



Årsrapport

ALLER HOLDING A/S

2013/14



2013/14

Indhold

- 5 Selskabsoplysninger
- 6 2013/14 i overblik
- 9 Koncernens hoved- og nøgletal
- 10 Beretning
- 44 Ledelsespåtegning
- 45 Den uafhængige revisors erklæringer
- 46 Anvendt regnskabspraksis
- 57 Resultatopgørelse for 2013/14
- 58 Balance pr. 30.09.2014
- 60 Egenkapitalopgørelse for 2013/14
- 61 Pengestrømsopgørelse for 2013/14
- 62 Noter
- 74 Koncernoversigt



FRA ALLERS VERDEN...

Dejlige dufte og skøn
luksus fra det danske
modemagasin IN.



Selskabsoplysninger

Aller Holding A/S
Havneholmen 33
1561 København V
CVR-nr. 43 32 64 14
Hjemstedskommune: København
Regnskabsperiode: 01.10.2013 - 30.09.2014

Telefon: 72 34 29 00
E-mail: aller.holding@aller.dk
www.allerholding.dk

BESTYRELSE

Richard Sand, formand
Susanne Aller, næstformand
Bettina Aller
Claës Aller
Erik Aller
Katinka Aller
Morten Thøgersen*
Betina Worm*
Michael Verdier*
*Medarbejdervalgte

DIREKTION

Bettina Aller
Erik Aller
Katinka Aller

REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 6. februar 2015

2013/14 i overblik

Koncernen har haft et udfordrende år, med vanskelige markedsforhold og fortsat meget kraftige fald i oplagene for både ugeblade og magasiner samt væsentlig reduceret annoncesalg. Koncernen har derudover, i efteråret 2014, besluttet at afvikle den norske trykkerivirksomhed. Det opnåede driftsresultat for 2013/14 er ikke tilfredsstillende.

- Koncernomsætningen er steget med 375 mio.kr. til 4.558 mio.kr.
- Det samlede fald på ugebladsmarkedet dækker, som i de foregående år, over fortsat store udsving fra marked til marked og fra blad til blad. Det totale ugebladsmarked er gennemsnitligt faldet med knapt 8% i Norden.
- Koncernen har formået at øge sin markedsandel for ugeblade i Norden med 1%.
- Koncernen har i regnskabsåret afviklet en række ikke lønsomme magasintitler.
- Koncernen har gennemført markante rationaliseringer i alle selskaber i regnskabsåret for at tilpasse sig markedsudviklingen.
- Koncernens primære driftsresultat er negativt med 60 mio.kr., hvilket anses for ikke tilfredsstillende. Driftsresultatet ligger markant under de udmeldte forventninger, som var et positivt driftsresultat mellem 100 – 125 mio.kr.
- Resultatet af de finansielle poster er positive med 170 mio.kr., hvilket er en stigning på 67 mio.kr. i forhold til sidste år.
- Årets resultat før skat udgør 117 mio.kr. mod 231 mio.kr. sidste år.
- Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser udgør et overskud på 59 mio.kr. mod 159 mio.kr. sidste år.
- Årets udbytte foreslås at udgøre 50 mio.kr. mod 55 mio.kr. sidste år, hvilket svarer til 85% af årets resultat efter skat.
- Pengestrømme fra drift er positive med 268 mio.kr. mod 405 mio.kr. sidste år.
- Selskabets egenkapital udgør 4.074 mio.kr. pr. 30. september 2014 mod 4.071 mio.kr. sidste år.
- Væsentligste akquisitioner i året er køb af 95% af Euro Travel ApS (Kulturrejser), de resterende 50% af Scandinavian Online AS og 100% af MYM Custom Publishing AB. Endvidere har koncernen erhvervet 3 magasiner i Finland.
- Koncernen har købt ejendommen Folke Bernadottes Allé 5-7, København, hvor blandt andet koncernens rejseselskaber skal have domicil.
- I regnskabsåret er det besluttet at samle trykkeriaktiviteterne i Danmark. I forbindelse hermed afvikles trykkeriet i Norge.
- Nyt fælles nordisk abonnementssystem er taget i brug i Aller Media Danmark og Sverige. Aller Media i Norge forventer at tage dette i brug i 2014/15.
- Datterselskabet Aller Media A/S blev i maj måned i anledning af den benævnte Se og Hør-sag i sin egenskab af juridisk person og ejer af Se og Hør sigtet for medvirken til de omhandlede forhold. Aller Media A/S tog med det samme initiativ til gennemførelse af en uvildig undersøgelse, der medførte afskedigelse af en række ledende medarbejdere samt indføring af skærpede regler og kontroller. Aller Media A/S samarbejder med involverede myndigheder om sagens opklaring, som fortsætter i det nye år.



FRA ALLERS VERDEN...

Den populære sangerinde Mira Luoti fotografet til finske ELLE.



FRA ALLERS VERDEN...

Det er aldrig for sent at komme i gang. Portræt af ældre skihoppere til det norske ugeblad KK.

Koncernens hoved- og nøgletal

| | 2009/10 mio.kr. | 2010/11 mio.kr. | 2011/12 mio.kr. | 2012/13 mio.kr. | 2013/14 mio.kr. |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Hovedtal | | | | | |
| Nettoomsætning | 3.916 | 4.030 | 4.038 | 4.183 | 4.558 |
| Driftsresultat (EBITDA) | 554 | 510 | 386 | 334 | 173 |
| Driftsresultat (EBITA) | 382 | 377 | 269 | 256 | 84 |
| Driftsresultat (EBIT) | 271 | 246 | 143 | 120 | (60) |
| Resultat af associerede virksomheder | (23) | 13 | 15 | 8 | 7 |
| Resultat af finansielle poster | 155 | 38 | 172 | 103 | 170 |
| Årets resultat før skat | 403 | 297 | 331 | 231 | 117 |
| Årets resultat | 274 | 220 | 210 | 159 | 59 |
| Egenkapital | 3.940 | 4.043 | 4.142 | 4.071 | 4.074 |
| Balancesum | 5.482 | 5.564 | 5.639 | 5.811 | 5.882 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 145 | 71 | 37 | 36 | 114 |
| Pengestrømme vedrørende drift | 702 | 449 | 400 | 405 | 268 |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | (625) | (365) | (496) | (129) | (333) |
| Nøgletal | | | | | |
| EBITDA-margin (%) | 14,2 | 12,7 | 9,6 | 8,0 | 3,8 |
| EBITA-margin (%) | 9,5 | 9,4 | 6,7 | 6,1 | 1,8 |
| EBIT-margin (%) / overskudsgrad | 6,9 | 6,1 | 3,5 | 2,9 | (1,3) |
| Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%) | 32,4 | 28,5 | 19,9 | 19,1 | 6,8 |
| Nettoomsætning/investeret kapital inklusive goodwill | 3,0 | 3,1 | 3,0 | 3,1 | 3,7 |
| Finansiell gearing | (0,7) | (0,7) | (0,7) | (0,7) | (0,7) |
| Egenkapitalens forrentning (%) | 7,2 | 5,5 | 5,1 | 3,9 | 1,5 |
| Egenkapitalandel (%) soliditetsgrad | 71,9 | 72,7 | 73,5 | 70,1 | 69,3 |
| Aktieværdi og udbytte | | | | | |
| Kurs/indre værdi | 23.774 | 24.795 | 26.477 | 27.547 | 27.623 |
| Beregnet kurs i henhold til vedtægtens § 4 (80%) | 19.019 | 19.836 | 21.182 | 22.037 | 22.098 |
| Udbytteprocent A-aktier | 531 | 427 | 409 | 307 | 277 |
| Udbytteprocent B-aktier | 532 | 428 | 410 | 308 | 278 |
| Udbyttebeløb i mio.kr. | 96 | 77 | 74 | 55 | 50 |

Beretning 2013/14







Koncernen har købt ejendommen Folke Bernadottes Allé 5-7, København, hvor blandt andet koncernens rejseselskaber skal have domicil.

Hovedaktivitet

Koncernen producerer, trykker og udgiver dag- og ugeblade, magasiner og lignende primært på print, men også via digitale platforme i Danmark, Sverige, Norge og Finland. Herudover har koncernen en række aktiviteter inden for tilgrænsende områder herunder sociale medier, marketing services samt salg af rejser.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aller-koncernen har overordnet set haft et utilfredsstillende år, som resultatmæssigt ikke levede op til de forventninger, der blev udtrykt i årsrapporten 2012/13.

Aller-koncernen har i 2013/14 oplevet fortsat meget kraftige fald i oplagene for både ugeblade og magasiner samt væsentlig nedgang i annonceomsætningen. Disse forhold samt beslutningen om at afvikle det norske trykkeri har været de væsentligste årsager til det negative driftsresultat på 60 mio.kr., hvilket er et væsentligt fald i forhold til 2012/13, hvor driftsresultatet var positivt med 120 mio.kr. Dette fald var på de fleste områder langt værre end det forventede. Faldet i driftsresultatet er ligeledes påvirket af øgede omkostninger forbundet med udviklingen af nye aktiviteter samt af fratrædelser mv. i datterselskaberne i forbindelse med gennemførte rationaliseringer. Hertil kommer væsentlige omkostninger og tab i forbindelse med Se og Hør-sagen i Danmark.

De finansielle markeder har også i 2013/14 været præget af et fortsat meget lavt renteniveau.

De finansielle nettoindtægter udgør 170 mio.kr., hvilket er en stigning på 67 mio.kr. i forhold til sidste år og betragtes som tilfredsstillende under de givne markedskonditioner. Aller-koncernens likviditet er investeret i såvel indenlandske obligationer og aktier som i udenlandske, hvortil kommer kontante indeståender, i alt 3.051 mio.kr. (2012/13: 2.983 mio.kr.).

Årets resultat før skat udgør 117 mio.kr. mod 231 mio.kr. i 2012/13, hvilket er et fald på 114 mio.kr. Årets resultat efter skat og minoriteter udgør et overskud på 59 mio.kr. mod 159 mio.kr. sidste år, hvilket må betegnes som ikke tilfredsstillende.

Pengestrømme fra driften har også i år været positive med 268 mio.kr. mod 405 mio.kr. sidste år.

Nettoomsætning

Aller-koncernens samlede nettoomsætning er steget med 375 mio.kr. i 2013/14 til i alt 4.558 mio.kr., hvoraf en større del kan henføres til de i 2012/13 tilkøbte selskaber, der i 2013/14 indgår med 12 måneders omsætning. Stigningen er delvist modsvaret af reduceret oplag- og annoncesalg samt fald i valutakurserne for NOK og SEK med henholdsvis 8,3% og 4,5%, der har påvirket omsætningen i danske kroner negativt med i alt 206 mio.kr.

Fordelingen af omsætningen fordelt på produkter / ydelser fremgår af skema 1.

Pengestrømme fra driften har været positive med 268 mio.kr.

Skema 1

| | 2011/12 | | 2012/13 | | 2013/14 | |
|--|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | mio.kr. | % | mio.kr. | % | mio.kr. | % |
| Nettoomsætning fordelt på produkter / ydelser | | | | | | |
| Ugeblade inkl. annoncer | 2.554 | 63 | 2.452 | 59 | 2.233 | 49 |
| Magasiner inkl. annoncer | 745 | 18 | 670 | 16 | 665 | 15 |
| Aviser inkl. annoncer mv. | - | - | 83 | 2 | 422 | 9 |
| Digitale medier mv. | 165 | 4 | 194 | 5 | 336 | 8 |
| Trykning | 644 | 16 | 616 | 15 | 592 | 13 |
| Øvrige aktiviteter* | 563 | 15 | 779 | 18 | 930 | 20 |
| Koncerneliminering mv. | (633) | (16) | (611) | (15) | (620) | (14) |
| I alt | 4.038 | 100 | 4.183 | 100 | 4.558 | 100 |

*Omfatter marketing services, rejsebureau, shops, gallerivirksomhed m.m.

Koncernens kerneforretning består med over 60% af omsætningen fortsat af produktion og salg af magasiner og ugeblade.



Aller Media AB har erhvervet Make your Mark, der er et af de ledende svenske bureauer indenfor content marketing.



Foto: Jimmy Holmevi

Det svenske magasin MåBra afholder ofte populære arrangementer for deres læsere.

Eksterne omkostninger

De eksterne omkostninger udgør 2.702 t.kr., hvilket er en stigning på 259 mio.kr. i forhold til 2012/13. Nye selskaber og aktiviteter bidrager med 645 mio.kr., mens den eksisterende forretning har reduceret omkostningerne med 386 mio.kr.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger udgør 1.701 mio.kr., hvilket er en stigning på 244 mio.kr. i forhold til året før. Ændringen består af en stigning vedrørende de tilkøbte selskaber på 324 mio.kr., mens den eksisterende forretning har reduceret personaleomkostningerne med 80 mio.kr.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger er netto steget med 20 mio.kr. til 234 mio.kr. Stigningen kan primært henføres til afskrivninger på driftsmidler m.v. og afskrivninger i sidste års tilkøbte selskaber.

Driftsresultat

Driftsresultatet falder med 180 mio.kr. til et negativt driftsresultat på 60 mio.kr. Det væsentligste fald hidrører fra Norge, hvor faldet udgør 144

mio.kr., som følge af et generelt fald i blad- og annoncemarkedet, engangsomkostninger i forbindelse med gennemførelse af effektiviseringer samt omkostninger i forbindelse med den forstående afvikling af trykkeri i Norge. Tilsvarende er driftsresultatet i Danmark faldet med 69 mio.kr. som følge af fald i oplag for ugeblade og magasiner, herunder omkostninger til restruktureringer og afvikling af en række produkter samt en række omkostninger, som Se og Hør-sagen har medført. Faldet opvejes delvist af positiv fremgang på 36 mio.kr. i Finland, som er resultatet af tidligere års gennemførte rationaliseringer mv. Driftsresultatet i Sverige er på niveau med sidste år.

Valutakursudviklingen i SEK og NOK har medført en reduktion af de samlede omkostninger i danske kroner med 128,0 mio.kr. (2012/13: 35,8 mio.kr.). Som følge af valutakursfald har påvirkningen på omsætning og omkostninger samlet set øget koncernens resultat med 5,8 mio.kr. (2012/13: 1,2 mio.kr.).

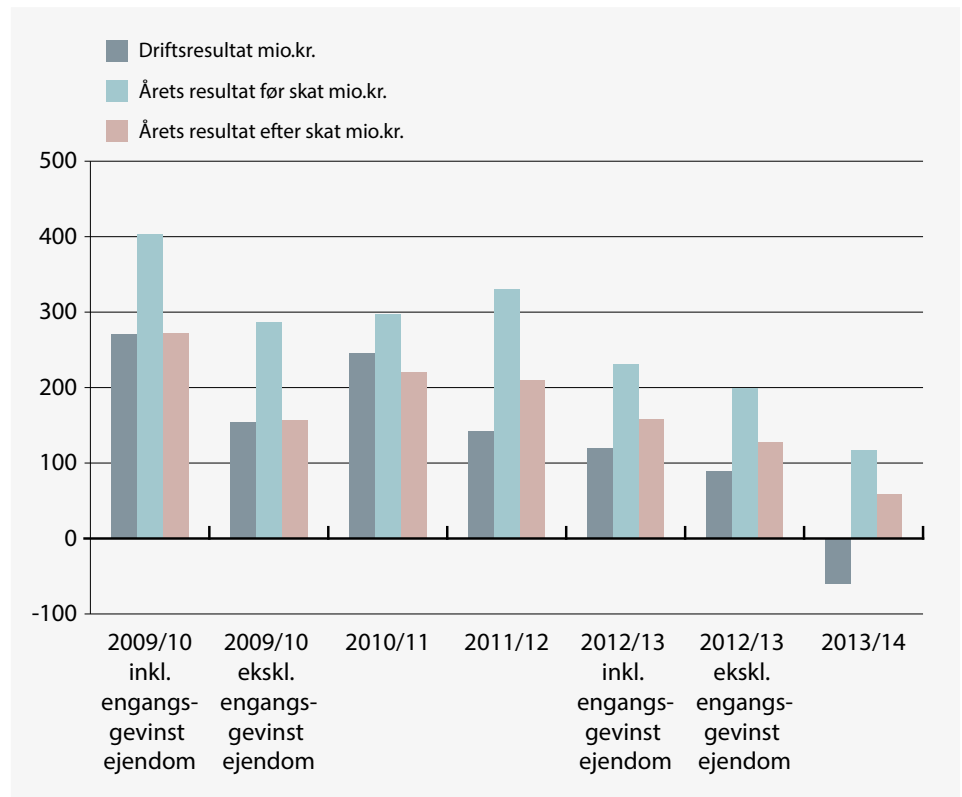
Den eksisterende forretning har reduceret eksterne omkostninger med 386 mio.kr.

Resultat før skat

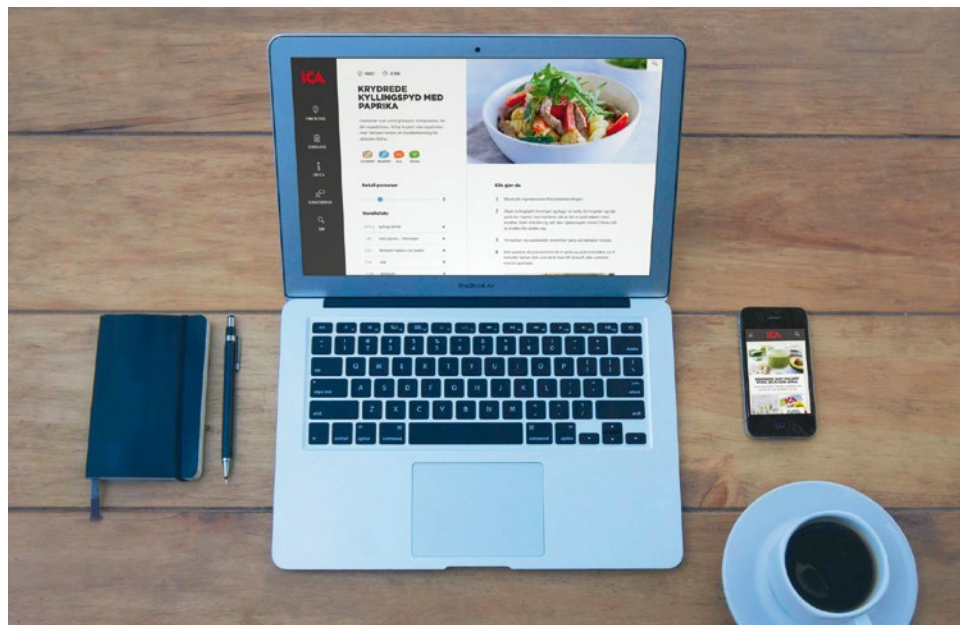
Resultatet før skat, der udgør 117 mio.kr., er faldet med 115 mio.kr. i forhold til 2012/13, hovedsage-

ligt som følge af et fald i driftsresultatet på 180 mio.kr.

Skema 2

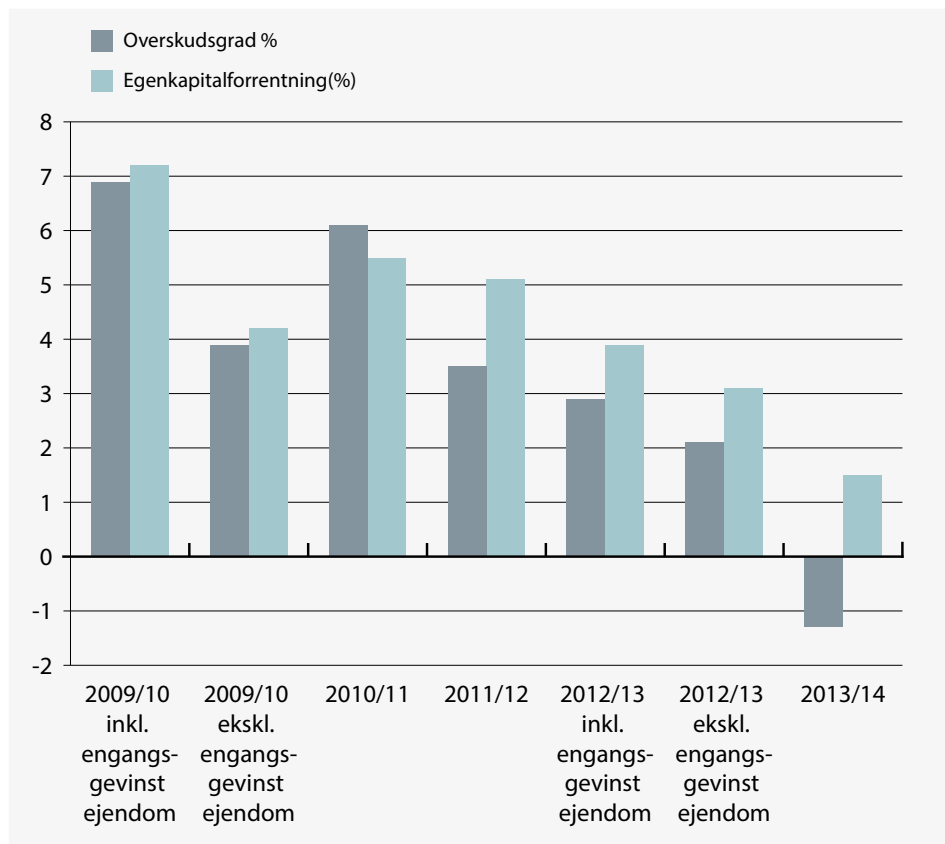


Resultatet efter skat og minoritetsinteresser er positivt og udgør 59 mio.kr. mod 159 mio.kr. i 2012/13, hvilket anses for ikke tilfredsstillende.



Det norske bureau REDINK udvikler bl.a. digitale content universer. Her er et stort madunivers for supermarkeds-kæden ICA.

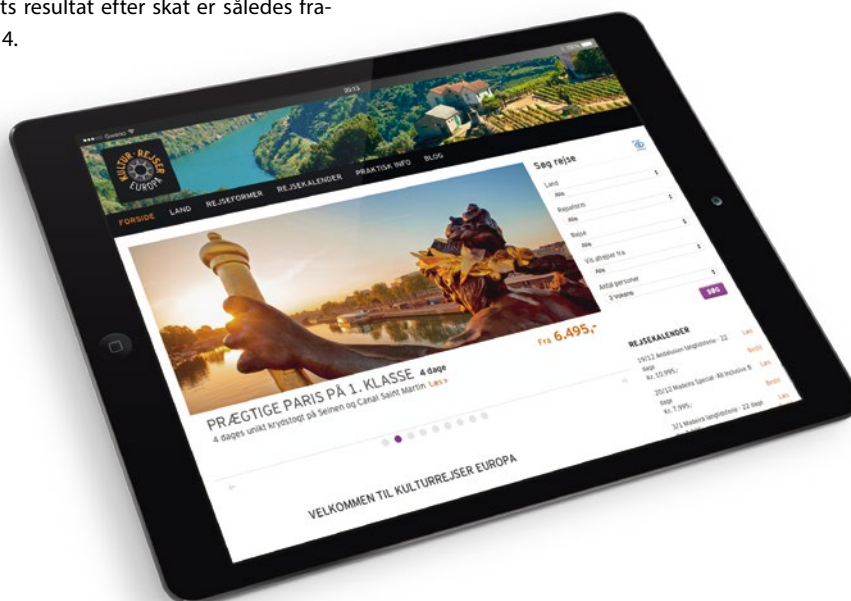
Overskudsgraden er i 2013/14 negativ med 1,3% (jf. skema 3) mod en positiv overskudsgrad på 2,9% i 2012/13. Egenkapitalforrentningen er positiv med 1,5% mod 3,9% i 2012/13.



Skema 3

Udbytte

Der foreslås udloppet 50 mio.kr. i udbytte, svarende til 85% af årets resultat mod 55 mio.kr. i 2012/13. Selskabets faste praksis med udlodning af 35% af årets resultat efter skat er således fravejet i 2013/14.



Aller Media i Danmark har i regnskabsåret erhvervet 95% ejerskab af Kulturrejser.

Markeds- og koncernudvikling for ugeblade

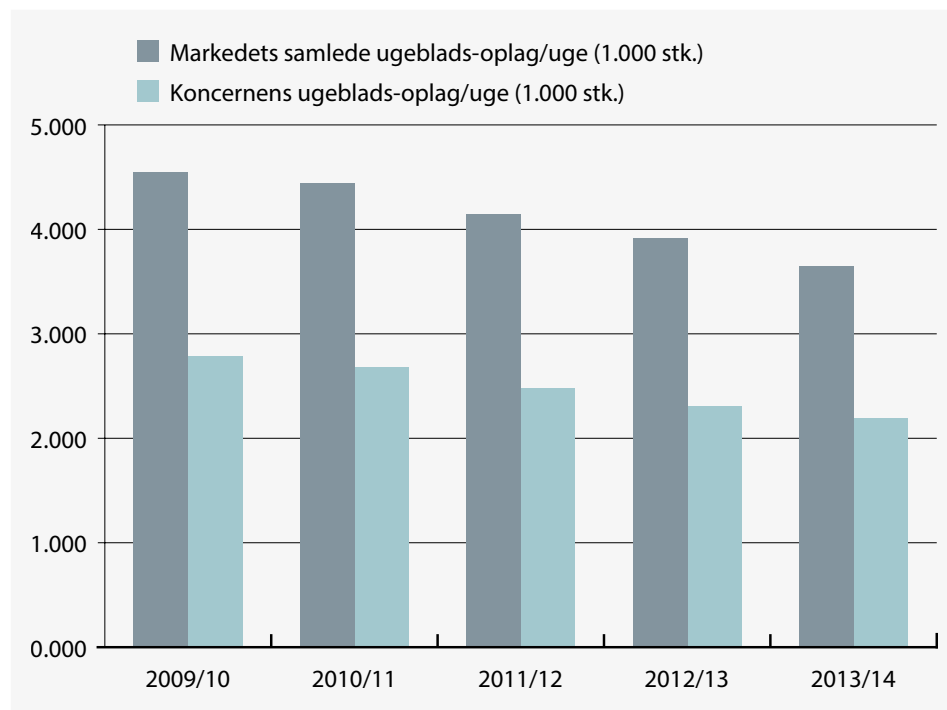
Skema 4

| | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | t.stk. | t.stk. | t.stk. | t.stk. | t.stk. |
| Koncernens gennemsnitlige ugentlige oplag (ugeblade) | | | | | |
| Danmark | 899 | 846 | 779 | 729 | 681 |
| Sverige | 1.145 | 1.127 | 1.048 | 1.007 | 984 |
| Norge | 485 | 457 | 422 | 374 | 346 |
| Finland | 254 | 245 | 226 | 197 | 185 |
| I alt | 2.783 | 2.675 | 2.475 | 2.307 | 2.196 |

Det totale ugebladsmarked i Norden er faldet knapt 8%.

Det totale ugebladsmarked i Norden er på godt 3,6 mio. blade om ugen (jf. skema 5), og er faldet med ca. 0,3 mio. blade i forhold til 2012/13, svarende til et fald på knapt 8%.

Skema 5



Aller-koncernens markedsandel er 60%, mod 59% sidste år.

Koncernens samlede ugebladsoplag i Norden er på ca. 2,2 mio. blade om ugen, hvilket er 0,1 mio. blade færre end i 2012/13.

Investeringer i aktiviteter og selskaber

Årets investeringer har haft et væsentlig lavere niveau end sidste år, og andrager i alt 124 mio.kr. (2012/13: 324 mio.kr.).

Koncernen har investeret i følgende selskaber og aktiviteter:

Scandinavia Online AS (SOL), Norge (Resterende 50%)

MYM Custom Publishing AB, Sverige (100%)

Euro Travel ApS, Danmark (95%)

3 magasiner, Finland

Scandinavia Online AS

Aller Media Norge AS har erhvervet de sidste 50% af SOL, som således bliver et 100% ejet selskab.

SOL er blandt Norges største websites og har 250 - 300.000 unikke besøgende hver dag via pc og tablet samt ca. 70.000 besøgende via mobiltelefon. SOL er først og fremmest en nyhedsaggregator med aktuelle nyheder og interesseområder. Der tilbydes også enkelte tjenester under navnene: SOL, Guru, Meld.no, KremToppen samt søgetjenesten Kvasir som SOL overtog i januar 2013.

MYM Custom Publishing AB

Aller Media AB har erhvervet 100% af aktierne i MYM Custom Publishing AB (Make Your Mark).

Make Your Mark er et af de ledende svenske bureauer indenfor content marketing. Hvor der især produceres kundemagasiner for aktører i detailbranchen. Selskabet producerer over 80 udgivelser pr. år. Selskabet har efterfølgende fusioneret sine aktiviteter med Aller Custom Publishing, under navnet Make Your Mark.

Det nye selskab får en fremtrædende markedsposition inden for content marketing og client publishing.

Euro Travel ApS (Kulturrejser)

Aller Media A/S i Danmark har fortsat strategien med køb af selskaber inden for rejsebranchen og har investeret i 95% ejerskab i Euro Travel ApS, der udbyder grupperejser under navnet Kulturrejser.

Kulturrejser arranger grupperejser til alle, der har lyst til kulturoplevelser i Europa. Rejserne arrangeres med nøje udvalgte samarbejdspartnere samt rejsemål udvalgt af kyndige medarbejdere med solidt lokalkendskab. På rejserne deltager

altid vidende dansktalende rejseleder.

Magasiner i Finland

Aller Media Oy, Finland har i regnskabsåret erhvervet udgiverrettighederne til 3 magasiner: Divaani, Olivia samt Costume, der supplerer Aller Media Oy's egne udgivelser.

Divaani udgives ti gange årligt og omhandler emner som mad, kosmetik, rejser og mode samt indretning. Målgruppen er 35+.

Olivia er et kvindemagasin til kvinder i alderen 30 - 40 år, og omhandler mode, skønhed, mad og rejser. Oplag udgør ca. 36.000 stk. med 65.000 unikke besøgende på hjemmesiden.

Costume er et modemagasin for de lidt yngre kvinder. Magasinet er efter regnskabsårets udløb planmæssigt ophørt som printmagasin, men fortsætter som digitalt brand.

Efter regnskabsårets udløb, har Aller-koncernen erhvervet Datagraf koncernen

Aller Media A/S har pr. 1. oktober overtaget Datagraf Communications A/S og DG Media A/S.

Datagraf Communications A/S er en førende dansk content marketingvirksomhed, der leverer design- og kommunikationsløsninger på både digitale og trykte formater.

DG Media A/S er et førende annoncebureau, der repræsenterer over 100 magasiner, blade og årsudgivelser. Desuden udgiver DG Media 4 egne magasintitler og driver en jobportal.

Datagraf Communications og DG Medias kunder tæller faglige organisationer, medlemsorganisationer, private virksomheder og offentlige myndigheder. Selskaberne har afdelinger i København, Århus, Stockholm og Oslo.

Aller Media Norge har erhvervet de sidste 50% af SOL, der er blandt Norges største websites.



FRA ALLERS VERDEN...

I maj måned lancerede Aller Media A/S Royalista, som er et globalt site om de kongelige over hele verden.

Erhvervede udgiverrettigheder og licenser mv. samt koncerngoodwill
Skema 6

| | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. |
| Årets tilgang erhvervede udgiverrettigheder og licenser mv. | 22 | 9 | 44 | 60 | 98 |
| Årets tilgang koncerngoodwill | 72 | 112 | 57 | 246 | 69 |
| Nettotilgang virksomhedsopkøb m.m. | 0 | 0 | 0 | 18 | 11 |
| Under udførelse | 0 | 0 | 0 | 6 | 3 |
| Tilgang i alt | 94 | 121 | 101 | 330 | 181 |
| Afskrivning på erhvervede udgiverrettigheder og licenser mv. | 39 | 64 | 53 | 50 | 52 |
| Afskrivning på koncerngoodwill | 112 | 67 | 73 | 86 | 93 |
| Afskrivninger i alt | 151 | 131 | 126 | 136 | 145 |

Investeringer i ejendomme

Årets investeringer i ejendomme har i alt andraget 51 mio.kr. og omfatter ejendommen Folke Bernadottes Allé 5-7 samt ejendomsforbedringer.

Koncernens ejendomme og grunde måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Koncernens grunde og bygninger består primært af kontor- og produktionsejendomme.

Koncernen har en ejendomsportefølje til en bogført værdi på 1.192 mio.kr. pr. 30. september 2014, der består af følgende ejendomme:

| | | |
|---|--|---|
| Danmark | | |
| 2 kontorejendomme | | 1 produktionsejendom |
| Havneholmen 33 København V Anskaffet 2009 28.000 m ² | Folke Bernadottes Allé 5-7 København Ø Anskaffet 2014 3.000 m ² Forventes ibrugtaget i 2015 | Helgeshøj Allé 35 Høje Taastrup Anskaffet 2002 14.000 m ² |
| Sverige | | |
| 3 kontorejendomme | | |
| Landskronavägen 23 Helsingborg Anskaffet 1958 24.000 m ² | Humlegårdsgatan 6 Stockholm Anskaffet 2009 4.600 m ² | Tysta Gatan 12 Stockholm Anskaffet 1964 700 m ² |
| Norge | | |
| 1 kontorejendom (under opførelse) | | 1 produktionsejendom |
| Hasle Erhverves af Aller Holding A/S pr. 1. marts 2015 10.800 m ² | | Brennaveien 20b Oslo Anskaffet 1999 11.000 m ² |

Herudover besidder koncernen en række mindre konferenceejendomme samt ferieboliger til brug for koncernens ansatte.

Udviklingen i investeringer i ejendomme og driftsmidler samt afskrivninger på disse fremgår af nedenstående talopstilling:

Skema 7

| | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|---|------------|------------|------------|-----------|------------|
| | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. |
| Ejendomme og driftsmidler | | | | | |
| Årets tilgang | 123 | 31 | 20 | 17 | 101 |
| Overført fra aktiver under opførelse, primo | 53 | 22 | 18 | 0 | 0 |
| Under opførelse | 22 | 18 | 0 | 0 | 12 |
| Tilgang i alt | 198 | 71 | 38 | 17 | 113 |
| Afskrivning på bygninger og driftsmidler i alt | 154 | 125 | 119 | 82 | 97 |

I året har koncernen opnået et positivt nettokapitalafkast på 170 mio.kr. svarende til et afkast på 5,6%.

Hensatte pensionsforpligtelser

Koncernens pensionsforpligtelser omfatter primært overdirektører. Pensionsforpligtelsen beregnes løbende på grundlag af det aktuelle gennemsnit og fordeles over den forventede op-tjeningsperiode, således at den fulde forpligtelse over for den enkelte overdirektør er afsat fuldt ud på det tidspunkt, hvor overdirektøren er fyldt 60 år. Pensioner er aftalt som 2/3 af gennemsnittet af de seneste 3 års vederlag under forudsætning af, at overdirektøren er ansat som 60-årig. Desuden indgår ægtefælle- og børnepensioner i et vist omfang, og under visse betingelser.

Beregningerne foretages af aktuarer med udgangspunkt i de aktuelle gennemsnitlige årsvederlag. Grundlagsrenten fastsættes, så den ligger under eller på niveau med det over de seneste år gennemsnitlige realiserede formueafkast på selskabets værdipapirer. I år er grundlagsrenten uændret 4%.

Pensionerne er skattemæssigt fradragsberettiget på udbetalingstidspunktet. Den hensatte pensionsforpligtelse medregnes i beregningsgrundlaget for udskudt skat.

Koncernens økonomiske stilling

Koncernegenkapitalen udgør 4.074 mio.kr. pr. 30. september 2014 svarende til en soliditetsgrad på 69,3% (2012/13: 70,1%).

Koncernen har i året foretaget en række væsentlige akquisitioner, som alle er gennemført med egenfinansiering.

Koncernens likvide beholdninger udgør 263 mio. kr., hvortil kommer let realisable værdipapirer for 2.788 mio.kr., i alt 3.051 mio.kr. (2012/13: 2.983 mio.kr.).

Investeringsafkast

I året er der på koncernniveau konstateret et positivt afkast på 170 mio.kr. mod 103 mio.kr. sidste år, svarende til et afkast på 5,6% (2012/13: 3,5%). Afkast er beregnet af den gennemsnitlige beholdning af likvider og værdipapirbeholdning primo/ultimo.

Resultatet, der er noget højere end sidste år, anses for at være tilfredsstillende.

Ledelsen har defineret et enslydende investeringsmandat for den samlede værdipapirbeholdning til alle kapitalforvaltere således, at der forventes et løbende stabilt markedsafkast, idet spekulative investeringer er fravalgt.

Kapitalforvalterne bliver løbende vurderet.

Koncernens beredskab

Koncernen er fortsat særdeles godt rustet til de kommende års udfordringer, som måtte følge af den økonomiske udvikling i samfundet, og den skærpede konkurrence samt til gennemførelse af nødvendige investeringer. Koncernen har et særdeles stærkt beredskab til at kunne agere på de udviklings- og investeringsmuligheder, der løbende måtte byde sig.

Risici

Driftsrisici

Koncernen møder fortsat en mere intens konkurrence fra hele underholdningsindustrien, herunder de statskontrollerede medievirksomheder samt fra dagspressen, hvor sidstnævnte i stigende omfang anvender ugebladslignende tillæg, der ofte med hjemmel i den stærkt konkurrenceforvridende momslovgivning udgives uden moms, i skarp kontrast til, hvad der gælder for ugeblade og magasiner. Dette er med til at forværre de i forvejen udfordrende tider for blandt andet print medierne.

Finansielle risici

I betragtning af koncernens høje soliditetsgrad er der ikke særlige finansielle risici.

Valutarisici

Kursrisici, der relaterer sig til investeringer i udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, afdækkes normalt ikke, da det er koncernens opfattelse, at løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Koncernen afdækker væsentlige enkelttransaktioner i forhold til udlandet. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Renterisici

Koncernens politik for placering af likvide midler medfører ikke særlige risici. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Kreditrisici

Koncernens udeståender er ubetydelige i forhold til omsætningen, og indebærer ingen kreditrisici.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udvikling af nye og videreudvikling af eksisterende produkter sker som en integreret del af den

løbende produktion, og betragtes derfor som et led i koncernens almindelige drift. Det gælder også satsning på nye forretningsområder.

Samfundsansvar

Aller-koncernen ønsker at udvise og fremme ansvarlighed samt bæredygtig økonomisk og miljømæssig udvikling i det samfund, hvor Aller-koncernen driver nordisk bladudgivelse mv. Denne adfærd skal være forenelig med, og afbalanceret i forhold til, en fortsat sund forretningsmæssig udvikling for koncernen.

Aller-koncernens Code of Conduct opstiller til understøttelse heraf en række retningslinjer, som skal efterleves af selskaber og medarbejdere i koncernen.

Såvel arbejdsmiljø som bladproduktionens påvirkning af det omkringliggende miljø har løbende fået større og større prioritering hos Aller-koncernen, og har derfor ganske naturligt en særlig rolle i Aller-koncernens fokus på samfundsansvarlighed.

Koncernens trykkeriselskaber er undergivet bestemmelserne om udarbejdelse af grønt regnskab. Det fremgår af det udarbejdede grønne regnskab, at selskaberne bestræber sig på at miljøbelastninger skal ligge inden for fastsatte grænseværdier. Koncernens har licens til at mærke tryksagerne med Nordisk Svane, EU Blomsten og FSC.

Aller-koncernens Code of Conduct findes i sin helhed på selskabets hjemmeside:
<http://www.allerholding.dk/samfundsansvar/>

For hele Aller-koncernen i Norden har moder-selskabet indført en whistleblowerordning, der medfører, at medarbejdere, der opdager mistænkeligheder eller ulovligheder fremover anonymt vil have mulighed for at kunne anmelde sådanne opdagelser på en sikker og effektiv måde. Aller-koncernen har i tillæg hertil valgt at implementere en række nye og mere præcise interne retningslinjer, der har til formål yderligere at sikre koncernen imod risikoen for, at der i fremtiden kan ske ulovligheder eller brud på interne regler noget sted i Aller-koncernen.

Koncernen er fortsat særdeles godt rustet til de kommende års udfordringer.

Medarbejdere

Aller-koncernens medarbejdere er koncernens væsentligste aktiv. Koncernen bygger i væsentlig omfang på den viden og knowhow som kompetente, kreative og engagerede medarbejdere er i besiddelse af.

Koncernen ønsker derfor at bibeholde og fortsat tilsikre et godt og attraktivt arbejdsmiljø, der

samtidig giver mulighed for en personlig og karrieremæssig udvikling.

Som en integreret del af koncernens fastholdelsespolitik og udvikling af kompetencer bliver medarbejdere efter behov tilbudt efteruddannelse og målrettede kurser.

Skema 8

| | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| | antal | antal | antal |
| Koncernens medarbejdersammensætning er således: | | | |
| Kvinder | 1.256 | 1.369 | 1.359 |
| Mænd | 768 | 938 | 966 |
| Ansatte i alt pr. 30.09. | 2.024 | 2.307 | 2.325 |
| Medarbejdere er ansat under følgende områder: | | | |
| Produktion | 1.287 | 1.465 | 1.483 |
| Salg- og marketing | 461 | 537 | 540 |
| Administration | 276 | 305 | 302 |
| Ansatte i alt pr. 30.09. | 2.024 | 2.307 | 2.325 |
| Gennemsnitligt antal ansatte | 2.020 | 2.077 | 2.339 |

Af koncernens ledende medarbejdere er 58% kvinder og 42% mænd (2012/13: 57% / 43%). Stigningen i antal medarbejdere kan henføres til tilkøbte aktiviteter og selskaber.

Koncernens politik for det underrepræsenterede køn er at tilsikre en rimelig balance mellem antallet af kvinder og mænd under hensyntagen til produkternes målgruppe.

Det danske content marketing bureau, Aller Client Publishing, løser opgaver for en lang række eksterne kunder både digitalt og print og udgiver desuden en række gratis magasiner.



Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Bortset fra køb af selskaber pr. 1. oktober 2014 er der ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten væsentligt.

Forventet fremtidig udvikling

De betydelige strukturelle markedsmæssige forandringer, der også har præget 2013/14 med blandt andet fortsatte oplagsfald til følge samt ændringer i placeringen af markedsføringsaktiviteterne hos kunderne, forventes i høj grad også at ville påvirke regnskabsåret 2014/15 og de efterfølgende år. Der forventes fortsat et samlet set betydeligt fald i oplagene inden for ugeblade og magasiner, der dog fortsat vil opleves forskelligt inden for de enkelte ugeblads- og magasinsegmenter og markeder.

Kampen om forbrugernes tid præger fortsat mediebildet og understøttes af en teknologisk udvikling, der, hastigere end nogensinde før, medfører markante ændringer i kundernes og annoncørernes forbrugsmønstre.

Aller-koncernen har i regnskabsåret vist, at man fortsat prioriterer innovation inden for nuværende og relaterede aktiviteter samt tager nød-

vendige markedsføringsmæssige initiativer for at opretholde koncernens markedsposition.

En stram omkostningsstruktur med gennemførelse af rationaliseringer og effektiviseringer vil blive videreført i de kommende år sammen med en fortsat fokusering på øget nordisk samarbejde, for derigennem at opnå yderligere fælles synergier. Forsat øget konkurrence og ændrede markedsforhold kan ligeledes nødvendiggøre tilpasninger og sammenlægninger i koncernen for at opnå nødvendige besparelser og effektiviseringsgevinster. Eventuelle tabsgivende produkter og aktiviteter vil fortsat løbende blive kritisk evalueret og om nødvendigt afviklet.

På baggrund af det nuværende aktivitetsniveau samt ledende datterselskabers rapporterede budgettal for regnskabsåret 2014/15 og seneste perioderesultater forventes et driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) i niveau 250 - 300 mio.kr. og et driftsresultat (EBIT) 50 - 80 mio.kr.

Det er fortsat selskabets politik ikke at udtrykke forventninger til investeringsresultater, men koncernens finansinvesteringer er struktureret ud fra en målsætning om et langsigtet stabilt markedsafkast.

Fortsat fokusering på øget nordisk samarbejde for at opnå yderligere fælles synergier.

Datagraf koncernen, der blev overtaget pr. 1. oktober 2014, er en førende dansk content marketing- og annoncebureauvirksomhed, der leverer løsninger både digitalt og på print.



FRA ALLERS VERDEN...

Feminas årlige kvindeløb er blevet et stort tilløbsstykke, der nu afholdes i seks danske byer.





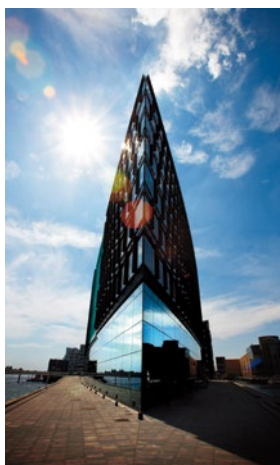
Datterkoncernernes økonomiske udvikling

De økonomiske resultater er for datterselskaberne medtaget efter danske regnskabsprincipper og koncernregnskabspraksis, og kan således afvige fra datterselskabernes officielle regnskaber.

Aller Media A/S-koncernen, Danmark

Hovedaktivitet

Aller Media A/S-koncernen, Danmarks hovedaktivitet består i udgivelse af følgende ugeblade og magasiner. I tillæg hertil digitale aktiviteter, marketingservices og rejsebureauer m.m.



Allers domicil på
Havneholmen,
København.

Ugeblade

Billed-Bladet
Familie Journal
Femina
Kig Ind
Se og Hør
Søndag
Ude og Hjemme
7 TV dage

Magasiner

Antik & Auktion
ELLE
Isabellas
Mad
Mad & Bolig
Månedsmagasinet IN
Psykologi
Q
Vi Unge
Vi Unge Posters
Kryds- og tværblade

Digitale aktiviteter*

edbpriser.dk
mama.dk
Oestrogen.dk
shop.dk
SlankeDoktor.dk**
Krydsbox.dk
SMS-tjenester
Casual Gaming
Royalista.com
Wordbase
Nordic Courier
TidensKvinder.dk

Marketing services

All Over Press
Aller Client Publishing
Aller Visuals
Datagraf
Communications A/S***
DG Media A/S***

Rejsebureauer

Nyhavn Rejser A/S
Kulturrejser
(Euro Travel ApS)

*Ugebladenes og magasinernes egne hjemmesider indgår ikke.

**Afhændet efter regnskabsårets udløb.

***Erhvervet efter regnskabsårets udløb.



Økonomisk udvikling

| | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. |
| Aller Media A/S, koncern | | | | | |
| Nettoomsætning | 1.246 | 1.227 | 1.161 | 1.117 | 1.296 |
| Driftsresultat (EBITDA) | 231 | 100 | 98 | 71 | 23 |
| Driftsresultat (EBITA) | 192 | 78 | 76 | 85 | 16 |
| Driftsresultat (EBIT) | 122 | 51 | 52 | 68 | (4) |
| Årets resultat | 104 | 50 | 32 | 66 | (9) |
| Egenkapital ultimo | 545 | 379 | 211 | 277 | 169 |
| Pengestrømme vedrørende drift | 82 | 185 | 85 | 65 | 134 |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | (21) | 7 | (9) | (19) | (21) |
| Gennemsnitligt antal ansatte | 629 | 625 | 612 | 597 | 679 |

Årets nettoomsætning har været præget af et fortsat vanskeligt mediemarked for printudgivelserne med faldende oplag for ugeblade og magasiner som konsekvens. Dette har påvirket nettoomsætningen negativt. Dette er opvejet positivt af en øget omsætning, som kan henføres til det i 2012/13 foretagne opkøb af Nyhavn Rejser A/S, der i 2013/14 indgår med 12 måneders omsætning.

Det samlede driftsresultat (EBITDA) udgør 23 mio. kr., hvilket er et fald på 48 mio.kr. Det samlede driftsresultat (EBIT) er et underskud på 4 mio.kr., hvilket er et fald på 72 mio.kr. Resultatet er på hovedaktiviteterne fastholdt på et højt og lønsomt niveau, men har været negativt påvirket af de omkostninger, som Se og Hør-sagen har medført, ligesom resultatet er påvirket af omkostninger til restruktureringer og afvikling af en række produkter. Samlet har disse ekstraordinære forhold påvirket resultatet negativt med 41 mio.kr.

Årets resultat for 2013/14, der desuden er negativt påvirket af kurstab på værdipapirer, udviser et underskud på 9 mio.kr. mod et overskud på 66 mio. kr. i 2012/13 (hvori indgår en gevinst ved salg af ejendom på 31 mio.kr. før skat). Resultatet anses, under hensyntagen til ovenfor nævnte begivenheder og særlige forhold, der er indtruffet i regnskabsåret, som værende ikke tilfredsstillende.

Som et led i den fastlagte strategi erhvervede selskabet pr. 19. juni 2014 95% af selskabskapitalen i

Euro Travel ApS (Kulturrejser). Som følge af overtagelsestidspunktet i juni 2014 er resultatet kun påvirket i begrænset omfang.

Aller Media A/S har i regnskabsåret lanceret tre nye digitale produkter:

Royalista.com, der er et engagerende online-univers for alle med interesse for kongelige. En global platform for daglige nyheder, artikler og historiske facts om verdens kongelige.

Wordbase, der er et anmelderrost applikationsbaseret ordspil.

Nordic Courier, der er et IPAD Magasin, der er målrettet det japanske marked og fokuserer på design, interiør, mad, rejser, kultur og arkitektur.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har med virkning fra 1. oktober 2014 købt Datagraf koncernen, som er en førende dansk design- og kommunikationsvirksomhed, der leverer løsninger på både trykte og digitale formater.

Bortset herfra er der ikke konstateret væsentlige begivenheder fra balancedagen og frem til i dag, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Ledelsen i Danmark forventer et tilfredsstillende og positivt resultat før og efter afskrivninger (EBITDA/EBIT) for regnskabsåret 2014/15.

Aller Media Danmark har i regnskabsåret lanceret tre nye digitale produkter, Royalista.com, Wordbase og Nordic Courier.



FRA ALLERS VERDEN...

Jordbær er smagen af dansk sommer. Her i magasinet Mad!, udgivet maj 2014.



Aller Media AB-koncernen, Sverige

Hovedaktivitet

Aller Media AB-koncernen, Sveriges hovedaktivitet består i udgivelse af følgende ugeblade og magasiner. I tillæg hertil digitale aktiviteter og marketing services m.m.



Allers domicil i Helsingborg.

Ugeblade

Allas
Allers
Hemmets Veckotidning
Hänt Extra
Hänt i Veckan
(tidl. Se & Hör)
Svensk Damtidning
TV-Guiden
Året Runt
Kryds- og tværsblade

Magasiner

Allers Trädgård
Allt om Flugfiske
Antik & Auktion
Baka
Café
Chic
Drömhem & Trädgård
ELLE
ELLE Decoration
(tidl. ELLE Interiör)
ELLE Mat & Vin
Femina
Fiskejournalen

Magasiner

Foto
Frida
Glitter
Hänt Bild
Jaktjournalen
Matmagasinet
Må bra
Residence
Solo
Veckans Nu

Digitale aktiviteter*

blogg.se
chic.se
recept.se
cafe.se

Marketing services

All over Press
Make Your Mark

*Ugebladenes og magasinernes egne hjemmesider indgår ikke.



Økonomisk udvikling

| | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. |
| Aller Media AB, koncern | | | | | |
| Nettoomsætning | 1.085 | 1.178 | 1.214 | 1.220 | 1.151 |
| Driftsresultat (EBITDA) | 98 | 122 | 109 | 85 | 78 |
| Driftsresultat (EBITA) | 91 | 110 | 98 | 80 | 73 |
| Driftsresultat (EBIT) | 81 | 87 | 85 | 57 | 54 |
| Årets resultat | 52 | 71 | 58 | 46 | 40 |
| Egenkapital ultimo | 258 | 243 | 247 | 234 | 179 |
| Pengestrømme vedrørende drift | 180 | 20 | 115 | 65 | 126 |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | 1 | (6) | (9) | (36) | (46) |
| Gennemsnitligt antal ansatte | 491 | 441 | 489 | 491 | 496 |

Årets nettoomsætning er faldet med 69 mio.kr. til 1.151 mio.kr. i 2013/14. Omsætningen er faldet, bl.a. som følge af en negativ valutakursudvikling på 49 mio.kr. samt et fald i oplagene for både ugeblade og magasiner, der dog delvist opvejes af erhvervelsen af en række nye titler. Driftsresultat (EBITA) er på niveau med sidste år.

Driftsresultatet (EBITDA) er positivt med 78 mio.kr., et fald på 7 mio.kr. i forhold til 2012/13. Driftsresultatet (EBIT) udgør 54 mio.kr. og er på niveau med sidste år.

Årets resultat efter skat udgør et overskud på 40 mio.kr. mod et overskud på 46 mio.kr. i 2012/13. Dette anses for tilfredsstillende under hensynstagen til de nuværende markedsforhold og gennemførte rationaliseringer.

I foråret konstaterede selskabet en ukorrekt rapportering af oplagene til "Tidningsstatistik" vedrørende enkelte blade for 2012 og 2013. Ledelsen gennemførte en ekstern undersøgelse, der bl.a. resulterede i, at selskabet korrigerede samtlige fejlagtige indberetninger, og har indført interne kontroller mv., der medvirker til at sikre, at lignende ikke sker igen.

I regnskabsåret erhvervede Aller Media AB 100% af aktierne i MYM Custom Publishing AB (Make Your Mark).

Make Your Mark er et af de ledende svenske bureauer indenfor content marketing, hvor der især produceres kundemagasiner for aktører i detailbranchen. Selskabet producerer over 80 udgivelser pr. år. Selskabet har efterfølgende fusioneret sine aktiviteter med Aller Custom Publishing, under navnet Make Your Mark.

Det nye selskab får en fremtrædende markedsposition inden for content marketing og client publishing.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventet udvikling

Den svenske ledelse forventer fortsat at fastholde og vedligeholde den stærke markedsposition i Sverige. Til trods for fortsat hårde markedsvilkår for de trykte medier, forventes et tilfredsstillende og positivt resultat før og efter afskrivninger (EBITDA/EBIT) for regnskabsåret 2014/15.

Aller Media Sverige erhvervede i regnskabsåret 100% af aktierne i Make Your Mark.

Svenske chic.se skriver om mode, skønhed, kendisser og ikke mindst shopping på web og print.





FRA ALLERS VERDEN...
Svenske desserter fra
ugebladet Allas.

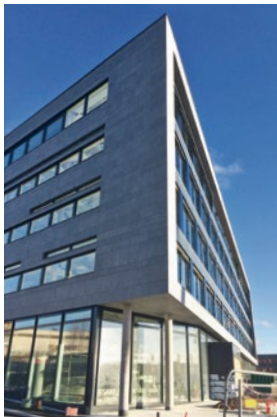


Aller Media AS-koncernen, Norge

Hovedaktivitet

Aller Media AS-koncernen, Norges hovedaktivitet består i utgivelse og tryk af følgende dagblade, ugeblade og magasiner. I tillegg hertil digitale

aktiviteter, marketing services, rejsbureau samt øvrige aktiviteter m.m.



Allers kommende domicil i Oslo.

Dag- og Ugeblade

Allers
Dagbladet
KK
På TV
Se og Hør
Se og Hør Weekend

Magasiner

Autofil
Båtmagasinet
Henne
Jeger hund & våpen
Kunst
LevBra
Style MAG
Samler & Antikkbørsen
Topp
Vakre Hjem & Interiør
VI OVER 60
Kryds- og tværblade

Digitale aktiviteter*

DB.no
Digi.no
Dinside.no
Epla.no
Itavisen.no
Lommelegen.no
Mammanet.no
SOL.no
Start.no
Topp.no
Bloppis.no

Marketing services

All Over Press
Redink AS
Pingbull Digital AS
Nova Vista AS
Hyper Interaktiv AS
HS Media AS
Adlink

Rejsbureauer

Aller Travel

Øvrige aktiviteter

Kunstsalg på nettet og galleri (Fineart AS)
Mobile tjenester
Slankekurser (Grete Roede AS)
Bogforlag

*Ugebladenes og magasinerens egne hjemmesider indgår ikke.



Økonomisk udvikling

| | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. |
| Aller Media AS, koncern | | | | | |
| Nettoomsætning | 1.074 | 1.103 | 1.174 | 1.356 | 1.694 |
| Driftsresultat (EBITDA) | 122 | 103 | 55 | 91 | 31 |
| Driftsresultat (EBITA) | 114 | 93 | 48 | 84 | 20 |
| Driftsresultat (EBIT) | 46 | 44 | (24) | 7 | (75) |
| Årets resultat | 25 | 54 | (38) | 5 | (77) |
| Egenkapital ultimo | 362 | 175 | 124 | 392 | 313 |
| Pengestrømme vedrørende drift | 57 | 106 | 9 | 26 | 9 |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | 15 | (102) | (71) | (250) | (65) |
| Gennemsnitligt antal ansatte | 402 | 424 | 443 | 500 | 676 |

Årets nettoomsætning i Aller Media AS-koncernen er steget til 1.694 mio.kr. fra 1.356 mio.kr. i 2012/13. Forbedringen er en kombination af øget omsætning som følge af vækst i en række af de senere års erhvervelser inden for mediemarkedet, sidste års tilkøbte selskaber, modregnet et valutakursfald på 157 mio.kr., ligesom faldende blad- og annonceomsætning både for ugeblade og aviser har påvirket omsætningen negativt.

Årets driftsresultat (EBITDA) udviser for 2013/14 et positivt resultat på 31 mio.kr., et fald på 60 mio. kr. i forhold til 2012/13. Driftsresultatet (EBIT) er negativt med 75 mio.kr. og 82 mio.kr. lavere end sidste år. EBIT er væsentligt påvirket af de fortsatte gennemførte rationaliseringer, herunder nedbemanding.

Årets resultat udgør et underskud på 77 mio.kr., hvilket uanset de nuværende markedsforhold anses for ikke tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventet udvikling

For det kommende år forventer den norske ledelse en fortsat reduceret lønsomhed for ugeblads- og magasinaktiviteterne, men forventer

samlet set en øget omsætning for koncernen i de digitale aktiviteter.

Den norske ledelse forventer et væsentligt forbedret og positivt resultat før og efter afskrivninger (EBITDA/EBIT) for regnskabsåret 2014/15.

Det nye domicil i Oslo forventes klar i marts 2015.



Receptionen i det nye domicil, der er under opførelse.



FRA ALLERS VERDEN...

Norske krabbegodter fra magasinet Allers.



Aller Media Oy-koncernen, Finland

Hovedaktivitet

Aller Media Oy-koncernen, Finlands hovedaktivitet er forlags- og internetvirksomhed. Selskabet udgiver følgende ugeblade og magasiner. I tillæg hertil digitale aktiviteter og marketing services m.m.



Allers domicil i
Helsinki.

Ugeblade

Katso
7 päivää

Magasiner

Costume*
Divaani*
ELLE
ELLE Accessoires
fit
Koti ja keittiö
Koti ja puutarha
Olivia*
Oma Aika
Top Model

Digitale aktiviteter** Marketing services

Seiska Live
Suomi24.fi

All Over Press
Aller Ideas
Dingle Oy***

*Erhvervet i regnskabsåret.

**Ugebladenes og magasinernes egne hjemmesider indgår ikke.

***Erhvervet efter regnskabsåret udløb.



Økonomisk udvikling

| | 2009/10 | 2010/11 | 2011/12 | 2012/13 | 2013/14 |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. | mio.kr. |
| Aller Media Oy, koncern | | | | | |
| Nettoomsætning | 371 | 387 | 353 | 330 | 347 |
| Driftsresultat (EBITDA) | 33 | 33 | 24 | (20) | 7 |
| Driftsresultat (EBITA) | 25 | 31 | 18 | (22) | 5 |
| Driftsresultat (EBIT) | 23 | 9 | 1 | (41) | (5) |
| Årets resultat | 5 | 1 | (4) | (36) | (6) |
| Egenkapital ultimo | 41 | 42 | 33 | (3) | 2 |
| Pengestrømme vedrørende drift | 14 | 22 | 2 | (5) | (4) |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | (37) | (8) | 0 | (4) | (12) |
| Gennemsnitligt antal ansatte | 307 | 302 | 265 | 280 | 269 |

Årets nettoomsætning udgør 347 mio.kr., hvilket er en stigning på 15 mio.kr. i forhold til 2012/13. Stigningen i omsætningen kan primært henføres til de 3 tilkøbte magasiner i regnskabsåret. Koncernen oplevede fortsat faldende annoncesalg og oplag. Valutakursudviklingen har kun påvirket omsætningen marginalt.

Som følge af den negative udvikling i markedsforholdene har ledelsen gennemført markante rationaliseringer, herunder tilpasninger i antallet af medarbejdere.

Driftsresultat (EBITDA) er positivt med 7 mio.kr., hvilket er en forbedring på 27 mio.kr. i forhold til 2012/13. Driftsresultatet (EBIT) er et underskud på 5 mio.kr., hvilket er en fremgang på 36 mio.kr. i forhold til 2012/13. Forbedringen kan hovedsagligt henføres til ovenstående omstændigheder.

Resultatet efter skat udgør et underskud på 6 mio.kr. mod et underskud på 36 mio.kr. i 2012/13, hvilket betegnes som tilfredsstillende under

hensyntagen til de realiserede rationaliseringsomkostninger og gevinster.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Selskabet har med virkning fra 1. oktober 2014 købt selskabet Dingle Oy, som er et af Finlands største sociale medie- marketingbureauer.

Bortset herfra er der ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventet udvikling

Ledelsen i Finland forventer i 2014/15 et mindre, men positivt resultat før og efter afskrivninger (EBITDA/EBIT) for regnskabsåret 2014/15

Resultatet efter skat er forbedret med 30 mio.kr. i forhold til 2012/13.



I løbet af regnskabsåret har finske Aller Media Oy bl.a. erhvervet kvindemagasinet Olivia.



FRA ALLERS VERDEN...

Fiskebord til efteråret fra det finske magasin Koti ja keittiö.



Kvalitetssikring hos
Aller Trykk AS
i Oslo.

Aller Tryk Norden A/S

Hovedaktivitet

Aller Tryk Norden A/S er moderselskab for Aller-koncernens trykkerier:

- Aller Tryk A/S, Danmark
- Aller Trykk AS, Norge

Selskaberne forestår trykning af Aller-koncernens publikationer samt sælger produktion af rotationsstryksager til det skandinaviske marked.

Økonomisk udvikling

Årets resultat efter skat blev et underskud på 34 mio.kr., hvilket er 30 mio.kr. lavere end i 2012/13. Resultatet anses for utilfredsstillende, men er især påvirket af omkostninger vedrørende trykkeriet i Norge.

Koncernen har i sommeren 2014 indgået kontrakt om køb af en ny trykpresse. Den nye trykpresse forventes ibrugtaget i august 2015.

Som følge af den fortsatte hårde konkurrence på trykkerimarkedet, fortsat faldende oplag samt den øgede trykkapacitet koncernen opnår med

den nye trykpresse i Taastrup, har koncernen besluttet at konsolidere trykkerivirksomhederne, hvilket desværre har betydet, at man afvikler trykkerikapaciteten i Norge med udgangen af regnskabsåret 2014/15.

Koncernen har i regnskabsåret gennemsnitligt beskæftiget 211 medarbejdere (2012/13: 201).

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventet udvikling

Aller Tryk Norden A/S forventer et negativt resultat før og efter afskrivninger (EBITDA/EBIT) for regnskabsåret 2014/15 som følge af lukning af produktion i Norge og opstillingsomkostninger i forbindelse med ny trykpresse i Danmark. Derudover er det forventede driftsresultat også påvirket af den fortsatte hårde konkurrence på trykkerimarkedet.

FRA ALLERS VERDEN...

Stort modeshow under finske Elle Style Awards 2014.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014 for Aller Holding A/S.

Årsrapporten aflægges 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. 30. september 2014 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. januar 2015

DIREKTION



Bettina Aller

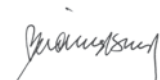


Erik Aller



Katinka Aller

BESTYRELSE



Richard Sand
formand



Susanne Aller
næstformand



Bettina Aller



Claës Aller



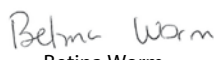
Erik Aller



Katinka Aller



Morten Thøgersen



Betina Worm



Michael Verdier

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Aller Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Aller Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. september 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København, den 20. januar 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

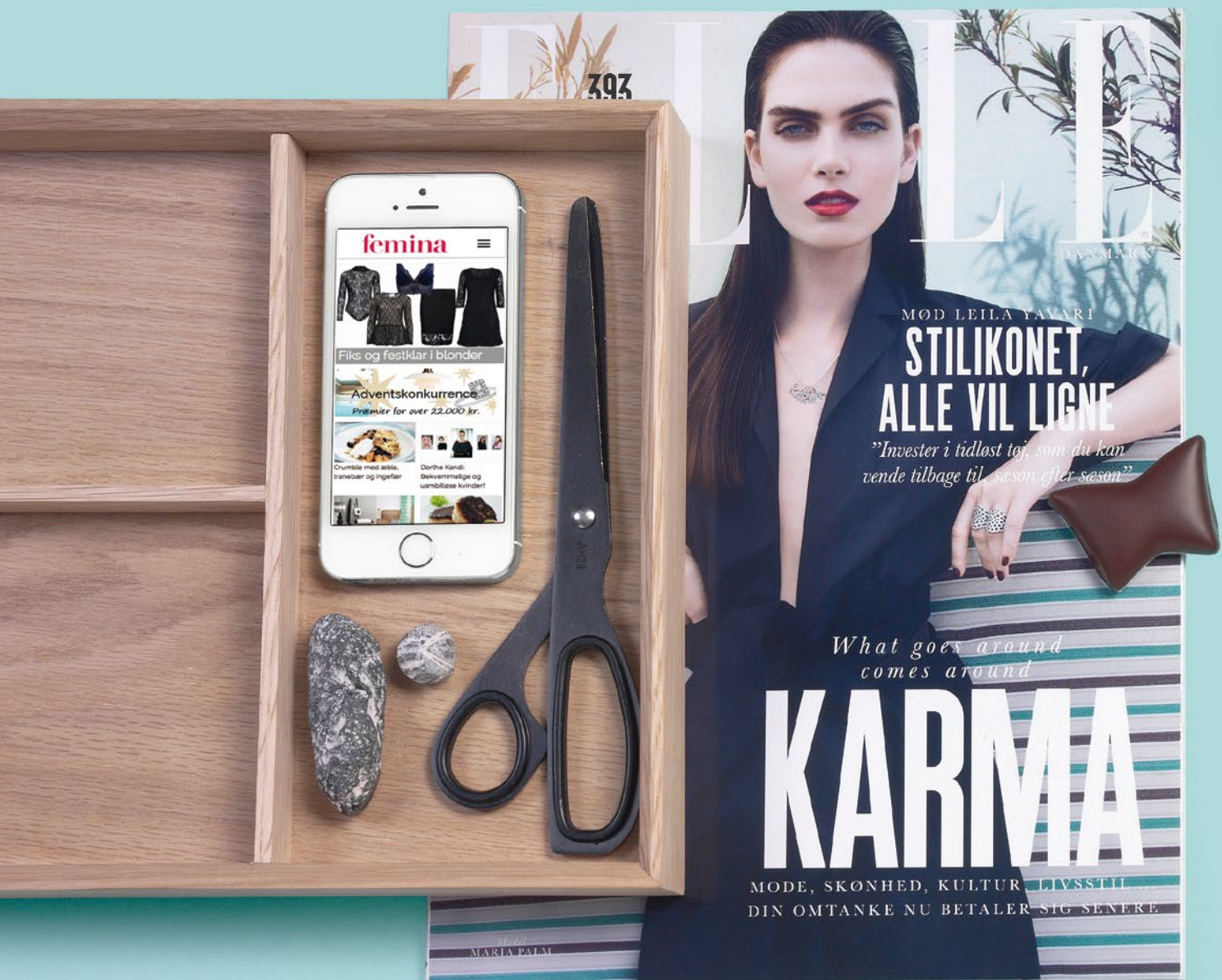


John Ladekarl
statsautoriseret revisor



Lars Kronow
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis



HAY



KÅRET TIL ÅRETS NYSKAPNING!

ISABELLAS

Ditt med hverdagen

BESØG VORES SHOP PÅ SHOPDK/ISABELLAS

Tena

DRIVHUSE,
PAVILLONER
og alt til dit
terrasseliv

SÅ NU,
OG HØST
OM EN
MÅNED
*Salat, radiser
og spinat*

FESTMAD

FORÅRSMENU MED
LAKS OG KALVEFILET

FEMININE KAGER
OG DESSERTER

NØDDEKURVE
MED BLÅBÆR

PLANT
KLATRENDE
KLEMATIS &
BERUSENDE
BLÅREGN

DYRK DET
GODE LIDT

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af tidligere begivenheder 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. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Aller Holding A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden jf. koncernoversigten side 74. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Aller Holding A/S og datter-

virksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskab sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. 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, dog maksimalt 10 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.





FRA ALLERS VERDEN...

Fra det norske Se og Hørs årlige Kjendisgalla 2014.

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.

Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

ændringerne i de pågældende regnskabsposter.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved blad- og annoncesalg indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusivt moms, afgifter, forhandlerrabatter og øvrige rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætning ved salg af rejser indregnes i resultatopgørelsen ved fakturering, såfremt omsætningen kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Eksterne omkostninger

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

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Personaleomkostninger

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter, offentlige tilskud og licensindtægter o.l.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende prioritetsgæld mv.

Skat

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

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

Moderselskabet er sambeskattet med de danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill og koncerngoodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør

sædvanligvis 5 år, men kan udgøre op til 10 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle koncernens nytte af de pågældende ressourcer.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostpris for udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

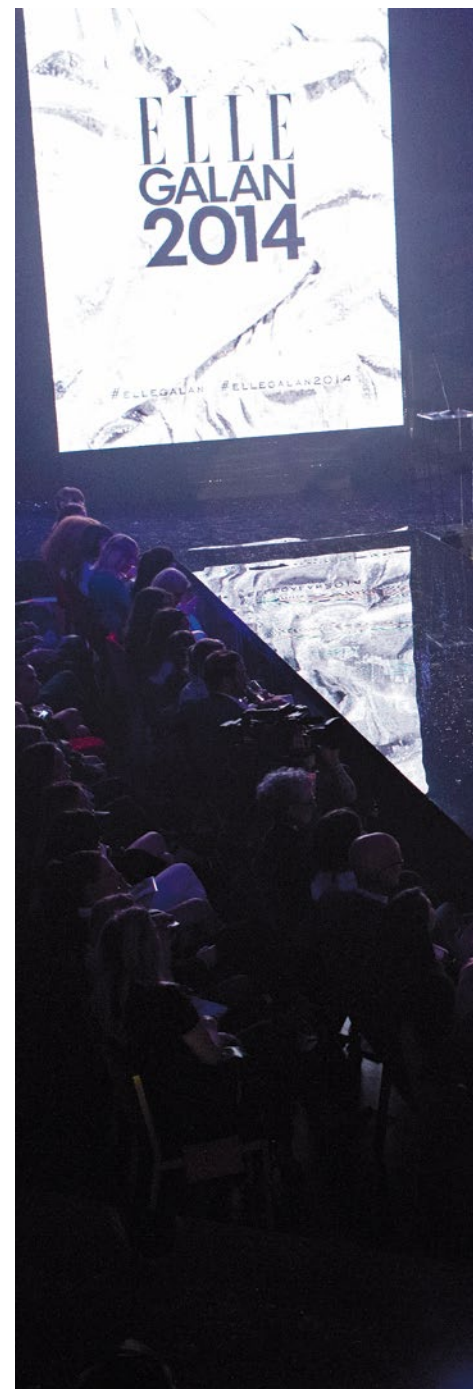
Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 10 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle koncernens nytte af det udviklede produkt mv. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder, dog maksimalt 10 år.

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af udgiverrettigheder og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Udgifterrettigheder og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og





FRA ALLERS VERDEN...

Den svenske ELLE Galan 2014, hvor den svenske modebranche mødes og fejrer de største talenter.

maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

| | |
|---|-----------|
| Kontorbygninger | 50 år |
| Produktionsbygninger | 25 år |
| Installationer i bygninger | 5 - 12 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 5 - 12 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 - 5 år |

Aktiver med en kostpris under 30 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som en korrektion til af- og nedskrivninger, eller under andre driftsindtægter, i det omfang, salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Kapitalandele dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Ved køb af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtageelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

Varebeholdninger

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

Kostprisen for 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.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, bygninger og udstyr samt omkostninger til produktionsadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til pensionsforpligtelser. Hensatte pensionsforpligtelser beregnes på grundlag af forventningen om optjening og slutvederlag, og fordeles over den forventede optjeningsperiode. Ved beregningen er anvendt en grundlagsrente på 4%, der er uændret i forhold til sidste år.

Prioritetsgæld

Prioritetsgæld 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.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til

nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder (primært segment). Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.





FRA ALLERS VERDEN...

Popsanger Christopher med Peter Falktoft fra Monte Carlo til dansk ELLE Style Awards 2014.

Anlægsaktiver i segmenterne omfatter de anlægsaktiver, som anvendes direkte i det enkelte segments drift, herunder immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og kapitalinteresser i associerede virksomheder. I de geografiske segmenter fordeles aktiverne efter deres fysiske placering.

Segmentforpligtelser omfatter gældsforpligtelser og andre hensatte forpligtelser, der er afledt af det enkelte segments drift, herunder leverandørgæld samt anden gæld.

Hoved- og nøgletal

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

| Nøgletal | | Beregningsformel | Nøgletal udtryk |
|--|---|---|---|
| EBITDA-margin (%) | = | $\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ | Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet. |
| EBITA-margin (%) | = | $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ | Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet. |
| EBIT-margin (%) / Overskudsgrad | = | $\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ | Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet. |
| Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%) | = | $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$ | Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler. |
| Nettoomsætning/Investeret kapital inklusive goodwill | = | $\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$ | Omsætningshastigheden af virksomhedens investerede kapital. |
| Finansiell gearing | = | $\frac{\text{Nettorentebærende gæld/aktiver}}{\text{Egenkapital tillagt minoritetsinteresser}}$ | Virksomhedens finansielle gearing. |
| Egenkapitalens forrentning (%) | = | $\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$ | Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden. |
| Soliditetsgrad (%) | = | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ | Virksomhedens finansielle styrke. |

EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.

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

EBIT (Earnings Before Interest and Tax) er defineret som driftsresultat.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte

forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

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

Nettorentebærende gæld/aktiver er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat. Såfremt nøgletallet er negativt, er det udtryk for at koncernen har nettorentebærende aktiver, og dermed høj grad af egen finansiering uden væsentlig finansiering af fremmedkapital.

Årsregnskab 2013/14





FUGTGIVENDE FØRSTEHJÆLP

Efteråret er stille og roligt på vej med køligere luft, som kan få huden til at blive mere stram og tør, og også håret trænger til et anderledes fugtboost. For at undgå de værste tørblokkeringer kan du sætte ind med nogle intense fugtghæjper til både læber, ansigt og krop. Som disse 12, der alle har den særlige egenskab, at de sætter effektivt ind over for kroppens tørre spots.

HVORFOR ERSKJØDERE?
 Når du er tør, bliver huden mere følsom, og du kan opleve hudirritation, som kan føre til kløe og rødme. Derfor er det vigtigt at holde huden fugtet hele året rundt. Brug disse produkter til at holde huden blød og sund.

LAGPÅLAG
 Når du har påført din fugtghæjper, kan du påføre et lag af en fugtindlukkende creme for at holde fugten inde i huden. Dette vil hjælpe dig med at holde huden blød og sund hele året rundt.

MATIS
 Matis er en fugtindlukkende creme, der hjælper dig med at holde huden blød og sund hele året rundt.

LIN
 Lin er en fugtindlukkende creme, der hjælper dig med at holde huden blød og sund hele året rundt.

100-120-130

E 53

GWYNETH PALTROW
 "Jeg prøvede, at jeg skulle do"

UFFE BUCHARD
 "Jeg er aktiv bruger af Botox - men døst det!"

SKRIGE-SKINKER?
 Hvorfor må Johannes, Helle & co. ikke bare være politikere?

SMIL!
 OG BLIV SOMMERKLARI
 Det er nu, du skal hoppe til fjens gaderne. Vi har fundet skønne sommersøfter, bohemede armbånd og luksusbademåtter for dig.

Med: THIRESE FINCHER

100-120-130



FRA ALLERS VERDEN...

Inspiration til hjemmekontoret fra svenske Allas Veckotidning.



Resultatopgørelse for 2013/14

| Moderselskab | | | Koncern | | |
|------------------|------------------|---|---------|------------------|------------------|
| 2012/13 t.kr. | 2013/14 t.kr. | | Note | 2013/14 t.kr. | 2012/13 t.kr. |
| 107.499 | 102.678 | Nettoomsætning | 1 | 4.558.258 | 4.182.762 |
| 0 | 0 | Andre driftsindtægter | | 18.694 | 52.784 |
| (10.596) | (16.437) | Eksterne omkostninger | | (2.702.116) | (2.443.459) |
| (56.706) | (58.716) | Personaleomkostninger | 2 | (1.701.397) | (1.457.777) |
| 40.197 | 27.525 | Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA) | | 173.439 | 334.310 |
| (15.458) | (15.189) | Af- og nedskrivninger | 3,5,6 | (233.615) | (214.012) |
| 24.739 | 12.336 | Driftsresultat (EBIT) | | (60.176) | 120.298 |
| 85.210 | (85.857) | Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Resultat efter skat i associerede virksomheder | | 6.539 | 7.694 |
| 93.122 | 184.496 | Finansielle indtægter | | 193.987 | 105.852 |
| (6.428) | (6.040) | Finansielle omkostninger | | (23.579) | (2.479) |
| 196.643 | 104.935 | Resultat før skat | | 116.771 | 231.365 |
| (38.135) | (45.872) | Skat af årets resultat | 4 | (54.694) | (68.716) |
| 158.508 | 59.063 | Koncernens resultat | | 62.077 | 162.649 |
| 0 | 0 | Minoritetsinteressers andel af resultatet | | (3.014) | (4.141) |
| 158.508 | 59.063 | Årets resultat | | 59.063 | 158.508 |
| | | Forslag til resultatdisponering | | | |
| 55.395 | 50.000 | Udbytte for regnskabsåret | | | |
| 85.210 | (85.857) | Henlagt til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele | | | |
| 17.903 | 94.920 | Overført til næste år | | | |
| 158.508 | 59.063 | | | | |

Balance pr. 30.09.2014 - Aktiver

| Moderselskab | | | Koncern | | |
|------------------|------------------|--|-----------|------------------|------------------|
| 2013 | 2014 | | Note | 2014 | 2013 |
| t.kr. | t.kr. | | | t.kr. | t.kr. |
| 0 | 0 | Erhvervede udgiverrettigheder og licenser m.m. | | 188.579 | 146.660 |
| 0 | 0 | Koncerngoodwill | | 386.325 | 429.054 |
| 0 | 0 | Immaterielle anlægsaktiver under udførelse | | 2.796 | 6.251 |
| 0 | 0 | Immaterielle anlægsaktiver | 5 | 577.700 | 581.965 |
| 718.972 | 755.205 | Grunde og bygninger | | 1.192.369 | 1.179.434 |
| 0 | 0 | Produktionsanlæg og maskiner | | 101.797 | 103.709 |
| 4.318 | 2.350 | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 40.471 | 63.111 |
| 0 | 0 | Materielle anlægsaktiver under udførelse | | 12.182 | 0 |
| 723.290 | 757.555 | Materielle anlægsaktiver | 6 | 1.346.819 | 1.346.254 |
| 1.198.345 | 925.518 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Kapitalandele i associerede virksomheder | | 99.782 | 121.263 |
| 0 | 0 | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 2.100 | 2.100 |
| 2.594.147 | 2.746.599 | Andre værdipapirer og kapitalandele | | 2.787.788 | 2.611.533 |
| 0 | 0 | Andre tilgodehavender | | 28.230 | 25.149 |
| 3.792.492 | 3.672.117 | Finansielle anlægsaktiver | 7 | 2.917.900 | 2.760.045 |
| 67.130 | 70.462 | Udskudte skatteaktiver | 10 | 129.335 | 109.160 |
| 4.582.912 | 4.500.134 | Anlægsaktiver | | 4.971.754 | 4.797.424 |
| 0 | 0 | Varebeholdninger | 8 | 109.468 | 112.370 |
| 0 | 0 | Tilgodehavender fra salg | | 423.986 | 381.711 |
| 98.945 | 96.058 | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 3.873 | 13.829 |
| 0 | 8.668 | Tilgodehavende selskabsskat | | 0 | 0 |
| 24.620 | 14.525 | Andre tilgodehavender | | 51.140 | 89.200 |
| 0 | 0 | Periodeafgrænsningsposter | | 58.532 | 44.738 |
| 123.565 | 119.251 | Tilgodehavender | | 537.531 | 529.478 |
| 0 | 0 | Andre værdipapirer og kapitalandele | | 5.817 | 25.026 |
| 61.886 | 44.071 | Likvide beholdninger | | 257.304 | 346.374 |
| 185.451 | 163.322 | Omsætningsaktiver | | 910.120 | 1.013.248 |
| 4.768.363 | 4.663.456 | Aktiver | | 5.881.874 | 5.810.672 |

Balance pr. 30.09.2014 - Passiver

| Morderselskab | | | Koncern | | |
|------------------|------------------|---|---------|------------------|------------------|
| 2013 | 2014 | | Note | 2014 | 2013 |
| t.kr. | t.kr. | | | t.kr. | t.kr. |
| 18.000 | 18.000 | Aktiekapital | 9 | 18.000 | 18.000 |
| 825.309 | 447.751 | Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele | | 0 | 0 |
| 3.171.912 | 3.558.395 | Overført til næste år | | 0 | 0 |
| 0 | 0 | Reserver | | 4.006.146 | 3.997.221 |
| 55.395 | 50.000 | Foreslået udbytte for regnskabsåret | | 50.000 | 55.395 |
| 4.070.616 | 4.074.146 | Egenkapital | | 4.074.146 | 4.070.616 |
| 0 | 0 | Minoritetsinteresser | | 15.163 | 13.103 |
| 273.540 | 281.604 | Hensatte pensionsforpligtelser | 2 | 325.903 | 315.556 |
| 273.540 | 281.604 | Hensatte forpligtelser | | 325.903 | 315.556 |
| 0 | 0 | Kreditinstitutter | | 2.363 | 411 |
| 12.638 | 0 | Anden gæld | 11 | 5.134 | 12.638 |
| 12.638 | 0 | Langfristede gældsforpligtelser | | 7.497 | 13.049 |
| 0 | 0 | Modtagne forudbetalinger fra kunder | | 383.529 | 389.110 |
| 0 | 0 | Leverandørgæld | | 339.967 | 313.208 |
| 299.210 | 201.307 | Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 |
| 3.189 | 0 | Skyldig selskabsskat | | 25.721 | 24.013 |
| 109.170 | 106.399 | Anden gæld | | 633.865 | 564.020 |
| 0 | 0 | Periodeafgrænsningsposter | | 76.083 | 107.997 |
| 411.569 | 307.706 | Kortfristede gældsforpligtelser | | 1.459.165 | 1.398.348 |
| 424.207 | 307.706 | Gældsforpligtelser | | 1.466.662 | 1.411.397 |
| 4.768.363 | 4.663.456 | Passiver | | 5.881.874 | 5.810.672 |

Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.
Øvrige noter

12 - 15
16 - 18

Egenkapitalopgørelse for 2013/14

| | Aktie- kapital t.kr. | Reserver t.kr. | Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr. | I alt t.kr. |
|--|----------------------------|-------------------|---|------------------|
| Koncern | | | | |
| Egenkapital 01.10.2013 | 18.000 | 3.997.221 | 55.395 | 4.070.616 |
| Udloddet udbytte | 0 | 0 | (55.395) | (55.395) |
| Udbytte af egne aktier | 0 | 10.447 | 0 | 10.447 |
| Køb og salg af egne aktier | 0 | (2.029) | 0 | (2.029) |
| Årets resultat | 0 | 9.063 | 50.000 | 59.063 |
| Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder | 0 | (12.564) | 0 | (12.564) |
| Kursregulering afledte finansielle instrumenter | 0 | 4.008 | 0 | 4.008 |
| Egenkapital 30.09.2014 | 18.000 | 4.006.146 | 50.000 | 4.074.146 |

| | Aktie- kapital t.kr. | Nettoop- skrivning af kapital- andele t.kr. | Overført resultat t.kr. | Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr. | I alt t.kr. |
|--|----------------------------|---|-------------------------------|---|------------------|
| Moderselskab | | | | | |
| Egenkapital 01.10.2013 | 18.000 | 825.309 | 3.171.912 | 55.395 | 4.070.616 |
| Overført | 0 | (279.693) | 279.693 | 0 | 0 |
| Udloddet udbytte | 0 | 0 | 0 | (55.395) | (55.395) |
| Udbytte af egne aktier | 0 | 0 | 10.447 | 0 | 10.447 |
| Køb og salg af egne aktier | 0 | 0 | (2.029) | 0 | (2.029) |
| Årets resultat | 0 | (85.857) | 94.920 | 50.000 | 59.063 |
| Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder | 0 | (12.008) | 0 | 0 | (12.008) |
| Kursregulering afledte finansielle instrumenter | 0 | 0 | 3.452 | 0 | 3.452 |
| Egenkapital 30.09.2014 | 18.000 | 447.751 | 3.558.395 | 50.000 | 4.074.146 |

Pengestrømsopgørelse for 2013/14

| | Koncern | |
|---|------------------|------------------|
| | 2013/14 | 2012/13 |
| | t.kr. | t.kr. |
| Driftsresultat | (60.176) | 120.298 |
| Afskrivninger og ændringer i hensættelser til pensionsforpligtelser | 243.962 | 209.036 |
| Ændring i driftskapital | 50.462 | 117.851 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat | 234.248 | 447.185 |
| Nettorenter, udbytte og kontante kursgevinster | 104.817 | 72.733 |
| Betalt selskabsskat | (71.014) | (115.094) |
| Pengestrømme vedrørende drift | 268.051 | 404.824 |
| Køb og salg af immaterielle anlægsaktiver, netto | (124.171) | (324.122) |
| Køb og salg af materielle anlægsaktiver, netto | (109.980) | 29.779 |
| Køb og salg af finansielle anlægsaktiver | (99.214) | 165.540 |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | (333.365) | (128.803) |
| Ændring kreditinstitutter | 1.952 | (1.342) |
| Betalt udbytte | (44.948) | (63.118) |
| Køb af egne kapitalandele | (2.029) | (113.324) |
| Minoritetsinteresser | 2.060 | 1.345 |
| Pengestrømme vedrørende finansiering | (42.965) | (176.439) |
| Ændring i likvider | (108.279) | 99.582 |
| Likvider 01.10.2013 | 371.400 | 271.818 |
| Likvider 30.09.2014 | 263.121 | 371.400 |
| Likvider omfatter: | | |
| Likvide beholdninger | 257.304 | 346.374 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 5.817 | 25.026 |
| | 263.121 | 371.400 |

1. Segmentoplysninger

Segmentoplysninger er efter eliminering af internt køb og salg.

Koncern

| | Netto- omsætning t.kr. | Drifts- resultat t.kr. | Anlægs- aktiver t.kr. | Forplig- telser t.kr. |
|--|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Aktiviteter - opdelt geografisk – 2013/14 | | | | |
| Danmark | 1.365.685 | (34.327) | 4.045.729 | 662.287 |
| Sverige | 1.151.196 | 53.580 | 429.077 | 574.051 |
| Norge | 1.693.961 | (74.764) | 467.589 | 448.813 |
| Finland | 347.416 | (4.665) | 29.359 | 107.414 |
| I alt | 4.558.258 | (60.176) | 4.971.754 | 1.792.565 |
| Aktiviteter - opdelt geografisk – 2012/13 | | | | |
| Danmark | 1.277.074 | 96.682 | 3.816.233 | 636.960 |
| Sverige | 1.219.984 | 57.604 | 440.255 | 551.666 |
| Norge | 1.355.532 | 7.191 | 510.367 | 440.150 |
| Finland | 330.172 | (41.179) | 30.569 | 98.177 |
| I alt | 4.182.762 | 120.298 | 4.797.424 | 1.726.953 |

2. Personaleomkostninger

Det samlede beløb til personaleomkostninger (ekskl. redaktionelle honorarer) fordeler sig således:

| Moderselskab | | | Koncern | |
|------------------|------------------|---|------------------|------------------|
| 2012/13 t.kr. | 2013/14 t.kr. | | 2013/14 t.kr. | 2012/13 t.kr. |
| 42.047 | 44.253 | Lønninger, gager og bestyrelshonorarer, inkl. fratrædelsesgodtgørelser mv. | 1.369.696 | 1.141.012 |
| 14.473 | 14.302 | Pensioner og -bidrag | 145.127 | 146.101 |
| 186 | 161 | Andre sociale omkostninger m.m. | 186.574 | 170.664 |
| 56.706 | 58.716 | | 1.701.397 | 1.457.777 |
| | | Heraf samlet vederlag til direktion og bestyrelse i moderselskab: | | |
| 27.726 | 29.710 | Direktionsgager | 29.710 | 27.726 |
| | | I regnskabsåret har der ikke været lønstigning til direktionen. Årets ændring skyldes, at et direktionsmedlem i 2012/13 var på orlov i en del af perioden. | | |
| 7.849 | 6.757 | Bestyrelshonorar | 13.098 | 13.523 |
| 8 | 9 | Gennemsnitlige antal medarbejdere (ekskl. freelance ansatte) | 2.339 | 2.077 |
| 273.540 | 281.604 | Hensatte pensionsforpligtelser over for moderselskabets nuværende og tidligere medlemmer af selskabets ledelse, samt til disses enker | 281.604 | 273.540 |
| | | De hensatte pensionsforpligtelser er beregnet med en grundlagsrente på 4% i både 2012/13 og 2013/14. | | |

3. Af- og nedskrivninger

| Moderselskab | | | Koncern | |
|------------------|------------------|---|------------------|------------------|
| 2012/13 t.kr. | 2013/14 t.kr. | | 2013/14 t.kr. | 2012/13 t.kr. |
| 0 | 0 | Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver | 144.458 | 135.821 |
| 15.622 | 14.925 | Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 97.031 | 81.729 |
| (164) | 264 | Tab/fortjeneste ved salg af anlægsaktiver | (7.874) | (3.538) |
| 15.458 | 15.189 | | 233.615 | 214.012 |

4. Skat af årets resultat

| Moderselskab | | | Koncern | |
|------------------|------------------|------------------------------------|------------------|------------------|
| 2012/13 t.kr. | 2013/14 t.kr. | | 2013/14 t.kr. | 2012/13 t.kr. |
| 30.890 | 49.821 | Aktuel skat | 70.031 | 73.967 |
| (5.987) | (3.332) | Ændring af udskudt skat | (20.246) | (18.046) |
| 9.154 | 0 | Effekt af ændrede skattesatser | (217) | 9.136 |
| 4.078 | (617) | Regulering vedrørende tidligere år | 5.126 | 3.659 |
| 38.135 | 45.872 | | 54.694 | 68.716 |

5. Immaterielle anlægsaktiver

| Koncern | | | | |
|---|---|----------------------------------|----------------------------------|------------------------|
| | Erhvervede udgiverrettigheder og licenser m.m. t.kr. | Koncerngoodwill t.kr. | Under udførelse t.kr. | I alt t.kr. |
| Kostpris 01.10.2013 | 464.841 | 939.010 | 6.251 | 1.410.102 |
| Kursregulering | (6.589) | (11.328) | 0 | (17.917) |
| Tilgang | 98.449 | 68.701 | 2.366 | 169.516 |
| Tilgang ved virksomhedsopkøb m.m. | 11.395 | 0 | 0 | 11.395 |
| Afgang | (52.267) | (72.302) | (5.821) | (130.390) |
| Kostpris 30.09.2014 | 515.829 | 924.081 | 2.796 | 1.442.706 |
| Af- og nedskrivninger 01.10.2013 | (318.181) | (509.956) | 0 | (828.137) |
| Kursregulering | 19.473 | 6.592 | 0 | 26.065 |
| Tilgang | (51.645) | (92.813) | 0 | (144.458) |
| Afgang | 23.103 | 58.421 | 0 | 81.524 |
| Af- og nedskrivninger 30.09.2014 | (327.250) | (537.756) | 0 | (865.006) |
| Regnskabsmæssig værdi 30.09.2014 | 188.579 | 386.325 | 2.796 | 577.700 |
| Regnskabsmæssig værdi 30.09.2013 | 146.660 | 429.054 | 6.251 | 581.965 |

Morderselskab

| | Erhvervede udgiverrettigheder og licenser m.m. t.kr. |
|---|---|
| Kostpris 01.10.2013 | 58.816 |
| Tilgang | 0 |
| Afgang | 0 |
| Kostpris 30.09.2014 | 58.816 |
| Af- og nedskrivninger 01.10.2013 | (58.816) |
| Tilgang | 0 |
| Afgang | 0 |
| Af- og nedskrivninger 30.09.2014 | (58.816) |
| Regnskabsmæssig værdi 30.09.2014 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi 30.09.2013 | 0 |

6. Materielle anlægsaktiver

| | Koncern | | | | |
|---|-------------------------------------|--|----------------------------------|--|-----------------------|
| | Grunde og bygninger t.kr. | Produktionsanlæg og maskiner t.kr. | Andre anlæg m.m. t.kr. | Materielle anlægsaktiver under udførelse t.kr. | I alt t.kr. |
| Kostpris 01.10.2013 | 1.376.138 | 600.531 | 300.981 | 0 | 2.277.650 |
| Kursregulering | (14.575) | (6.997) | 3.494 | 0 | (18.078) |
| Tilgang | 50.750 | 30.231 | 20.235 | 12.182 | 113.398 |
| Tilgang ved virksomhedsopkøb m.m. | 0 | 0 | 1.048 | 0 | 1.048 |
| Afgang | 0 | (746) | (20.599) | 0 | (21.345) |
| Kostpris 30.09.2014 | 1.412.313 | 623.019 | 305.159 | 12.182 | 2.352.673 |
| Af- og nedskrivninger 01.10.2013 | (196.704) | (496.822) | (237.870) | 0 | (931.396) |
| Kursregulering | 4.737 | 7.050 | (6.093) | 0 | 5.694 |
| Tilgang | (27.977) | (31.791) | (37.263) | 0 | (97.031) |
| Afgang | 0 | 341 | 16.538 | 0 | 16.879 |
| Af- og nedskrivninger 30.09.2014 | (219.944) | (521.222) | (264.688) | 0 | (1.005.854) |
| Regnskabsmæssig værdi 30.09.2014 | 1.192.369 | 101.797 | 40.471 | 12.182 | 1.346.819 |
| Regnskabsmæssig værdi 30.09.2013 | 1.179.434 | 103.709 | 63.111 | 0 | 1.346.254 |

6. Materielle anlægsaktiver (fortsat)

| | Moderselskab | | |
|---|------------------------------|---------------------------|-----------------|
| | Grunde og bygninger t.kr. | Andre anlæg m.m. t.kr. | I alt t.kr. |
| Kostpris 01.10.2013 | 781.016 | 9.927 | 790.943 |
| Tilgang | 50.717 | 287 | 51.004 |
| Afgang | 0 | (2.628) | (2.628) |
| Kostpris 30.09.2014 | 831.733 | 7.586 | 839.319 |
| Af- og nedskrivninger 01.10.2013 | (62.044) | (5.609) | (67.653) |
| Tilgang | (14.484) | (441) | (14.925) |
| Afgang | 0 | 814 | 814 |
| Af- og nedskrivninger 30.09.2014 | (76.528) | (5.236) | (81.764) |
| Regnskabsmæssig værdi 30.09.2014 | 755.205 | 2.350 | 757.555 |
| Regnskabsmæssig værdi 30.09.2013 | 718.972 | 4.318 | 723.290 |

7. Finansielle anlægsaktiver

| | Koncern | | | | |
|---|---|---|---|--|------------------|
| | Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr. | Tilgodehavender hos associerede virksomheder t.kr. | Andre værdis- papirer og kapitalandele t.kr. | Andre tilgode- havender t.kr. | I alt t.kr. |
| Kostpris 01.10.2013 | 194.362 | 2.100 | 2.563.283 | 25.149 | 2.784.894 |
| Kursregulering | (9.625) | 0 | (674) | (826) | (11.125) |
| Tilgang | 5.747 | 0 | 1.609.468 | 4.000 | 1.619.215 |
| Tilgang ved virksomhedsopkøb m.m. | 0 | 0 | 14.390 | 0 | 14.390 |
| Afgang | (7.607) | 0 | (1.501.641) | (93) | (1.509.341) |
| Kostpris 30.09.2014 | 182.877 | 2.100 | 2.684.826 | 28.230 | 2.898.033 |
| Op- og nedskrivninger 01.10.2013 | (73.099) | 0 | 48.250 | 0 | (24.849) |
| Kursregulering | 4.175 | 0 | 0 | 0 | 4.175 |
| Tilgang | 0 | 0 | 65.591 | 0 | 65.591 |
| Afgang | (14.171) | 0 | (10.879) | 0 | (25.050) |
| Op- og nedskrivninger 30.09.2014 | (83.095) | 0 | 102.962 | 0 | 19.867 |
| Regnskabsmæssig værdi 30.09.2014 | 99.782 | 2.100 | 2.787.788 | 28.230 | 2.917.900 |
| Regnskabsmæssig værdi 30.09.2013 | 121.263 | 2.100 | 2.611.533 | 25.149 | 2.760.045 |

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

I/S Ugebladsdistributionen, Albertslund, 50%
 Ugebladenes Fælles Opkrævningskontor I/S, Albertslund, 50%
 Frida Förlag AB, Sverige, 50%
 Blogg ESSE AB, Sverige, 50%
 Avisretur AS, Norge, 50%
 Samler & Antikkbørsen, Norge, 49%
 Pingbull Digital AS, Norge, 47%
 Unique Models of Copenhagen A/S, København, 30%
 Tidsam AB, Sverige, 29%

7. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

| | Moderselskab | | |
|--|---|--|------------------------|
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder t.kr. | Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr. | I alt t.kr. |
| Kostpris 01.10.2013 | 466.589 | 2.545.643 | 3.012.232 |
| Tilgang | 11.178 | 1.588.386 | 1.599.564 |
| Afgang | 0 | (1.501.525) | (1.501.525) |
| Kostpris 30.09.2014 | 477.767 | 2.632.504 | 3.110.271 |
| Op- og nedskrivninger 01.10.2013 | 731.756 | 48.504 | 780.260 |
| Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder | (85.857) | 0 | (85.857) |
| Kursregulering | (12.008) | 0 | (12.008) |
| Udbetalt udbytte | (186.140) | 0 | (186.140) |
| Tilgang | 0 | 65.591 | 65.591 |
| Op- og nedskrivninger 30.09.2014 | 447.751 | 114.095 | 561.846 |
| Regnskabsmæssig værdi 30.09.2014 | 925.518 | 2.746.599 | 3.672.117 |
| Regnskabsmæssig værdi 30.09.2013 | 1.198.345 | 2.594.147 | 3.792.492 |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Koncernoversigten fremgår på side 74.

| | Moderselskab | |
|---|---------------------|--------------------|
| | 30.09.2014 | 30.09.2013 |
| Egne aktier | | |
| Regnskabsmæssig værdi | 0 t.kr. | 0 t.kr. |
| Beholdning, nom. | 3.398 t.kr. | 3.386 t.kr. |
| Variierende stykstørrelser | 1.184 stk. | 1.176 stk. |
| I % af aktiekapitalen | 18,88% | 18,81% |
| Beholdningen af egne aktier sammensætter sig således: | | |
| A-aktier | 204 t.kr. | 197 t.kr. |
| B-aktier | 3.194 t.kr. | 3.189 t.kr. |
| | 3.398 t.kr. | 3.386 t.kr. |

8. Varebeholdninger

| | Koncern | |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| | 30.09.2014 | 30.09.2013 |
| | t.kr. | t.kr. |
| Råvarer og hjælpematerialer | 34.679 | 37.878 |
| Varer under fremstilling | 13.637 | 12.017 |
| Fremstillede varer og handelsvarer | 61.152 | 62.475 |
| | 109.468 | 112.370 |

9. Aktiekapital

Aktiekapitalen, der er opdelt i A- og B-aktier, er fordelt på varierende stykstørrelser i multipla a 250 kr.

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår.

10. Udskudt skat

| Morderselskab | | | Koncern | |
|------------------|------------------|--|------------------|------------------|
| 30.09.2013 | 30.09.2014 | | 30.09.2014 | 30.09.2013 |
| t.kr. | t.kr. | | t.kr. | t.kr. |
| | | Udskudte skatteforpligtelser og -aktiver vedrører følgende poster: | | |
| (1.928) | 0 | Immaterielle anlægsaktiver | (33.482) | 27.322 |
| (29.670) | (38.675) | Materielle anlægsaktiver | (14.191) | (43.163) |
| 0 | 0 | Finansielle anlægsaktiver | 890 | (1.180) |
| 0 | 0 | Varebeholdning | 774 | (698) |
| 0 | 0 | Værdipapirer og kapitalandele | 9.600 | 0 |
| 0 | 0 | Tilgodehavender | (11.874) | 42.217 |
| (273.540) | (281.604) | Anden gæld og pensionsforpligtelser mv. | (533.639) | (510.131) |
| 0 | 0 | Underskudsfræmførsel | (25.292) | 0 |
| (305.138) | (320.279) | | (607.214) | (485.633) |
| | | Nettoværdien er indregnet således i balancen: | | |
| (70.297) | (67.130) | Udskudt skat 01.10.2013 | (109.160) | (76.721) |
| (5.987) | (3.332) | Årets bevægelser inkl. kursregulering | (20.246) | (18.046) |
| 9.154 | 0 | Årets bevægelse vedrørende ændring i skatteprocenten | 71 | 9.136 |
| 0 | 0 | Tilgang ved virksomhedsopkøb m.m. | 0 | (23.529) |
| (67.130) | (70.462) | Udskudt skat 30.09.2014 | (129.335) | (109.160) |

11. Anden gæld

Gælden forfalder efter mere end 5 år.

12. Huslejeforpligtelser

Aller-koncernen har indgået en række lejekontrakter, der på balancedagen svarer til en værdi på 66.494 t.kr. årligt.

Løbetidsfordelingen for koncernens huslejeforpligtelser fordeler sig således:

| | | | | |
|----------|----------|--------------------------------|---------------|---------------|
| 0 | 0 | Over 3 måneder til og med 1 år | 31.179 | 1.218 |
| 0 | 0 | Over 1 år og til og med 5 år | 32.948 | 53.381 |
| 0 | 0 | Over 5 år | 2.367 | 10.920 |
| 0 | 0 | | 66.494 | 65.519 |

| Morderselskab | | | Koncern | |
|---------------|------------|--|------------|------------|
| 30.09.2013 | 30.09.2014 | | 30.09.2014 | 30.09.2013 |
| t.kr. | t.kr. | | t.kr. | t.kr. |

13. Leasingforpligtelser

| | | | | |
|---|-----|---|--------|--------|
| 0 | 470 | Regnskabsmæssig værdi af leasingforpligtelser | 11.456 | 10.749 |
|---|-----|---|--------|--------|

14. Kautions- og eventualforpligtelser m.m.

| | | | | |
|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| 288.081 | 288.081 | Entreprisesum nyt domicil i Oslo, indflytning 2015 | 288.081 | 288.081 |
| 0 | 0 | Kontrakter vedrørende tryk af dagblade m.m. | 116.984 | 126.390 |
| 0 | 0 | Solidaransvar Bladcentralen ANS, Norge* | 26.009 | 30.963 |
| 0 | 0 | Potentielle tilbagebetalingskrav vedr. momsrefusion af tryk opgaver i Sverige | 20.469 | 5.168 |
| 0 | 0 | Licenser, abonnementer, kontrakter m.m. | 15.494 | 22.456 |
| 0 | 0 | Løn og pensionsforpligtelser m.m. | 10.778 | 9.606 |
| 288.081 | 288.081 | | 477.815 | 482.664 |

*Koncernen besidder som interessent 14,29% af distributionsselskabet Bladcentralen ANS og har derfor, ligesom de øvrige interessenter, solidaransvar for distributionsselskabets samlede forpligtelser.

De danske selskaber i koncernen hæfter solidarisk for selskabsskatten mv. i den pr. 30.09.2014 bestående nationale danske sambeskatning.

Datterselskabet Aller Media A/S er i sin egenskab af juridisk person og ejer af ugebladet Se og Hør i Danmark sigtet for medvirken i anledning af Se og Hør-sagen. Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre de eventuelle økonomiske konsekvenser som følge heraf.

15. Pantsætninger

| | | | | |
|---------------|---------------|--|----------------|----------------|
| 0 | 0 | Regnskabsmæssig værdi af pantsatte løsøre m.m. | 141.775 | 111.105 |
| 26.161 | 26.093 | Regnskabsmæssig værdi af pantsatte værdipapirer (betalingsgaranti) til ultimo 2025 | 26.093 | 26.161 |
| 29.161 | 26.093 | | 167.868 | 137.266 |

16. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

| | | | | |
|---|--------------|--|---------------|---------------|
| I eksterne omkostninger er indeholdt honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor med: | | | | |
| 234 | 219 | Revision inkl. revision af datterselskaber | 5.466 | 4.608 |
| 0 | 0 | Andre erklæringer | 841 | 473 |
| 854 | 558 | Skatterådgivning | 1.869 | 2.177 |
| 1.046 | 1.288 | Andre ydelser | 2.517 | 2.015 |
| 0 | 841 | Regulering af honorar vedr. tidligere år | 775 | 1.064 |
| 2.134 | 2.906 | | 11.468 | 10.337 |

17. Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Aller Holding A/S-koncernen:
Allerfonden, 2100 København Ø.

Øvrige nærtstående parter:

Med henvisning til selskabslovens § 120, stk. 3, skal der hermed gives oplysning om ledelsens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder, bortset fra 100%-ejede datterselskaber af de nævnte:

Richard Sand, formand:

Allerfonden, bestyrelsesmedlem
Hempel A/S, formand
Hempel Fonden, formand
Pressalit Holding A/S, formand
Kivan Food A/S, formand
E. Callsen & Co. A/S, formand
Buchtrup Agro ApS, formand
Motorships Agencies A/S, formand
Vennerlund Gods A/S, formand
Vennerlund Familiefond, formand
Jacob Holm & Sønner Holding A/S, næstformand
Bech Bruun I/S, bestyrelsesmedlem
Limpopo Travel A/S, bestyrelsesmedlem
Woodmancott Fonden, bestyrelsesmedlem

Erik Aller, overdirektør:

Allerfonden, bestyrelsesmedlem

18. Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af selskabets aktiekapital:

Allerfonden, 2100 København Ø
Susanne Aller, Luxembourg
Rella Holding A/S, 2900 Hellerup

Koncernoversigt

I koncernregnskabet indgår foruden moderselskabet følgende dattervirksomheder:

| | | | Resultat 2013/14 | Egenkapital 30.09.2014 | Ejerandel |
|--|--------------|---------------|---------------------|---------------------------|------------|
| | | Nom. | T.DKK | T.DKK | % |
| Aller Media A/S, København | T.DKK | 18.000 | (8.560) | 168.974 | 100 |
| Nyhavn Rejser A/S | T.DKK | 1.225 | | | 70 |
| Euro Travel ApS (Kulturrejser) | T.DKK | 500 | | | 95 |
| Aller Innovation A/S | T.DKK | 500 | | | 100 |
| Aller Media AB, Helsingborg | T.SEK | 18.000 | 40.083 | 178.933 | 100 |
| Aller Tryck AB | T.SEK | 5.000 | | | 100 |
| All Over Press Sweden AB | T.SEK | 150 | | | 100 |
| Matt & Vännar AB | T.SEK | 100 | | | 100 |
| MYM Custom Publishing AB | T.SEK | 1.000 | | | 100 |
| Aller Tillväxt AB (Tidl. Spray Portal AB) | T.SEK | 100 | | | 100 |
| TMH Media AB* | T.SEK | 100 | | | 100 |
| Aller Media AS, Oslo | T.NOK | 16.100 | (76.703) | 313.381 | 100 |
| Grieg Media AS | T.NOK | 1.000 | | | 100 |
| HS Media AS (Huser Sund Media) | T.NOK | 100 | | | 100 |
| Scandinavia Online (SOL) AS | T.NOK | 2.183 | | | 100 |
| Fineart AS | T.NOK | 970 | | | 100 |
| Nova Vista AS | T.NOK | 1.000 | | | 100 |
| Berner Media Holding AS | T.NOK | 2.000 | | | 100 |
| DB Medialab AS | T.NOK | 4.962 | | | 100 |
| AS Dagbladet | T.NOK | 100 | | | 99 |
| Grete Roede AS | T.NOK | 900 | | | 59 |
| Hyper Interaktiv AS | T.NOK | 110 | | | 56 |
| Redink AS | T.NOK | 778 | | | 52 |
| Mamma Media AS | T.NOK | 100 | | | 51 |
| Aller Media Oy, Helsinki | T.EUR | 4.500 | (6.473) | 2.011 | 100 |
| Suomi24 Oy | T.EUR | 15 | | | 100 |
| All Over Press Baltic OÜ, Estland | T.EEK | 40 | | | 100 |
| Aller Russia 000 | T.RUS | 100 | | | 100 |
| Aller Tryk Norden A/S, København | T.DKK | 18.000 | (33.494) | 261.833 | 100 |
| Aller Tryk A/S, Taastrup | T.DKK | 18.000 | | | 100 |
| Aller Trykk AS, Oslo | T.NOK | 57.425 | | | 100 |
| Aller International A/S, København* | T.DKK | 500 | (711) | 385 | 100 |
| Aller Business AB, Sverige* | T.SEK | 4.000 | | | 100 |

*Hvilende selskaber

Koncernens domiciladresser i Norden

Aller Holding A/S

Havneholmen 33
1561 København V

Aller Media A/S

Havneholmen 33
1561 København V

Aller Media AB

Landskronavägen 23
SE-251 85 Helsingborg
Sverige

Aller Media AS

Stenersgata 2
0184 Oslo
Norge

Aller Media Oy

Pursimiehenkatu 29–31 A
00150 Helsinki
Finland

Aller Tryk Norden A/S

Havneholmen 33
1561 København V

