.748	1.424.413	1.411.479
Driftskreditter	-138.616	-44.706	-130.301	-29.414
	1.356.141	1.466.042	1.294.112	1.382.065

Noter, hvortil der ikke henvises

Note	Koncern		JP/Politikens Hus A/S	
	2018	2017	2018	2017
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
21 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Revision, Deloitte	1.675	1.675	670	670
Andre erklæringsopgaver, Deloitte	75	50	60	40
Skatterådgivning, Deloitte	75	95	40	50
Andre ydelser, Deloitte	560	305	360	160
	2.385	2.125	1.130	920

22 Nærtstående parter

Ingen parter har bestemmende indflydelse på selskabet.

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår.

23 Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder af betydning for vurdering af årsrapporten, som ikke er indarbejdet og oplyst i årsrapporten.

24 Aktionærforhold

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 28% af aktiekapitalen på TDKK 50.000 i alt TDKK 14.000, svarende til et udbytte på DKK 280 pr. aktie à DKK 1.000.

25 Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter de virksomheder (tilknyttede virksomheder), hvor modervirksomheden JP/Politikens Hus A/S har bestemmende indflydelse. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 pct. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultat vises særskilt under resultatdisponering og andel af nettoaktiverne præsenteres som særskilt post under egenkapitalen.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne og udøver en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, indregnes som associerede virksomheder. I koncernregnskabet pro rata konsolideres fælleslede associerede virksomheder.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet, tilknyttede virksomheder og fælleslede associerede virksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved konsolideringen foretages eliminering af interne indtægter og udgifter, interne mellemværender samt fortjenester og tab ved dispositioner internt mellem de konsoliderede virksomheder. Pro rata konsoliderede associerede virksomheder elimineres forholdsmæssigt.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelses-/afviklingstidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede eller solgte 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 foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb 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. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år, men kan udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, der ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver og andre ikke monetære poster, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

25 Regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta (fortsat)

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder omregnes resultatopgørelsens poster til gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurser.

Valutakursreguleringer opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens kurser inklusive lånemellemværender, der anses for en del af investeringen i tilknyttede virksomheder samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurs indregnes direkte på egenkapitalen. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning hidrører fortrinsvis fra salg af aviser og annoncer, bøger samt tryk og distribution gennem pro rata konsoliderede virksomheder. Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og rabatter i forbindelse med salget.

Fremstillings- og distributionsomkostninger

Posten indeholder forbrug af direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I fremstillings- og distributionsomkostninger indregnes råvarer og hjælpematerialer ved produktion, redaktionelle omkostninger, direkte reklame- og salgsomkostninger samt distributionsomkostninger.

Andre driftsindtægter

Posten indeholder driftsindtægter af sekundær karakter i forhold til hovedaktiviteter.

Finansielle poster

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

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer på egenkapitalen. Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år, men kan udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle afkastprofilen.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til tilnærmet dagsværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Opskrivninger overføres direkte til reserver for opskrivning under egenkapitalen. Reserver reduceres løbende i takt med, at der foretages af- og nedskrivninger på opskrevne værdier.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

25 Regnskabspraksis (fortsat)

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Investeringer i it-systemer, der indgår som en integreret del af produktions- og administrative systemer, indregnes under posten Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Afskrivningsgrundlaget for bygninger er tilnærmet dagsværdi, mens afskrivningsgrundlaget for øvrige materielle anlægsaktiver er kostpris. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger 35-50 år

Installationer 5-10 år

Produktionsanlæg og maskiner 5-20 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-6 år

Anskaffelser til under 25 t. kroner per enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele indregnes og måles efter den indre værdis metode. Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af koncerngoodwill og med fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester.

I resultatopgørelsen indregnes andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele i andre virksomheder indregnet under anlægsaktiver omfatter virksomheder, hvori der ikke udøves en betydelig indflydelse, der måles til anskaffelsessværdi eller en lavere skønnet værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

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

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget. Der foretages nedskrivning på ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer, på grundlag af en individuel vurdering.

Tilgodehavender

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

25 Regnskabspraksis (fortsat)

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelse til udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning forventes at være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen, med mindre den udskudte skat kan henføres til transaktioner, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto skatteaktiv.

Gæld realkreditinstitutter

Gæld realkreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, og omfatter modtagne indtægter, herunder modtagne forudbetalinger på avisabonnementer, der indtægtsføres i efterfølgende regnskabsår. Forudbetalte avisabonnementer præsenteres som en særskilt post under passiverne benævnt 'Modtagne forudbetalinger abonnementer'.

Øvrige oplysninger

Leasingforhold

Leasingforpligtelser vedrørende operationelt leasede aktiver oplyses under eventualforpligtelser. Leasingforpligtelsen er opgjort som fremtidige betalinger uden tilbagediskontering.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen og moderselskabet er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteterne præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

Pengestrømsopgørelse (fortsat)

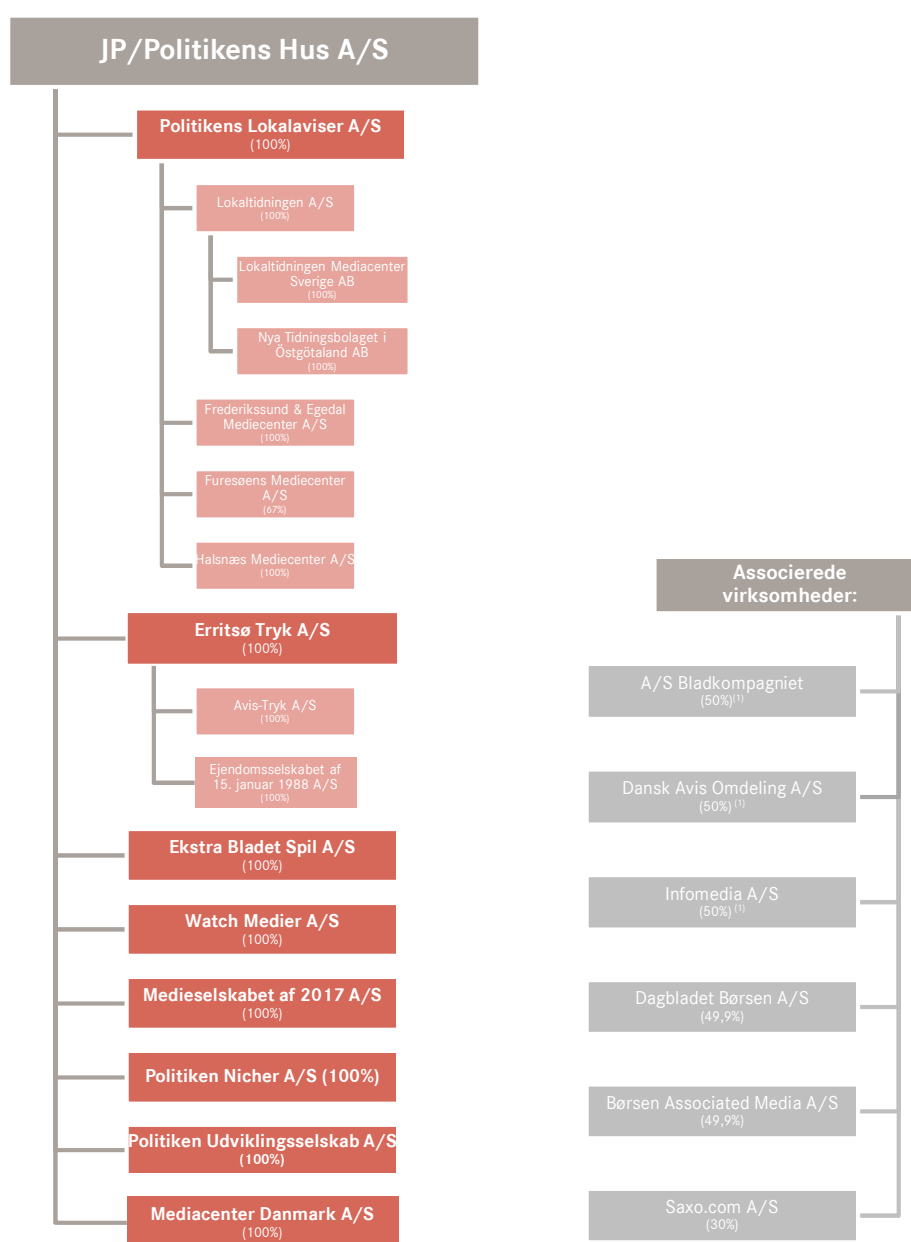
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelsen eller sammensætningen af selskabskapitalen, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og let realisable værdipapirer optaget under omsætningsaktiver med fradrag af kortfristet gæld i pengeinstitutter indeholdt i posten kreditinstitutter.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætning på forretningssegmenter opdelt i aktiviteterne dagblade, forlag, lokale ugeaviser, distribution mv. samt geografisk opdeling.

26 Koncernoversigt



Noter:

Koncernoversigten omfatter kun aktive selskaber.

Ejerandelene i Midtjyllands Ugeaviser Holding A/S (35%), Ugeaviserne af 15/6 2017 (20%) samt Ritzaus Bureau A/S (29,2%) indregnes under 'Andre kapitalandele'.