



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60
www.kpmg.dk

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Indhold

1	Indledning	2
1.1	Baggrund	2
1.2	Opgavens omfang	2
1.3	Aftalegrundlag	3
1.4	Forelagt materiale til brug for gennemgangen	3
1.5	Begrænsninger	4
1.6	Budgetramme	4
1.7	Nøgletal	5
1.8	Generelt om årsregnskabsloven	5
2	Kulturradio Danmark A/S	6
2.1	Ansøgeren	6
2.2	Ansøgerens budget	6
2.3	Finansielle kompetencer	10
2.4	Konsortiedeltagerne	10
2.5	Virksomheder der leverer redaktionel støtte	11
2.6	Revisorerklæring	12
2.7	Gennemgang af nøgletal for konsortiedeltagerne	12
2.8	Opsummering vedrørende Kulturradio Danmark ApS	17
3	PeopleGroup Five A/S	19
3.1	Ansøgeren	19
3.2	Ansøgerens budget	19
3.3	Finansielle kompetencer	22
3.4	Konsortiedeltagerne	23
3.5	Revisorerklæring	24
3.6	Gennemgang af nøgletal for konsortiedeltagerne	25
3.7	Opsummering vedrørende PeopleGroup Five A/S	28
4	dk4-Radio ApS	30
4.1	Ansøgeren	30
4.2	Ansøgerens budget	30
4.3	Finansielle kompetencer	33
4.4	Kapitalejeren	33
4.5	Støtteerklæringer	33
4.6	Revisorerklæring	35
4.7	Gennemgang af nøgletal for kapitalejeren og støtteerklæringer	35
4.8	Opsummering dk4-Radio ApS	37
5	Afslutning	39
5.1	Opsummering	39
5.2	Sammenholdelse med peergruppe	39

1 Indledning

1.1 Baggrund

Det fremgår af Tillægsaftale om udbud af DAB-radiokanal af 3. maj 2019 til Mediaaftale for 2019-2023 af 29. juni 2018, at der skal udbydes en ny digital public service-radiokanal med tilskud.

I medfør af § 45, stk. 5, i lov om radio- og fjernsynsvirksomhed, jf. lovbekendtgørelse nr. 248 af 16. marts 2019, har kulturministeren udstedt bekendtgørelse nr. 719 af 9. juli 2019 om udbud af digital public service-radiokanal med fokus på kultur.

I henhold til § 1 i bekendtgørelsen udbyder Radio- og tv-nævnet tilladelse til at udøve public service-programvirksomhed i form af en digital radiokanal med tilskud. Radio- og tv-nævnet varetager udbuddet af den digitale public service-radio kanal.

Radio- og tv-nævnet har til opgave at vurdere ansøgere der søger om tilladelse til at drive digital public service-radio, og herunder vurdere budgettet der er vedlagt ansøgningen, samt konsortieselskaberne ved ansøgningen og deres finansielle kompetence og formåen, såfremt finansiell støtte til selskabet der modtager tilladelsen skulle blive relevant.

Der lægges i udbudsmaterialet endvidere vægt på, at ansøgers økonomiske soliditet er tilstrækkelig i forhold til opfyldelse af minimumskrav og øvrige kriterier i hele tilladelsesperioden.

Ansøger kan basere sin virksomhed på andre enheders kompetencer og ressourcer, herunder eksempelvis underleverandører eller enheder, der er helt eller delvist indgår i ejerkredsen. I givet fald skal ansøger godtgøre, at ansøger fuldt ud – jf. kravet om økonomisk adskillelse – kan råde over de beskrevne ressourcer og kompetencer mv.

Radio- og tv-nævnet har modtaget tre ansøgninger til DAB tilladelsen. Ansøgningerne er leveret af tre selskaber, hvoraf to af selskaberne indgår i konsortier bestående af flere ejere henholdsvis gennem Kulturradio Danmark A/S og PeopleGroup Five A/S. Den sidste ansøger er selskabet dk4-Radio ApS der har én ejer. Ansøgningerne skal omfatte de forretningsmæssige og finansielle kompetencer og formåen til at drive digital public service-radiokanal med fokus på kultur. Radio- og tv-nævnet har bedt KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (KPMG) assistere med vurdering af de finansielle kompetencer og formåen hos ansøgerne, baseret på det i ansøgningerne vedlagte budget, samt ejernes seneste årsrapporter.

1.2 Opgavens omfang

Vi har bistået Radio- og tv-nævnet med følgende i relation til deres vurdering af de modtagne ansøgninger om digital public service-radiokanal:

- Vurdering af de fremlagte budgetter, herunder hvorvidt de er realistiske og baseret på rimelige og sandsynlige forudsætninger for at drive en radiostation samt i øvrigt er beregnet og præsenteret korrekte.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

- Vurdering af den finansielle kompetencer og formåen hos ansøgerne, herunder ejerne bag ansøgerne, og hvorvidt de kan levere finansiell støtte, hvis relevant. Desuden en økonomisk vurdering af ejerne bag ved ansøgernes soliditetsgrad, likviditetsgrad, overskudsgrad og omsætning. Vurdering foretages med udgangspunkt i sammenlignelig peer-gruppe mv.

De enkelte ansøgere vil ikke blive sammenholdt, men vurderet enkeltvist, inkl. ejerne bag ved ansøgerne.

1.3 Aftalegrundlag

Vores undersøgelse er udarbejdet baseret på aftalebrev dateret den 25. september 2019.

Følgende handlinger er lagt til grund for vores gennemgang:

- Gennemlæst udbudsmaterialet relateret til udbud af digital public service-radiokanal med fokus på kultur.
- Gennemgået ansøgernes fremlagte budgetter, herunder vurdering af hvorvidt de er beregnet og præsenteret korrekt.
- Gennemgået forudsætningerne for de fremlagte budgetter, herunder hvorvidt de er rimelige og sandsynlige, for at vurdere om budgetterne derved er realistiske baseret på en kategorisering af indtægts- og omkostningstyper.
- Gennemgået de seneste årsrapporter fra de virksomheder og selskaber, som ejer og står bag ansøgerne (konsortiedeltagerne) med henblik på at vurdere omfanget af ansøgerens finansielle kompetencer og formåen til at levere finansiell støtte, hvis relevant.
- Gennemgået de af ansøgernes modtagne revisorerklæringer.
- Foretaget vurdering af virksomhedernes soliditetsgrad, likviditetsgrad, overskudsgrad og omsætning, herunder sammenholdt med en gruppe af sammenlignelige selskaber.

1.4 Forelagt materiale til brug for gennemgangen

Til brug for vores gennemgang har vi modtaget følgende materiale:

- Udbudsmaterialet er rekvireret fra Radio- og tv-nævnets hjemmeside www.slks.dk inkl. det relevante lovgrundlag.
- De af ansøgerne udarbejdede budgetter.
- De seneste to års årsrapporter fra de virksomheder og selskaber, som ejer og står bag ansøgerne (konsortiedeltagerne).
- Revisorerklæringer for nøgletal.

Indeværende rapport er alene udarbejdet med udgangspunkt i de oplysninger, der er forelagt. Det kan midlertidig ikke udelukkes, at der foreligger andre dokumenter, eller der

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

er sket begivenheder efter seneste årsrapporter, som kunne have væsentlig betydning for foretagne analyser og vurderinger i rapporten.

1.5 Begrænsninger

De forretningsmæssige kompetencer som beskrevet i ansøgningerne er ikke omfattet vores vurdering.

Vores arbejde er omfattet af gældende etiske regler for revisorer, herunder krav om overholdelse af de fundamentale principper om integritet, objektivitet, professionelle kompetencer og fornøden omhu, fortrolighed samt professionel adfærd.

Vi har ikke foretaget revision eller review efter internationale standarder af det modtagne materiale, hvorved der ikke udtrykkes nogen grad af sikkerhed om konklusionen, og vores arbejde ikke er omfattet af revisorloven.

1.6 Budgetramme

Som en del af ansøgningen skal ansøgere levere en plan for driften, som skal indeholde budgetoverslag for den planlagte programvirksomhed, jf. §§ 23-24, med oplysninger om eventuelle indtægter og omkostninger inkl. forventning til resultat. Planen skal endvidere indeholde en realistisk omkostningsfastsættelse af såvel de planlagte programmer, herunder rettighedsbetaling, som sendeomkostninger, jf. bekendtgørelsens § 25, stk. 2. Budgettet skal dække alle virksomhedens aktiviteter, jf. bekendtgørelsens §§ 5 og 13.

Ansøger skal afgive et bud på det samlede tilskud for hele tilladelsesperioden, som ansøger vil drive stationen for, jf. bekendtgørelsens § 27. Buddet kan maksimalt udgøre 280.000 tkr. Ansøger skal i planen for driften oplyse fordelingen af tilskuddet over tilladelsesperiodens fire år, idet der de enkelte år maksimalt kan udbetales tilskud på 70.000 tkr. pr. år.

I henhold til bekendtgørelsens bilag 5 kan tilladelseshaver oppebære et afkast på sin investerede kapital på 5,0%. Herudover har tilladelseshaver mulighed for at opnå øget afkast, ligeledes 5,0%, på investeret kapital ved opfyldelse af et KPI'er. Det samlede afkast pr. år kan således udgøre op til 10,0% af den investerede kapital, dog maksimalt 10% af den årlige omsætning. Det er muligt at overføre overskydende overskud inden for en treårig periode.

Radio- og tv-nævnet vil ved udløb af hver treårige periode samt ved tilladelsesperiodens udløb tilbagesøge evt. overkompensation ud over a) 5,0% rimelig afkast af den af ejerne i virksomheden investerede kapital b) op til 5,0% ekstra afkast, hvis KPI er opfyldt, for det konkrete år ("claw-back").

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

1.7 Nøgletal

Ved gennemgang af konsortiedeltageres årsrapporter er nøgletal beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal og beregnet således:

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$

1.8 Generelt om årsregnskabsloven

Årsregnskabsloven er rammelov. Loven er bygget op om byggeklovsmodellen, hvor hver virksomhed er indplaceret i regnskabsklasse A, B, C eller D, der hver indeholder et sæt regnskabsbestemmelser.

Regnskabsklasse A er personlige virksomheder og særlige virksomhedsformer. Regnskabsklasse B er små virksomheder som er underlagt review eller revision.

Regnskabsklasse B er virksomheder der er mindre end regnskabsklasse C. Regnskabsklasse C starter ved at en virksomhed i to på hinanden følgende år overstiger to af størrelseskravene på 156 mio. kr. eller over for balancen, 250 eller flere gennemsnitlige antal ansatte og en nettoomsætning på 313 mio. kr. eller højere.

Regnskabsklasse D er børsnoterede selskaber (aktier eller obligationer) og statslige aktieselskaber.

2 Kulturradio Danmark A/S

2.1 Ansøgeren

Kulturradio Danmark A/S er et dansk aktieselskab stiftet den 12. september 2019. Selskabets vedtægtsmæssige formål er at drive digital public service-radiokanal med fokus på kultur i henhold til bekendtgørelse nr. 719 af 9. juli 2019 om udbud af digital public service-radiokanal med fokus på kultur.

Selskabet har en registreret selskabskapital på 1.000 tkr. Selskabskapitalen er fuldt indbetalt kontant ved stiftelsen til kurs 100,00.

Selskabet er underlagt Selskabslovens¹ regler. Selskabets ejere hæfter som udgangspunkt alene med deres indskud.

Revisionsfirmaet Edelbo Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er udpeget som selskabets revisor. Selskabet har endnu ikke aflagt årsrapport.

Selskabets ejere, konsortiedeltagerne, er beskrevet i afsnit 2.4.

Konsortiedeltagerne fordeler ejerskabet mellem sig, med følgende ejerandele:

Konsortiet	
Selskab	Ejerandel af Kulturradio Danmark A/S
Radio Diablo ApS	55%
Foreningen Radio Limfjord	20%
Our Media ApS	10%
Klinkby Holding ApS	10%
Radio MAX Danmark ApS	5%

Som følger af en ejerandel over 50%, og herigennem bestemmende indflydelse, vil Kulturradio Danmark A/S blive sambeskattet med Radio Diablo ApS.

Der er mellem konsortiets deltagerne ikke indgået en ejerftale.

Hvis selskabet vinder udbuddet og opnår sendetilladelse, er ejerne blevet enige om at stille midler til rådighed for ansøgeren i det omfang, der måtte være behov for det, anslået med et kapitalbehov i størrelsen 5-8.000 tkr. Kapitalbehovet vil blive dækket ved enten en kontant kapitalforhøjelse, kontant indlån eller ved fælles hæftelse for lån i pengeinstitut.

2.2 Ansøgerens budget

Kulturradio Danmark A/S har fået bistand til budgetudarbejdelsen af konsulenter.

¹ Bekendtgørelse af lov om aktie- og anpartsselskaber (selskabsloven) med efterfølgende ændringer. Selskabsloven samler reglerne for kapitalselskaber og danner retsgrundlag herfor.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Kulturradio Danmark A/S' budget er baseret på et mindre tilskud, end det anførte maksimale beløb i udbudsmaterialet på 280.000 tkr. Ansøgeren har budgetteret med 260.815 tkr., over fire år, hvilket er 19.185 tkr. under det maksimale beløb.

Vi har efterregnet det til ansøgningen vedlagte budget og har alene identificeret uvæsentlige regnefejl og uoverensstemmelser. Vi har herudover identificeret at tilgodehavende selskabsskat i år 2020-2022 er præsenteret under passiver som en gældspost, hvilket således påvirker beregnede nøgletal. Vi vurderer, ud over nævnte forhold, at budgettet i al væsentlighed er beregnet og præsenteret korrekt, og kan danne grundlag for en vurdering af de finansielle forhold i ansøgningen.

Kulturradio Danmark A/S budgetterer med sendestart pr. 1. april 2020, hvilket er årsagen til at budgettet indeholder ni måneder i 2020 og tre måneder i 2024.

Vi har opsummeret hoved- og nøgletal for ansøgnings budget nedenfor:

Budget Kulturradio Danmark A/S					
DKK'000	2020 (9 mdr.)	2021	2022	2023	2024 (3 mdr.)
Nettoomsætning	49.500	65.938	66.377	66.231	16.970
Driftresultat før finansielle	-4.073	1.273	2.449	2.172	-276
Resultat før skat og overførsler	-4.073	1.273	2.449	2.172	-276
Resultat efter skat	-3.177	993	1.910	1.694	-215
Aktivsum	2.265	3.238	5.368	7.241	6.705
Likvide beholdninger	-137	1.236	3.827	6.060	5.514
Omsætningsaktiver	-26	1.448	4.064	6.423	5.998
Kortfristet gæld	-558	-278	241	720	699
Egenkapital	2.823	3.516	5.127	6.521	6.006
Likvidetsgrad	0,0	-5,2	16,8	8,9	8,6
Soliditetsgrad	124,7%	108,6%	95,5%	90,1%	89,6%
Overskudsgrad	-8,2%	1,9%	3,7%	3,3%	-1,6%

Budgetforudsætningerne er opsummeret i ansøgningens bilag 1.1 Plan for driften a) Budget med tilhørende redegørelse.

Likviditet og soliditet

I opstartsåret udgør de budgetterede opstartsomkostninger/investeringer ('pre-air') i alt 3.335 tkr., hvilket dækkes af konsortiets deltagere gennem et kapitalindskud på op til 8.000 tkr., ekstern finansiering eller indlån fra konsortiedeltagerne. I henhold til ansøgningen, vil 2.300 tkr. af opstartsomkostningerne blive aktiveret og vil blive afskrevet over tilladelsens løbetid. Dermed budgetteres der med et likviditetsmæssig underskud det første år, hvormed de efterfølgende år budgetteres med positiv likviditet fra driften.

Konsortiet bag Kulturradio Danmark A/S har herudover i ansøgningen tilkendegivet at dække likviditetsunderskuddet i forbindelse med opstarten. Likviditetsunderskuddet vil blive dækket via en kontant kapitalforhøjelse, kontant indlån af ejerne eller ekstern finansiering.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Indtægter

De samlede indtægter for perioden er i alt 265.015 tkr. Tilskuddet udgør 260.815 tkr. og udgør således 98,4% af de totale indtægter for perioden.

Foruden tilskuddet har ansøgeren ligeledes budgetteret med indtægter i form af sponserater fra mindre virksomheder på i alt 4.200 tkr.

Indtægter Kulturradio Danmark A/S							
DKK'000	2020 (9 mdr.)	2021	2022	2023	2024 (3 mdr.)	Total	Pct. fordeling
Public service finansiering	49.500	65.738	65.377	64.231	15.970	260.815	98,4%
Sponserater mindre virksomheder / naturalier	0	200	1.000	2.000	1.000	4.200	1,6%
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0	0,0%
I alt	49.500	65.938	66.377	66.231	16.970	265.015	100,0%

Omkostninger

I kategorien ledelsen er indeholdt lønninger, som over den fireårige periode udgør 18.766 tkr., svarende til 7,2% af de samlede omkostninger. Indeholdt i beløbet er 1.000 tkr. i bestyrelshonorar, 4.244 tkr. til direktionen, som består af én person, og det resterende beløb på 13.522 tkr. er afsat til de øvrige chefer som består af fire personer (programchef, nyhedschef, administrationschef og udviklingschef).

I kategorien fast stab er indeholdt omkostninger til den faste stab, som er fastsat til 25.318 tkr., svarende til 9,7% af de samlede omkostninger. Disse omkostninger går primært til lønomkostninger heriblandt producere, musik- og lydansvarlige, bogholder og teknikere osv.

I kategorien lønninger til programmer indgår omkostningerne til at drive og udvikle programmerne, som er fastsat til 155.509 tkr., svarende til 59,5% af de samlede omkostninger. Indeholdt i dette beløb er omkostninger til to redaktioner, en nyheds- og aktualitetsredaktion og en kulturredaktion, hvor der er indregnet 38,5 ansatte med en gennemsnitsløn på 550 tkr.

Personaleomkostninger er indregnet med en løbende stigning i form af inflation og stigninger i lønninger på i alt 2,0%.

Samlet vurderes de budgetterede personaleomkostninger for Kulturradio Danmark A/S som realistiske og baseret på rimelige og sandsynlige forudsætninger.

Disse to afdelinger udgør 90.009 tkr., som dermed er den største post i denne kategori. Derudover er der afsat 52.000 tkr. til ekstern produktion af programmer enten hos kulturpartnere eller hos andre.

Det sidste beløb i denne kategori udgøres af udvikling af nye formater og talentudvikling hvor der er afsat henholdsvis 7.500 tkr. og 6.000 tkr.

Kategorien programomkostninger udgør i alt 37.853 tkr., svarende til 14,5% af de totale omkostninger. Omkostningerne vedrører drift af DAB, omkostninger til KODA og Gramenc, Gallup, fremmedkøb samt øvrige programomkostninger som vurderes realistiske i forhold til driften af programmerne.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Kategorien markedsføringsomkostningerne svarer til 4,1% af de samlede omkostninger beløber sig til 10.800 tkr. og vedrører brand care, events, markedsføring på sociale medier mv.

I kategorien administrative poster budgetteres der samlet set med 5.505 tkr., hvilket svarer til 2,1% af de samlede omkostninger. I disse poster indgår der bl.a. kontorartikler, omkostninger til revisor og advokat, forsikringer osv.

Den sidste kategori, lokaleomkostninger, ender sammenlagt på 7.717 tkr., hvilket udgør 3,0% af de samlede omkostninger og vedrører omkostninger til husleje på de forskellige lokationer og dertil hørende rengøring, belysning, vand og varme.

Kulturradio Danmark A/S budgetterer samlet med omkostninger på 261.469 tkr.

Samlet vurderes de budgetterede omkostninger som værende realistiske og baseret på rimelige og sandsynlige forudsætninger.

Omkostninger: Kulturradio Danmark A/S							
DKK'000	2020 (9 mdr.)	2021	2022	2023	2024 (3 mdr.)	Total	Pct. fordeling
Ledelse	3.971	4.412	4.495	4.580	1.309	18.766	7,2%
Fast Stab	4.482	6.139	6.197	6.307	2.192	25.318	9,7%
Lønninger - programmer	30.090	37.993	38.422	38.861	10.143	155.509	59,5%
Programomkostninger	6.946	9.834	9.351	9.321	2.402	37.853	14,5%
Markedsføringsomkostninger	4.500	2.800	1.950	1.450	100	10.800	4,1%
Administrative poster	1.630	1.175	1.175	1.175	350	5.505	2,1%
Lokaleomkostninger	1.579	1.812	1.838	1.865	623	7.717	3,0%
I alt	53.198	64.164	63.428	63.558	17.120	261.469	100,0%

Resultat

Kulturradio Danmark A/S budgetterer med et overskud på 1.206 tkr. efter skat over den fireårige periode. I opstartsåret er der et underskud på i alt 3.177 tkr. efter skat.

Der bliver således budgetteret med, at der i årene 2021-2023 er overskud, efterfulgt af et underskud i 2024, som resultat af udløb af sendeperioden. Underskuddet i 2024 er forårsaget af omkostninger i forbindelse med nedlukning af radiostationen, der overstiger tilskuddet.

Resultat Kulturradio Danmark A/S						
DKK'000	2020 (9 mdr.)	2021	2022	2023	2024 (3 mdr.)	Total
Resultat før skat	-4.073	1.273	2.449	2.172	-276	1.546
Resultat efter skat	-3.177	993	1.910	1.694	-215	1.206

Det samlede resultat for den fireårige periode er i alt 1.546 tkr. før skat og 1.206 tkr. efter skat. Overskuddet efter skat udgør 0,5% af tilskuddet, hvilket er vurderet som værende lavt.

2.3 Finansielle kompetencer

Det bemærkes, at alle konsortiedeltagerne aflægger årsrapport baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven. Vi henviser til afsnit 1.8 for kort beskrivelse heraf.

Ved vurdering af hvorvidt konsortiedeltagerne kan finansiere deres respektive andel af kapitalindskuddet i Kulturradio Danmark A/S samt levere evt. yderligere finansiell støtte, hvis relevant, er der taget hensyn til konsortiedeltagerernes forskellige ejerandele, som beskrevet nedenfor.

2.4 Konsortiedeltagerne

2.4.1 Radio Diablo ApS

Radio Diablo ApS er en radiostation stiftet i 1998. Radiostationen har hjemsted i Svendborg, hvorfra der sendes. Direktøren siden 2003 i Radio Diablo ApS er bestyrelsesformand i det ansøgende selskab. Selskabet har 17 ansatte.

Selskabet har fire registrerede legale ejere, der alle er kapitalselskaber.

Radio Diablo ApS aflægger regnskab efter regnskabsklasse B. Seneste årsregnskab for regnskabsåret 2018 er forsynet med en erklæring om opstilling af regnskab, da selskabet ikke er underlagt revisionspligt.

Radio Diablo A/S vil i henhold til ansøgningen have en ejerandel på 55,0% i Kulturradio Danmark A/S.

2.4.2 Foreningen Radio Limfjord

Foreningen Radio Limfjord er en lokalradio med base i Erslev i Vestjylland, hvor der drives radiostation fra. Der drives regional radio i tre formater (Radio Limfjord, Limfjord Mix samt Limfjord Slager). Virksomheden har ti ansatte og hertil 20 freelancere tilknyttet afvikling af programmer.

Foreningen er selvejende. Seneste årsregnskab for Foreningen Radio Limfjord er for 2018 og er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller fremhævelse af forhold.

Foreningen Radio Limfjord A/S vil i henhold til ansøgningen have en ejerandel på 20% i Kulturradio Danmark A/S.

2.4.3 Our Media ApS

Our Media ApS er en dansk medievirksomhed stiftet i 2009 med hjemsted i Risskov ved Aarhus. Det primære markedsområde for virksomheden er Østjylland, hvor der drives radio i to formater i form af "Din Radio" og "Classic Rock". Ligeledes produceres der Classic Rock i København, således at selskabets formater dækker over de to største byer. Selskabet har seks medarbejdere tilknyttet.

Selskabet har to registrerede legale ejere, der begge er kapitalselskaber.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Our Media ApS aflægger regnskab efter regnskabsklasse B. Seneste årsregnskab for regnskabsåret 2018 er forsynet med en erklæring om opstilling af regnskab, da selskabet ikke er underlagt revisionspligt.

Our Media ApS vil i henhold til ansøgningen have en ejerandel på 10% i Kulturradio Danmark ApS.

2.4.4 Klinkby Holding ApS

Klinkby Holding ApS er et holdingselskab med base i Rødding og er stiftet i 2015. Selskabet driver en række radiostationer som opererer i det Sønderjyske heriblandt Radio Viva (50% ejerskab), Radio Globus, Globus Guld og Radio Victoria. De tre radiostationer har tilsammen 24 ansatte og otte freelancere tilknyttet.

Selskabet har to registrerede legale ejere, der begge er privatpersoner.

Klinkby Holding ApS aflægger regnskab efter regnskabsklasse B. Seneste årsregnskab er for regnskabsåret 2018 og er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller fremhævelse af forhold.

Klinkby Holding ApS vil i henhold til ansøgningen have en ejerandel på 10% i Radio Kulturradio Danmark ApS.

2.4.5 Radio MAX Danmark ApS

Radio MAX Danmark ApS er stiftet i 2012 og er registreret i Ringkøbing, hvorfra radioen opererer.

Selskabet har to legale ejere der begge er privatpersoner.

Seneste årsregnskab for Radio MAX ApS for regnskabsåret 2018 er forsynet med en erklæring om opstilling af regnskab, da selskabet ikke er underlagt revisionspligt.

Radio MAX Danmark ApS vil i henhold til ansøgningen have en ejerandel på 5% i Kulturradio Danmark A/S.

2.5 Virksomheder der leverer redaktionel støtte

I tillæg til deltagerne i konsortiet, deltager visse virksomheder i ansøgningen. Disse virksomheder er angivet til at levere redaktionel støtte til den nye digitale public service-radio, men deltager ikke økonomisk i konsortiet.

Virksomhederne er:

- *Nationalmuseet*
- *Roskilde Festival*
- *ENIGMA*
- *VEGA*
- *Danske Studerendes fællesråd*

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

- Ungdomsbureauet
- Mungo Park
- Foreningen lex.dk
- Det Kongelige Danske Musikkonservatorium

Da der ikke hæftes eller ydes økonomisk støtte fra disse virksomheder, har vi ikke foretaget yderligere.

2.6 Revisorerklæring

I tillæg til ansøgerens udarbejdede budget er der indhentet revisorerklæring til brug for redegørelse af nøgletal.

Kulturradio Danmark A/S har modtaget en erklæring udarbejdet efter 'International Standard on Related Services' (ISRS 4400) om aftalte arbejdshandlinger over nøgletal beregnet efter seneste offentliggjorte årsregnskaber. ISRS 4400-erklæring udtrykkes uden sikkerhed, men beskriver de faktiske resultater af det udførte arbejde. I erklæringen er der inkluderet flere virksomheder end hvad fremgår af ansøgningen samt 'proforma' konsoliderede tal. Nøgletallene er baseret på en situation før eventuel tildeling af tilladelsen og baseret på seneste tilgængelig regnskabsmateriale for de enkelte virksomheder.

Revisorerklæringen bidrager derfor med beregning af nøgletallene likviditets- og soliditetsgrad.

2.7 Gennemgang af nøgletal for konsortiedeltagerne

Radio Diablo ApS

Radio Diablo ApS		
DKK'000	2018/19	2017/18
Nettoomsætning	n/a	n/a
Bruttofortjeneste	4.828	4.828
Driftresultat før finansielle	859	975
Resultat før skat	862	997
Resultat efter skat	667	771
Aktivsum	3.123	3.599
Likvide beholdninger	1.323	1.747
Omsætningsaktiver	1.989	2.473
Kortfristet gæld	962	1.110
Egenkapital	2.150	2.483
Likvidetsgrad	2,1	2,2
Soliditetsgrad	68,8%	69,0%
Overskudsgrad	n/a	n/a

* Selskabet offentliggør ikke nettoomsætning hvorfor der heller ikke kan beregnes overskudsgrad

Radio Diablo ApS vil være den største kapitalejer i Kulturradio Danmark A/S.



Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Radio Diablo ApS leverer historisk set et stabilt overskud, men da der aflægges efter regnskabsklasse B, er der ikke krav om at give oplysninger om selskabets omsætning, hvorfor selskabets overskudsgrad ikke kan beregnes. Selskabet har de seneste to år udbetalt 1.800 tkr. i udbytte til selskabets ejere, hvilket overstiger hvad selskabet i samme periode har realiseret overskud. Udbetalingen af udbytte svarer til, at der er udbetalt 125,2% af det realiserede overskud i perioden. At udbyttet overstiger periodens resultat efter skat er ikke isoleret set et problem.

Virksomheden har ingen langfristet gæld.

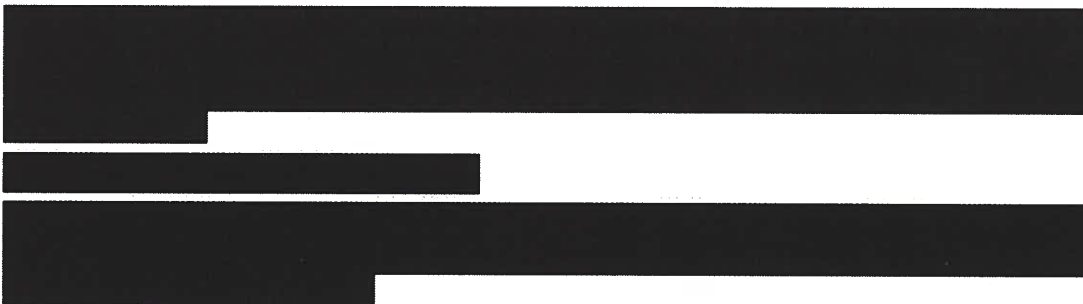
Likvide beholdninger udgør en betydelig del af selskabets omsætningsaktiver, der samlet er højere end den kortfristede gæld udtrykt i en soliditetsgrad på over 2 pr. 30. juni 2019. Selskabets kortfristede gæld er begrænset, og egenkapitalen udgør en betydelig del af passiverne udtrykt i en soliditetsgrad på 68,8% pr. 30. juni 2019.

Baseret på selskabets likvide beholdninger samt nøgletallene likviditetsgrad og soliditetsgrad vurderes det, at Radio Diablo ApS vil kunne finansiere andelen af kapitalindskuddet i Kulturradio Danmark A/S samt levere yderligere finansiell støtte, hvis relevant.

Foreningen Radio Limfjord

Foreningen Radio Limfjord		
DKK'000	2018	2017
Nettoomsætning		
Bruttofortjeneste		
Driftresultat før finansielle		
Resultat før skat		
Resultat efter skat		
Aktivsum		
Likvide beholdninger		
Omsætningsaktiver		
Kortfristet gæld		
Egenkapital		
Likvidetsgrad		
Soliditetsgrad		
Overskudsgrad		

Foreningen Radio Limfjord er organiseret som en forening og er dermed selvejende.



Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Baseret på virksomhedens likvide beholdninger samt nøgletallene likviditetsgrad og soliditetsgrad vurderes det, at Foreningen Radio Limfjord vil kunne yde finansiell støtte, hvis relevant.

Our Media ApS

Our Media ApS		
DKK'000	2018	2017
Nettoomsætning*	n/a	n/a
Bruttofortjeneste	368	43
Driftresultat før finansielle	349	37
Resultat før skat	342	89
Resultat efter skat	265	105
Aktivsum	622	501
Likvide beholdninger	37	138
Omsætningsaktiver	78	224
Kortfristet gæld	229	383
Egenkapital	383	118
Likviditetsgrad	0,3	0,6
Soliditetsgrad	61,5%	23,6%
Overskudsgrad	n/a	n/a

* Selskabet offentliggør ikke nettoomsætning hvorfor der heller ikke kan beregnes overskudsgrad

Our Media ApS leverer et stabilt overskud, men da der aflægges efter regnskabsklasse B, er der ikke krav om at give oplysninger om selskabets omsætning, hvorfor selskabets overskudsgrad ikke kan beregnes. De har haft en bruttofortjeneste på 43 tkr. i 2017 og 368 tkr. 2018, hvilket er en stigning på 325 tkr. Resultatet i årene 2017 og 2018 er ligeledes stigende. Selskabet har de seneste to år ikke udbetalt udbytte til kapitalejerne.

Selskabet har ingen langfristet gæld.

Likvide beholdninger udgør 47,4% af selskabets omsætningsaktiver, der samlet er lavere end den kortfristede gæld udtrykt i en likviditetsgrad på 0,3 pr. 31. december 2018. Ved en likviditetsgrad under 1 vil selskabet ikke kunne betale deres gældsforpligtelser i takt med at de forfalder, medmindre der opnås positive pengestrømme fra driften eller der kan findes finansiering.

Selskabet er velkonsolideret med en soliditetsgrad på 61,5% og en egenkapital på 383 tkr. i forhold til en samlet balancesum på 622 tkr. pr. 31. december 2018.

Baseret på selskabets likvide beholdninger samt nøgletallene likviditetsgrad og soliditetsgrad vurderes det, at Our Media ApS i mindre omfang være i stand til at yde finansiell støtte.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Radio MAX Danmark ApS

Radio MAX Danmark ApS		
DKK'000	2018	2017
Nettoomsætning	n/a	n/a
Bruttofortjeneste	558	590
Driftresultat før finansielle -	211	40
Resultat før skat -	211	31
Resultat efter skat -	166	23
Aktivsum	433	551
Likvide beholdninger	103	209
Omsætningsaktiver	236	328
Kortfristet gæld	273	217
Egenkapital	161	327
Likvidetsgrad	0,9	1,5
Soliditetsgrad	37,1%	59,3%
Overskudsgrad	n/a	n/a

* Selskabet offentliggør ikke nettoomsætning hvorfor der heller ikke kan beregnes overskudsgrad

Radio Max Danmark ApS oplyser ikke deres nettoomsætning, da der aflægges efter regnskabsklasse B, hvor der ikke er krav om at give oplysninger om selskabets omsætning. Vi kan derfor ikke beregne overskudsgraden. Resultatet efter skat er positivt for 2017 med 23 tkr. og negativt for 2018 med -166 tkr. efter skat og dermed faldende. Selskabet har de seneste to år ikke udbetalt udbytte til kapitalejerne.

Selskabet har ingen langfristet gæld.

Likvide beholdninger udgør 43,6% af selskabets omsætningsaktiver, der samlet for pr. 31. december 2018 er mindre end den kortfristede gæld. Likviditetsgraden på 0,9 betyder, at selskabet ud fra sine omsætningsaktiver er i stand til at servicere 87% af den kortfristede gæld. Ved en likviditetsgrad under 1 vil selskabet ikke kunne betale deres gældsforpligtelser i takt med at de forfalder, medmindre der opnås positive pengestrømme fra driften eller der kan findes finansiering.

Selskabet har en soliditetsgrad på 37,1% med en egenkapital på 161 tkr. i forhold til en samlet balancesum på 433 tkr. pr. 31. december 2018, og i lighed med likviditetsgraden ovenfor er soliditetsgraden også i en faldende trend, hvilket indikerer, at selskabets aktiver i større grad finansieres af ekstern gæld i stedet for kapital fra ejerne.

Baseret på nøgletallene likviditetsgrad og soliditetsgrad vurderes det, at Radio Max ApS i mindre omfang vil kunne yde finansiell støtte, hvis relevant.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Klinkby Holding ApS

Klinkby Holding ApS			
DKK'000	2018		2017
Nettoomsætning*	n/a		n/a
Bruttofortjeneste	-	5	- 4
Driftresultat før finansielle	127		386
Resultat før skat	125		385
Resultat efter skat	126		9
Aktivsum	658		686
Likvide beholdninger	6		11
Omsætningsaktiver	27		11
Kortfristet gæld	15		172
Egenkapital	640		514
Likvidetsgrad	1,8		0,1
Soliditetsgrad	97,2%		75,0%
Overskudsgrad	n/a		n/a

* Selskabet offentliggør ikke nettoomsætning hvorfor der heller ikke kan beregnes overskudsgrad

Klinkby Holding ApS oplyser ikke deres nettoomsætning, da der aflægges efter regnskabsklasse B, hvor der ikke er krav om at give oplysninger om selskabets omsætning. Vi kan derfor ikke beregne overskudsgraden. Resultatet efter skat er positiv for 2018 med 125 tkr. og negativt for 2017 med 9 tkr. Selskabet har de seneste to år ikke udbetalt udbytte til kapitalejerne.

Selskabet har ingen langfristet gæld.

Likvide beholdninger udgør 22,2% af selskabets omsætningsaktiver, der samlet er højere end den kortfristede gæld, udtrykt i en likviditetsgrad på over 1 pr. 31. december 2018. Den resterende del af omsætningsaktiverne, som ikke er likvide beholdninger, består primært af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Selskabet er velkonsolideret med en soliditetsgrad på 97,2% med en egenkapital på 640 tkr. i forhold til en samlet balancesum på 658 tkr. pr. 31. december 2018

Baseret på selskabets likvide beholdninger samt nøgletallene likviditetsgrad og soliditetsgrad vurderes det, at Klinkby Holding ApS i mindre omfang vil kunne yde finansiell støtte, hvis relevant.

2.7.1 Opsummering på nøgletal

Konsortiet består af en virksomhed og en række selskaber i varierende størrelse og med varierende økonomi og betalingsevne.

Nøgletal for konsortiedeltagerne er sammenstillet nedenfor.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Selskab	Ejerandel %	Likviditetsgrad		Soliditetsgrad		Overskudsgrad		Nettoomsætning, DKK'000	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Radio Diablo ApS	55%	2,1	2,2	68,8%	69,0%	n/a	n/a	n/a	n/a
Foreningen Radio Limfjord	20%								
Our Media ApS	10%	0,3	0,6	61,5%	23,6%	n/a	n/a	n/a	n/a
Klinkby Holding ApS	10%	1,8	0,1	97,2%	75,0%	n/a	n/a	n/a	n/a
Radio MAX Danmark ApS	5%	0,9	1,5	37,1%	59,3%	n/a	n/a	n/a	n/a

Opsummeret har alene to af konsortiedeltagerne en likviditetsgrad på under 1 pr. 31. december 2018, hvor deres seneste regnskabsår slutter. Sammenlagt har de en ejerandel på 15%.

Konsortiedeltagerne vurderes velkonsoliderede og alene én konsortiedeltager har en soliditetsgrad under 50%, som også er den med den mindste ejerandel.

Som anført ovenfor og under hensynstagen til konsortiedeltagerens størrelse og ejerandel af Kulturradio Danmark A/S, vurderes de at ville kunne yde finansiell støtte, hvis relevant.

Selskab	Ejerandel %	Forholdsmæssig likviditet (tkr.)		Forholdsmæssig omsætningsaktiver (tkr.)		Omsætningsaktiver - kortfristet gæld (tkr.)		Forholdsmæssig andel af resultat (tkr.)	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Radio Diablo ApS	55%	728	961	1 094	1.360	565	750	367	424
Foreningen Radio Limfjord	20%								
Our Media ApS	10%	4	14	8	22	-15	-16	26	10
Klinkby Holding ApS	10%	1	1	3	1	1	-16	13	1
Radio MAX Danmark ApS	5%	5	10	12	16	-2	6	-8	1
Total	100%	960	1.774	3.147	3.480	2.415	2.597	492	784

2.8 Opsummering vedrørende Kulturradio Danmark ApS

Baseret på den foretagne gennemgang kan følgende opsummeres:

2.8.1 Generelt

— Radio- og tv-nævnet har modtaget ansøgning til Digital public service-radio. Ansøgningen er leveret af et konsortium bestående af fem virksomheder igennem selskabet Kulturradio Danmark A/S.

2.8.2 Budget

- Budgettet er baseret på et tilskud på 260.815 tkr., fordelt over tilladelsesperioden fire år og overstiger ikke i nogen af årene det maksimale tilskud på 70.000 tkr.
- Der budgetteres med et afkast til konsortiedeltagerne på 1.206 tkr. over perioden på fire år efter skat. Dette må betegnes som lavt, set i forhold til at tilskuddet i perioden budgetteres til at udgøre 260.815 tkr. og de samlede indtægter 265.015 tkr. Overskudsgraden vil i hele sendeperioden udgøre 0,5% af det budgetterede tilskud, hvilket medfører en risiko for at uforudsete omkostninger kan vende det samlede resultat fra positivt til negativt over den fireårige periode.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

- Der budgetteres med et opstartstilskud til dækning af opstartsomkostninger på 3.335 tkr.
- Der budgetteres med kommercielle indtægter på 4.200 tkr. i den totale sendeperiode, hvilket svarer til 1,6% af ansøgerens forventede samlede indtægter.
- Samlet vurderes det, at det til ansøgningen vedlagte budget er realistisk og baseret på rimelige og sandsynlige forudsætninger. Det vurderes endvidere, at budgettet er beregnet og præsenteret korrekt.

2.8.3 Finansielle kompetence

- Ved vurdering af hvorvidt konsortiedeltagerne kan finansiere deres respektive andel af kapitalindskuddet i Kulturradio Danmark A/S samt levere evt. yderligere finansiell støtte, hvis relevant, er der taget hensyn til konsortiedeltagernes forskellige ejerandele.
- Konsortiet består af en forening og en række selskaber i varierende størrelse og med varierende økonomi og betalingsevne.
- Ansøgeren, Kulturradio Danmark A/S er et kapitalselskab. Konsortiedeltagerne hæfter som kapitalejere i Kulturradio Danmark A/S alene med deres indskud for Kulturradio Danmark A/S' forpligtelser, medmindre aftaler eller lovgivning i øvrigt, forpligter dem til andet.
- Radio Diablo ApS vil i henhold til ansøgningen have en ejerandel på 55,0% af Kulturradio Danmark A/S og vil dermed være den største deltager i konsortiet. Baseret på selskabets likvide beholdninger samt nøgletallene likviditetsgrad og soliditetsgrad vurderes det, at Radio Diablo ApS vil kunne finansiere sin forholdsmæssige andel af kapitalindskuddet i Kulturradio Danmark A/S samt levere evt. yderligere finansiell støtte, hvis relevant.
- To af konsortiedeltagerne har en likviditetsgrad på under 1 pr. 31. december 2018. Disse vil alene have en samlet ejerandel på 15% af Kulturradio Danmark ApS.
- Konsortiedeltagerne vurderes velkonsolideret.
- To af konsortiedeltagerne har vedlagt årsrapporter, der ikke har været underlagt revision.
- Henset til flere konsortiedeltageres begrænsede størrelse, vurderes det, at disse kun i begrænset omfang vil kunne levere finansiell støtte uden optagelse af gæld eller tilførsel af midler i øvrigt. Dette drejer sig om konsortiedeltagerne Our Media ApS, Klinkeby Holding ApS samt Radio Max ApS. Vi har ikke vurderet konsortiedeltagernes mulighed for at optage fremmedfinansiering i form af lån, tilførsel af midler fra kapitalejere mv.
- Under hensynstagen til konsortiedeltagernes størrelse og ejerandel af Kulturradio Danmark A/S vurderes det, at de ville kunne yde yderligere finansiell støtte, hvis relevant.

3 PeopleGroup Five A/S

3.1 Ansøgeren

PeopleGroup Five A/S er et dansk aktieselskab stiftet den 12. september 2019. Selskabets vedtægtsmæssige formål er at erhverve programtilladelse til og drive digital public service-radiokanal med fokus på kultur i henhold til bekendtgørelse nr. 719 af 9. juli 2019 om udbud af digital public service-radiokanal med fokus på kultur.

Selskabet har en registreret selskabskapital på 400.000 kr. Selskabskapital er fuldt indbetalt kontant ved stiftelsen til kurs 100,00.

Selskabet er underlagt Selskabslovens regler. Virksomhedens ejere hæfter som udgangspunkt alene med deres indskud.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er udpeget som selskabets revisor. Selskabet har endnu ikke aflagt årsrapport.

Selskabets ejere, konsortiedeltagerne, er beskrevet i afsnit 3.4.

Konsortiedeltagerne fordeler ejerskabet mellem sig med følgende ejerandele:

Konsortiet	
Selskab / person	Ejerandel af PeopleGroup Five A/S
Mads Johan Brygger Cortzen*	20%
Mikael Simson Bertelsen*	20%
Copenhagen Blue ApS	20%
PeopleGroup A/S	20%
Mila ApS	20%
* Andelen er ejet gennem en privat person og ikke et selskab.	

Det er på nuværende tidspunkt ikke oplyst, om der mellem konsortiets deltagere indgår en ejerftale.

3.2 Ansøgerens budget

PeopleGroup Five A/S budget er baseret på det maksimale tilskud, som anført i udbudsmaterialet, da man har valgt at budgettere med 280.000 tkr. for den fire årige periode.

Vi har efterregnet det til ansøgningen vedlagte budget og har identificeret manglende sammenhæng mellem virksomhedens pengestrømsopgørelse og driftsbudgettet. I pengestrømsopgørelsen er der medtaget 17.500 tkr. yderligere i tilskud i 2019, end hvad der er angivet i driftsbudgettet. Tilsvarende er der indregnet 17.500 tkr. mindre i 2023 i pengestrømsopgørelsen, end der er i driftsbudgettet. Fejlen medfører en forkert præsentation af likvide beholdninger i budgettet og i stedet for positive likvide beholdninger pr. 31. december 2019 på 16.186 tkr., vil disse være negative med 1.314 tkr., hvorved ansøgeren har et yderligere finansieringsbehov. Dette medfører ligeledes forkerte likviditetsgra-

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

der beregnet på baggrund af budgettet. Vi vurderer, på grund af nævnte forhold, at budgettet derfor har væsentlige mangler i relation til pengestrømsopgørelser og balancer, men reflekterer de budgetterede indtægter og omkostninger.

PeopleGroup Five A/S budgetterer med sendestart pr. 1. november 2019, hvilket er årsagen til at budgettet indeholder to måneder i 2019 og ti måneder i 2023. Budgettet indeholder ikke en "pre-air" periode. Vi har opsummeret hoved- og nøgletal for ansøgningens budget nedenfor:

Budget PeopleGroup Five A/S					
DKK'000	2019 (2 mdr.)	2020	2021	2022	2023 (10 mdr.)
Nettoomsætning	11.871	71.347	71.772	71.772	59.602
Driftresultat før finansielle	142	857	857	857	715
Resultat før skat og overførsler	122	737	737	737	615
Resultat efter skat	95	575	575	575	480
Aktivsum	31.099	35.570	37.288	38.903	12.613
Likvide beholdninger	16.186	21.907	26.949	32.383	12.113
Omsætningsaktiver	19.280	25.501	30.543	35.483	12.613
Kortfristet gæld	19.506	19.506	19.506	19.506	19.506
Egenkapital	11.593	12.073	12.073	12.073	11.978
Likvidetsgrad	1,0	1,3	1,6	1,8	0,6
Soliditetsgrad	37,3%	33,9%	32,4%	31,0%	95,0%
Overskudsgrad	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%	1,2%

Budgetforudsætningerne er opsummeret i ansøgningens bilag 1.1 Plan for driften a) Budget med tilhørende redegørelse.

Likviditet og soliditet

De samlede indtægter for perioden er i alt 291.364 tkr. Tilskuddet udgør 280.000 tkr. og derved således 96,1% af de totale indtægter for perioden.

PeopleGroup Five A/S har tilkendegivet i ansøgningen, at ejerne forventer at indskyde 11.500 tkr. som startkapital til opstartsomkostninger mv.

Indtægter

Indtægterne udgøres primært af det ansøgte tilskud som udgør 96,1% af de totale indtægter. Foruden tilskuddet budgetterer PeopleGroup Five A/S med sponsorindtægter og øvrig indtægt på 7.417 tkr. hhv. 3.947 tkr. i den fireårige budgetperiode. Sponsorindtægterne svarer til 2,5% og øvrige indtægter svarer til 1,4% af de totale indtægter, hvilket virker til at være rimeligt.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Indtægter PeopleGroup Five A/S							
DKK'000	2019 (2 mdr.)	2020	2021	2022	2023 (10 mdr.)	Total	Pct. fordeling
Tilskud	11.667	70.000	70.000	70.000	58.333	280.000	96,1%
Sponsorindtægter	250	1.500	2.000	2.000	1.667	7.417	2,5%
Øvrig indtægt	164	987	987	987	822	3.947	1,4%
I alt	12.081	72.487	72.987	72.987	60.822	291.364	100,0%

Omkostninger

Kategorien redaktionelle omkostninger udgør den største andel af de samlede omkostninger, hvilket beløber sig til 147.416 tkr., svarende til 54,6%. Posten dækker over omkostninger til at udvikle og drive radioprogrammerne. Af de 147.416 tkr. udgør løn 75.267 tkr., svarende til 51,1% af de redaktionelle omkostninger, mens omkostninger til indhold og øvrige omkostninger beløber sig til 72.149 tkr.

Omkostningskategorien marketing/analyser dækker over omkostninger til markedsføring og markedsanalyser som samlet beløber sig til 18.598 tkr., svarende til 6,9% af de samlede omkostninger. Indeholdt i dette beløb er den største andel løn til det pågældende personale, hvilket svarer til 32,8% af denne omkostningskategori på i alt 6.096 tkr. De resterende omkostninger vedrører markedsanalyser, markedsføring og øvrige omkostninger.

Salgskategorien dækker salgskommissioner og beløber sig til 3.217 tkr., svarende til 1,2% af de samlede omkostninger. Indeholdt i denne kategori er salgskommission og andre omkostninger.

Kategorien økonomi dækker over omkostninger til revisor og andre økonomirelaterede omkostninger og beløber sig til 6.163 tkr., svarende til 2,3% af de samlede omkostninger. Sammenlagt er der budgetteret med 763 tkr. til revisor over den fireårige periode.

Kategorien HR beløber sig til 1.734 tkr., svarende til 0,6% af de samlede omkostninger over den fireårige periode. Denne post indeholder udelukkende øvrige HR-relaterede omkostninger.

Kategorien distribution og IT beløber sig til 37.063 tkr., svarende til 13,7% af de samlede omkostninger. Der er her indeholdt omkostninger til IT og omkostninger til at distribuere indholdet produceret til DAB transmission. DAB transmissionsomkostninger udgør 11.252 tkr., svarende til 30,4%. IT og andre tekniske omkostninger beløber sig til 9.676 tkr., svarende til 26,1% af distributions- og IT-omkostningerne. Derudover er der i denne kategori indeholdt lønomkostninger, hvilket beløber sig til 9.680 tkr., svarende til 26,1% af omkostningerne. Den sidste del udgør øvrige omkostninger relateret til distribution og IT, hvilket beløber sig til 6.455 tkr., svarende til 17,4%.

De budgetterede facilitetsomkostninger er baseret på de nuværende omkostninger for Radio24syv, da de i ansøgningen tilkendegiver at bibeholde deres nuværende lokalitet og deler dermed omkostninger til ejendommens drift; kantine mm. med ejerne som hidtil. Posten udgør 6,9 % af de samlede omkostninger og beløber sig til 18.619 tkr. Husleje, vand, varme, el, rengøring osv er indeholdt i denne kategori.

PeopleGroup Five A/S' næststørste omkostningskategori er ledelsen, som i alt er på 37.278 tkr., der vedrører personaleomkostninger på 28.795 tkr. og øvrige omkostninger

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

på 8.485 tkr. Vi har ikke modtaget oplysninger om gennemsnitlige antal ansatte eller anvendte gennemsnitsløn, hvorfor det ikke kan vurderes hvorvidt beløbet budgetteret til ledelsen er rimelig og passende, hvilket afhænger af antallet af personer inkluderet som ledelse.

PeopleGroup Five A/S har budgetteret med samme omkostninger hvert år, hvor der ikke er inkluderet løn- eller inflationsstigninger.

PeopleGroup Five A/S budgetterer samlet med omkostninger på 270.086 tkr.

Samlet vurderes de budgetterede omkostninger som værende realistiske og baseret på rimelige og sandsynlige forudsætninger.

Omkostninger PeopleGroup Five A/S							
DKK'000	2019 (2 mdr.)	2020	2021	2022	2023 (10 mdr.)	Total	Pct. fordeling
Redaktionelle omkostninger	6.142	36.854	36.854	36.854	30.712	147.416	54,6%
Marketing / analyser	775	4.649	4.649	4.649	3.875	18.598	6,9%
Salg	75	450	950	950	792	3.217	1,2%
Økonomi	378	1.503	1.503	1.503	1.278	6.163	2,3%
HR	72	434	434	434	361	1.734	0,6%
Distribution og IT	1.429	9.222	9.322	9.322	7.768	37.063	13,7%
Faciliteter	776	4.655	4.655	4.655	3.879	18.619	6,9%
Ledelse	1.604	9.624	9.224	9.224	7.603	37.278	13,8%
I alt	11.250	67.390	67.590	67.590	56.267	270.086	100,0%

Resultat

PeopleGroup Five A/S budgetterer med et overskud på 95 tkr. efter skat i den første periode, som løber i november – december 2019.

Herefter budgetterer PeopleGroup Five A/S med et overskud på 575 tkr. efter skat pr. år i perioden 2020–2022 og slutteligt 480 tkr. i 2023.

Der er ikke budgetteret med særlige engangsomkostninger i forbindelse med opstartsåret.

Resultat PeopleGroup Five A/S						
DKK'000	2019 (2 mdr.)	2020	2021	2022	2023 (10 mdr.)	Total
Resultat før skat	122	737	737	737	615	2.949
Resultat efter skat	95	575	575	575	480	2.300

Samlet budgetteres med et afkast til konsortiedeltagerne på i alt 2.300 tkr. efter skat over en periode på fire år, svarende til et afkast på 0,8% af det statslige tilskud, hvilket er vurderet som værende lavt.

3.3 Finansielle kompetencer

Det bemærkes, at alle konsortiedeltagerne aflægger årsrapport baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Ved vurdering af hvorvidt konsortiedeltagerne kan finansiere deres respektive andel af kapitalindskuddet i PeopleGroup Five A/S samt levere evt. yderligere finansiell støtte, hvis relevant, er der taget hensyn til konsortiedeltagerens forskellige ejerandele, som beskrevet nedenfor i afsnit 3.4.

3.4 Konsortiedeltagerne

Vores vurdering er udelukkende foretaget på selskaberne i konsortiet, da vi ikke har nogen finansielle information på privatpersonerne Mads Johan Brygger Cortzen og Mikael Simson Bertelsen.

3.4.1 Mads Johan Brygger Cortzen

Mads Johan Brygger Cortzen er den første af de to programchefer på det nuværende Radio24syv.

Andelen af det nye selskab er ejet i personligt regi, hvorved vi ikke kan tilgå et regnskab, men udelukkende basere os på de resterende konsortiedeltagere.

Mads Johan Brygger Cortzen vil i henhold til ansøgningen have en ejerandel på 20,0% i PeopleGroup Five A/S.

3.4.2 Mikael Simson Bertelsen

Mikael Simson Bertelsen er den anden af de to programchefer på det nuværende Radio24syv.

Andelen af det nye selskab er ejet i personligt regi, hvorved vi ikke kan tilgå et regnskab, men udelukkende basere os på de resterende konsortiedeltagere.

Mikael Simson Bertelsen vil i henhold til ansøgningen have en ejerandel på 20,0% i PeopleGroup Five A/S.

3.4.3 Copenhagen Blue ApS

Selskabet er en dansk medie- og forlagsvirksomhed med det registrerede formål at drive konsulentvirksomhed, virksomhed inden for underholdningsbranchen og forlagsbranchen, udlejning og administration af fast ejendom, samt hvad der efter direktionens beslutning står i forbindelse hermed. Selskabet er stiftet i 1900 og har hovedsæde i Gentofte.

Selskabet har fire registrerede legale ejere, der alle er privatpersoner.

Selskabet aflægger regnskab i regnskabsklasse B. Seneste årsregnskab for Copenhagen Blue ApS er for regnskabsåret 2018 og er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller fremhævelse af forhold.

Copenhagen Blue ApS vil i henhold til ansøgningen have en ejerandel på 20,0% i PeopleGroup Five A/S.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

3.4.4 PeopleGroup A/S

PeopleGroup A/S er en danske medie- og kommunikationskoncern bestående af i alt 7 virksomheder inden for reklamebureau, forlagsvirksomhed, kommunikationsvirksomhed og radiodrift, herunder som minoritetsejer af Radio24Syv. PeopleGroup A/S blev som virksomhed stiftet i 1999 og er ultimativt privatejet. Selskabet har hovedsæde i København.

Selskabet aflægger regnskab i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C. Seneste årsregnskab for PeopleGroup A/S er for regnskabsåret 2018 og er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller fremhævelse af forhold.

PeopleGroup A/S vil i henhold til ansøgningen have en ejerandel på 20,0% i PeopleGroup Five A/S.

3.4.5 Mila ApS

Mila ApS er en dansk medievirksomhed med registreret formål at drive forlag og journalistisk virksomhed samt aktiviteter i tilknytning hertil. Selskabet er 100% ejet af Jakob Kvist, der i henhold til ansøgningen skal besidde ledelsesposter i ansøgeren PeopleGroup Five A/S. Selskabet er stiftet i 1999 og har hovedsæde i København.

Selskabet er ejet af en række privatpersoner.

Selskabet aflægger regnskab i regnskabsklasse B. Seneste årsregnskab for Mila ApS er for regnskabsåret 2018 og er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller fremhævelse af forhold.

Mila ApS vil i henhold til ansøgningen have en ejerandel på 20,0% i PeopleGroup Five A/S.

3.5 Revisorerklæring

I tillæg til ansøgerens udarbejdede budget er der indhentet revisorerklæring til brug for redegørelse af nøgletal.

PeopleGroup Five A/S har modtaget en erklæring udarbejdet efter 'International Standards on Assurance Engagements' (ISAE 3000) med høj grad af sikkerhed omhandlende nøgletal baseret på indskuddet ved stiftelsen samt indskud ved evt. tildeling af tilladelsen for ansøgeren. PeopleGroup Five A/S' modtagne erklæring indeholder ligeledes ledelsespåtegning og opgørelsesprincipper til brug for redegørelsen af valgte metoder.

Revisorerklæringen omhandler alene ansøgeren og den eventuelle situation hvor tilladelsen tildes ansøgeren og selskabet kapitaliseres, og omtaler ikke nøgletal for konsortiet deltagere.

3.6 Gennemgang af nøgletal for konsortiedeltagerne

Copenhagen Blue ApS

Copenhagen Blue ApS		
DKK'000	2018	2017
Nettoomsætning*	n/a	n/a
Bruttofortjeneste	1	1
Driftresultat før finansielle	10.515	18.549
Resultat før skat	9.702	20.888
Resultat efter skat	9.564	20.093
Aktivsum	71.654	62.648
Likvide beholdninger	8.321	5.042
Omsætningsaktiver	45.332	37.821
Kortfristet gæld	59	506
Egenkapital	70.028	60.714
Likvidetsgrad	767,2	74,7
Soliditetsgrad	97,7%	96,9%
Overskudsgrad	n/a	n/a

*Selskabet offentliggør ikke nettoomsætning hvorfor der heller ikke kan beregnes overskudsgrad

Copenhagen Blue ApS leverer historisk set et stabilt overskud, men da der aflægges efter regnskabsklasse B, er der ikke krav om at give oplysninger om selskabets omsætning, hvorfor selskabets overskudsgrad ikke kan beregnes. Selskabet har en bruttofortjeneste på 1 tkr. i 2017 og 1 tkr. i 2018. Resultatet i årene 2017 og 2018 er dog faldet betydeligt fra 20.093 tkr. til 9.564 tkr. efter skat, hvilket primært kan henføres til færre indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder. Selskabet har de seneste to regnskabsår udbetalt 2.400 tkr. i udbytte til kapitalejerne, mod et samlet overskud i perioden på 29.658 tkr, hvilket svarer til, at 8,1% af overskuddet er blevet udbetalt i perioden som udbytte.

Selskabet leverer stabile overskud via indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder, og ledelsen udtaler sig i ledelsesberetningen til seneste årsrapport positivt om forventningen til årets resultat for 2019. Selskabet må, henset til det meget begrænsede bruttoresultat, betegnes som et holdingselskab, der kun i meget begrænset omfang har driftsaktivitet, men driver virksomhed ved at besidde ejerandele i andre virksomheder.

Likvide beholdninger udgør 18,4% af skabets omsætningsaktiver. De resterende omsætningsaktiver består primært af værdipapirer og tilgodehavender hos associerede virksomheder.

Selskabets likviditetsgrad er steget fra 74,7 til 767,2, hvilket primært er forårsaget af faldet i kortfristede gældsforpligtelser, som er faldet fra 506 tkr. til 59 tkr.

Selskabet har ingen langfristet gæld. Selskabet er velkonsolideret med soliditetsgrad på 97,7% med en egenkapital på 70.028 tkr. i forhold til en samlet balancesum på 71.654 tkr.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Baseret på selskabets likvide beholdninger samt nøgletallene likviditetsgrad og soliditetsgrad vurderes det, at Copenhagen Blue ApS vil kunne levere evt. yderligere finansiell støtte i PeopleGroup Five A/S, hvis relevant.

PeopleGroup A/S

PeopleGroup A/S				
DKK'000	2018		2017	
Nettoomsætning	7.472		7.420	
Bruttofortjeneste	1.618		1.757	
Driftresultat før finansielle	- 2.325	-	2.512	
Resultat før skat	8.107		17.765	
Resultat efter skat	8.498		18.205	
Aktivsum	30.893		41.435	
Likvide beholdninger	1.988		3.384	
Omsætningsaktiver	15.018		30.268	
Kortfristet gæld	2.395		2.994	
Egenkapital	28.498		38.441	
Likvidetsgrad	6,3		10,1	
Soliditetsgrad	92,2%		92,8%	
Overskudsgrad	-31,1%		-33,9%	

PeopleGroup A/S er en dansk medievirksomhed. Selskabet deltager som moderselskab i en koncern med syv andre virksomheder.

Selskabet har en nettoomsætning på 7.472 tkr. i 2018 og 7.420 tkr. i 2017. I samme periode er årets resultat efter skat faldet fra 18.205 tkr. i 2017 til 8.498 tkr. i 2018. Selskabet har de seneste to år, udbetalt 100,0% af årets resultatet som udbytte til kapital-ejerne, svarende til en samlet udbetaling på 26.703 tkr. At hele årets resultat er udbetalt som udbytte er isoleret set ikke et problem.

Af de kortfristede forpligtelser på 2.395 tkr. i 2018, udgøres over halvdelen af hensatte forpligtelser.

Selskabet har ingen langfristet gæld.

Likvide beholdninger udgør 13,2% af selskabets omsætningsaktiver, der samlet er højere end den kortfristede gæld udtrykt i en likviditetsgrad på 6,3 pr. 31. december 2018.

Selskabet er velkonsolideret med en soliditetsgrad på 92,2% og med en egenkapital på 28.498 tkr. i forhold til en samlet balancesum på 30.893 tkr. pr. 31. december 2018.

Baseret på selskabets likvide beholdninger samt nøgletallene likviditetsgrad og soliditetsgrad vurderes det, at PeopleGroup ApS vil kunne levere evt. yderligere finansiell støtte i PeopleGroup Five A/S, hvis relevant.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Mila ApS

Mila ApS		
DKK'000	2018	2017
Nettoomsætning	n/a	n/a
Bruttoresultat	23	8
Driftresultat før finansielle	9.268	17.069
Resultat før skat	7.958	17.069
Resultat efter skat	8.260	17.478
Aktivsum	36.572	29.136
Likvide beholdninger	3.999	823
Omsætningsaktiver	26.037	15.812
Kortfristet gæld	112	111
Egenkapital	36.285	29.025
Likvidetsgrad	232,4	142,1
Soliditetsgrad	99,2%	99,6%
Overskudsgrad	n/a	n/a

*Selskabet offentliggør ikke nettoomsætning hvorfor der heller ikke kan beregnes overskudsgrad

Mila ApS leverer historisk set et stabilt overskud, men da der aflægges efter regnskabsklasse B, er der ikke krav om at give oplysninger om selskabets omsætning, hvorfor selskabets overskudsgrad ikke kan beregnes. Selskabet har en bruttofortjeneste på 8 tkr. i 2017 og 23 tkr. i 2018. Resultatet i årene 2017 og 2018 er dog faldet betydeligt fra 17.478 tkr. til 8.260 tkr., hvilket primært kan henføres til færre indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder. Selskabet har de seneste to år udbetalt 1.108 tkr. i udbytte til selskabets kapital ejere, hvilket svarer til 4,3% af periodens resultat efter skat.

Selskabet leverer stabile overskud via indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder, og ledelsen udtaler sig i ledelsesberetningen til seneste årsrapport positivt om forventningen til årets resultat for 2019. Selskabet må, henset til det meget begrænsede bruttoresultat, betegnes som et holdingselskab, der kun i meget begrænset omfang har en reel drift, men derimod i hovedsagen driver virksomhed ved at besidde ejerandele i andre virksomheder.

Likvide beholdninger udgør 15,4% af selskabets omsætningsaktiver. De resterende omsætningsaktiver består primært af værdipapirer og tilgodehavender hos associerede virksomheder.

Selskabet er velkonsolideret med en soliditetsgrad på 99,2% med en egenkapital på 36.285 tkr. i forhold til en samlet balancesum på 36.572 tkr. Selskabets samlede gældsforpligtelser udgør under 1% af den samlede balancesum.

Selskabet har ingen langfristet gæld.

Baseret på selskabets likvide beholdninger samt nøgletallene likviditetsgrad og soliditetsgrad vurderes det, at Mila ApS vil kunne levere evt. yderligere finansiell støtte i PeopleGroup Five A/S, hvis relevant.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

3.6.1 Opsummering på nøgletal

Konsortiet består af en række selskaber og privatpersoner i varierende størrelse og med varierende økonomi og betalingsevne.

Nøgletal for konsortiedeltagerne er sammenstillet nedenfor.

Selskab	Ejerandel %	Likviditetsgrad		Soliditetsgrad		Overskudsgrad		Nettoomsætning, DKK'000	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Mads Johan Brygger Cortzen	20%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Mikael Simson Bertelsen	20%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Copenhagen Blue ApS	20%	767,2	74,7	97,7%	96,9%	n/a	n/a	n/a	n/a
PeopleGroup A/S	20%	6,3	10,1	92,2%	92,8%	-31,1%	-33,9%	7.472	7.420
Mila ApS	20%	232,4	142,1	99,2%	99,6%	n/a	n/a	n/a	n/a

Opsummeret har alle tre selskaber i konsortiet en likviditetsgrad på over 1 pr. 31. december 2018.

Konsortiedeltagerne vurderes velkonsolideret, da alle selskaber har en soliditetsgrad på over 90%, hvilket betyder, at der kun er en begrænset ekstern gæld i selskaberne.

Som anført ovenfor og under hensynstagen til konsortiedeltagerens størrelse og ejerandel af PeopleGroup Five A/S vurderes de at ville kunne levere yderligere finansiell støtte, hvis relevant. Vurderingen er alene foretaget baseret på selskaber og ikke privatpersonerne, da der ikke er finansielle oplysninger tilgængelige for de to privatpersoner.

Selskab	Ejerandel %	Forholdsmæssig likviditet (tkr.)		Forholdsmæssig omsætningsaktiver (tkr.)		Omsætningsaktiver - kortfristet gæld (tkr.)		Forholdsmæssig andel af resultat (tkr.)	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Mads Johan Brygger Cortzen	20%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Mikael Simson Bertelsen	20%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Copenhagen Blue ApS	20%	1.664	1.008	9.066	7.564	9.055	7.463	1.913	4.019
PeopleGroup A/S	20%	398	677	3.004	6.054	2.525	5.455	1.700	3.641
Mila ApS	20%	800	165	5.207	3.162	5.185	3.140	1.652	3.496
Total	100%	2.862	1.850	17.277	16.780	16.764	16.058	5.265	11.155

3.7 Opsummering vedrørende PeopleGroup Five A/S

Baseret på den foretagne gennemgang kan følgende opsummeres:

3.7.1 Generelt

— Radio- og tv-nævnet har modtaget en ansøgning til digital public service-radio. Ansøgningen er leveret af et konsortium bestående af tre selskaber og to privatpersoner igennem selskabet PeopleGroup Five A/S.

3.7.2 Budget

— Budgettet er baseret på det maksimale tilskud på 280.000 tkr., som anført i udbudsmaterialet, og fordelingen mellem tilladelsesperiodens fire år og overstiger ikke i nogle af årene det maksimale tilskud på 70.000 tkr.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

- Ansøgerens samlede startinvesteringer er beregnet til 11.500 tkr., der indbetales som egenkapital i selskabet. Disse midler dækker ifølge ansøgerens budget; "*investeringer i produktionsteknologi, en fremadrettet driftsplatform og opstartsomkostninger generelt*".
- Klassificering og kategorisering af omkostninger foretaget af ansøgeren budgetteres med at anvende 54,6% af de totale driftsomkostninger i perioden på "redaktionelle omkostninger", hvilket svarer til 147.416 tkr. over hele sendetilladelsens periode.
- Der budgetteres med et afkast til konsortiedeltagerne på 2.300 tkr., hvilket svarer til et afkast 0,8% af tilskuddet på 280.000 tkr. i hele perioden. Dette må betegnes som værende lavt. Den lave overskudsgrad medfører en risiko for, at uforudsete omkostninger kan vende det samlede resultat fra positivt til negativt over den fireårige periode.
- Ansøgeren budgetterer med øvrige indtægter, herunder indtægter fra sponsorater på 11.364 tkr. svarende til 3,8% af de budgetterede indtægter i den samlede periode, hvilket virker realistisk.
- Vi vurderer, på grund af manglende sammenhæng mellem cash flow og driftsbudget, at budgettet har væsentlige mangler.

3.7.3 Finansielle kompetence

- Ved vurdering af hvorvidt konsortiedeltagerne kan finansiere deres respektive andel af kapitalindskuddet i PeopleGroup Five A/S samt levere evt. yderligere finansiell støtte, hvis relevant, er der taget hensyn til konsortiedeltagernes forskellige ejerandele.
- Konsortiet består af en række selskaber og privatpersoner varierende i størrelse og med varierende økonomi og betalingsevne. Vi kender derfor ikke betalingsevnen for de to privatpersoner, som ejer 40,0 % af ansøgeren og har derfor baseret os på de øvrige ejere og deres evne til at yde finansiell støtte til PeopleGroup Five A/S.
- Ansøgeren, PeopleGroup Five A/S er et kapitalselskab. Konsortiets deltagere hæfter som kapitalejere i PeopleGroup Five A/S, alene med deres indskud for PeopleGroup A/S' forpligtelser, medmindre aftaler eller lovgivning i øvrigt, forpligter dem til andet.
- To af konsortiedeltagerne er privatpersoner, hvorved vi ikke har kunnet fastsætte deres likviditetsgrad. Dog har de resterende tre selskaber en likviditetsgrad fra 6–767 som vurderes til at være tilstrækkelig til at yde den fornødne eventuelle finansielle støtte.
- Samtlige konsortiedeltagerne, der er kapitalselskaber, har i den seneste toårige periode leveret positive regnskabsmæssige resultater samt udbetalt udbytte til kapital-ejerne.
- Konsortiedeltagerne vurderes velkonsolideret, hvor de tre virksomheder som indgår i vurderingen alle har en soliditetsgrad som ligger over 90%.
- Under hensynstagen til konsortiedeltagernes størrelse og ejerandel af PeopleGroup Five A/S vurderes det, at de ville være i stand til at yde finansiell støtte.

4 dk4-Radio ApS

4.1 Ansøgeren

dk4-Radio ApS er et dansk anpartsselskab stiftet den 29. august 2019. Selskabet vedtægtsmæssige formål er at drive radiovirksomhed i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 719 af 9. juli 2019 om udbud af digital public service-radiokanal med fokus på kultur og i henhold til udstedt sendetilladelse.

Selskabet har en registreret anpartskapital på 40 tkr. Anpartskapital er fuldt indbetalt kontant ved stiftelsen til kurs 100,00.

Selskabets ejere hæfter som udgangspunkt alene med deres indskud.

Revisionsfirmaet JH Revision Godkendt Revisionspartnerselskab er udpeget som selskabets revisor. Selskabets har endnu ikke aflagt regnskab.

Selskabets eneste ejer er beskrevet i afsnit 4.4.

Ansøgerens ejer kan således opsummeres som følgende:

Konsortiet	
Selskab	Ejerandel af dk4-Radio ApS
Chami Holding ApS	100%

Som følge af en ejerandel på 100%, og herigennem bestemmende indflydelse, vil dk4-Radio ApS blive sambeskattet med Chami Holding ApS.

4.2 Ansøgerens budget

dk4-Radio ApS' budget er baseret på et lavere tilskud, end det anførte maksimale beløb i udbudsmaterialet på 280.000 tkr. Ansøgeren har budgetteret med 256.250 tkr. over fire år, hvilket er 23.750 tkr. under det maksimale beløb.

Vi har efterregnet det til ansøgningen vedlagte budget og har identificeret forskelle mellem budgetopsummeringen og specifikationerne. Samtidig har vi observeret, at kvaliteten af det opsatte budget har visse mangler, bl.a. celler hvor der er indsat henvisninger til sammendragne poster mv. Vi vurderer, på grund af nævnte forhold, at budgettet derfor har væsentlige mangler og derudover er udarbejdet overordnet, hvilket har gjort gennemgang og vurdering heraf vanskelig. Vi anbefaler derfor, at et opdateret budget efterspørges hos ansøgeren, hvis tilladelsen tildeles ansøgeren, således at mangler udbedres og muliggør en efterfølgende opfølgning og sammenholdes med realiserede tal.

dk4-Radio ApS budgetterer med sendestart pr. 1. februar 2020, hvilket er årsagen til at budgettet indeholder 11 måneder i 2020 og en måned i 2024.

Vi har opsummeret hoved- og nøgletal for ansøgningsbudget nedenfor:

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Budget dk4-Radio ApS					
DKK'000	2020 (11 mdr.)	2021	2022	2023	2024 (1 mdr.)
Nettoomsætning	57.292	63.500	64.500	65.500	5.458
Driftresultat før finansielle	2.750	3.000	3.000	3.000	250
Resultat før skat og overførsler	2.750	3.000	3.000	3.000	250
Resultat efter skat	2.200	2.400	2.400	2.400	200
Aktivsum	7.335	10.282	12.765	15.248	10.124
Likvide beholdninger	2.561	4.990	7.390	9.790	9.669
Omsætningsaktiver	7.335	10.282	12.765	15.248	10.124
Kortfristet gæld	5.095	5.642	5.725	5.808	484
Egenkapital	2.240	4.640	7.040	9.440	9.640
Likvidetsgrad	1,4	1,8	2,2	2,6	20,9
Soliditetsgrad	30,5%	45,1%	55,2%	61,9%	95,2%
Overskudsgrad	4,8%	4,7%	4,7%	4,6%	4,6%

Budgetforudsætningerne er opsummeret i ansøgningens bilag 1.1 Plan for driften a) Budget med tilhørende redegørelse.

Likviditet og soliditet

dk4-Radio ApS' soliditetsgrad er stigende med 30,5% i 2020 mod 95,2% i 2024. Selskabet budgetterer med at have en egenkapital på 9.640 tkr. mod en samlet aktivsum på 10.124 tkr. pr. 31. januar 2024.

Der budgetteres med en stigende likviditetsgrad fra 1,4 i 2020 til 2,6 i 2023 og slutteligt 20,9 i 2024, hvilket er forårsaget af et kraftigt fald i de kortfristede gældsforpligtelser hen imod nedlukningen af radioen efter sendeperiodens udløb.

Både soliditets- og likviditetsgraden viser en positiv trend, og der er ikke umiddelbart medtaget ekstraomkostninger som led i nedlukningen af radioen.

Indtægter

dk4-Radio ApS budgetterer med samlede indtægter for 256.250 tkr., hvor alle indtægterne stammer fra ydet tilskud fra Slots- og Kulturstyrelsen.

Der er ikke budgetteret med sponsorindtægter eller øvrige indtægter end tilskuddet fra Slots- og Kulturstyrelsen.

Indtægter dk4-Radio ApS							
DKK'000	2020 (11 mdr.)	2021	2022	2023	2024 (1 mdr.)	Total	Pct. fordeling
Tilskud	57.292	63.500	64.500	65.500	5.458	256.250	100,0%
I alt	57.292	63.500	64.500	65.500	5.458	256.250	100,0%

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Omkostninger

dk4-Radio ApS budgetterer med samlede omkostninger for 244.250 tkr. i forhold til opsummeringsskemaet.

dk4-Radio ApS fordeler de budgetterede omkostninger i hhv. faste og variable omkostninger.

De faste omkostninger er på i alt 140.000 tkr. over den fireårige periode og udgør 57,3% af de samlede omkostninger. Lønomsotninger beløber sig til 80.000 tkr. i alt, hvilket svarer til 57,1% af omkostningerne i denne kategori. Vi har ikke modtaget nogen kommentarer eller oplysninger om gennemsnitlige antal ansatte eller anvendt gennemsnitsløn.

Den næststørste post vedrører huslejeomkostninger hvor der er budgetteret med 48.000 tkr. som er 34,4% af de faste udgifter. Huslejeomkostninger på i alt 48.000 tkr. for den fireårige periode virker umiddelbart som højt.

Derudover er der for de faste omkostninger afsat 8.000 tkr. til rapporter som dermed udgør 5,7% af de faste omkostninger.

Den sidste post under faste omkostninger vedrører markedsføringsomkostninger, som er budgetteret til 4.000 tkr. over den fireårige periode og svarer derved til 2,9% af de faste omkostninger.

De variable omkostninger er på i alt 104.250 tkr. over den fireårige periode og udgør 42,7% af de samlede omkostninger. I denne post er den største omkostningspost "Ekstern Pro", som vi vurderer er ekstern produktion, som beløber sig til 46.250 tkr., og derved udgør 44,4% af de variable omkostninger.

Endvidere er der afsat 37.000 tkr. til honorarer som udgør 35,5% af denne omkostningspost. Derudover er der budgetteret med 15.000 tkr. til Koda omkostninger som svarer til 14,4% af de variable omkostninger.

Den sidste post under variable omkostninger er rejseomkostninger. Rejseomkostningerne beløber sig til 6.000 tkr. og udgør 5,8% af omkostningerne til variable omkostninger.

Samlet vurderes de budgetterede omkostninger overordnet som værende realistiske og baseret på rimelige og sandsynlige forudsætninger.

Omkostninger dk4-Radio ApS							
DKK'000	2020 (11 mdr.)	2021	2022	2023	2024 (1 mdr.)	Total	Pct. fordeling
Faste omkostninger	32.083	35.000	35.000	35.000	2.917	140.000	57,3%
Variable omkostninger	22.458	25.500	26.500	27.500	2.292	104.250	42,7%
I alt	54.542	60.500	61.500	62.500	5.208	244.250	100,0%

Resultat

Samlet budgetteres med et afkast til konsortiedeltagerne på i alt 9.600 tkr. efter skat over perioden på fire år, svarende til et afkast på 3,7% af tilskuddet.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Resultat dk4-Radio ApS						
DKK'000	2020 (11 mdr.)	2021	2022	2023	2024 (1 mdr.)	Total
Resultat før skat	2.750	3.000	3.000	3.000	250	12.000
Resultat efter skat	2.200	2.400	2.400	2.400	200	9.600

4.3 Finansielle kompetencer

Det bemærkes, at alle konsortiedeltagerne aflægger årsrapport baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Kun et enkelt selskab indgår som ejer af dk4-Radio ApS, hvorfor der kun vil kigges på denne og hvorvidt denne kan yde finansiell støtte.

4.4 Kapitalejeren

4.4.1 Chami Holding ApS

Chami Holding ApS er et anpartsselskab, hvor selskabets formål er at eje aktier i mediaselskaber, besidde og udnytte rettigheder til tv-programmer og dermed efter direktionens skøn beslægtet virksomhed. Selskabet er stiftet i 2005 og registreret i København.

Selskabets ejer en række virksomheder, hvoraf relaterede kan nævnes dk4TV ApS som driver Tv-kanalen dk4.

Selskabet aflægger regnskab i regnskabsklasse B. Seneste årsregnskab for Chami Holding ApS er for 2017/18 og er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller fremhævelse af forhold.

Chami Holding ApS vil i henhold til ansøgningen have en ejerandel på 100% i dk4-Radio ApS.

4.5 Støtteerklæringer

Ansøgningen leveret af ansøgeren dk4-Radio ApS er anderledes end de to første, da selskabet i forbindelse med ansøgningen har modtaget en række støtteerklæringer af selskaber som ikke er en del af ansøgeren. Selskaberne er under samme kontrol af den ultimative ejer for dk4-Radio ApS, men er herudover ikke forbundet med dk4-Radio ApS.

Støtteerklæringerne er ikke enslydende i deres ordlyd. Vi har ikke foretaget en konkret vurdering af styrken af de afgivne støtteerklæringer, samt hvorvidt og i hvilket omfang dk4-Radio ApS (ansøgeren) og/eller Radio- TV-nævnet kan støtte ret på indholdet i de afgivne erklæringer.

Støtteerklæringerne og selskaberne der har afgivet støtteerklæring er gennemgået nedenfor.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

4.5.1 Chami Holding ApS

Støtteerklæringen er afgivet af Chami Holding ApS til fordel dk4-Radio ApS. Afgiveren erklærer at ville stille *"nødvendige økonomiske midler til rådighed for dk4-Radio ApS"*.

Det eksemplificeres i ansøgningen, at økonomisk støtte eksempelvis kan bestå i *"Indskud, lån, sikkerhedsstillelse eller anden økonomisk støtte"*. Der afgives i støtteerklæringen ikke oplysning om omfanget af den økonomiske støtte. Modsat, så begrænses støtten heller ikke til et bestemt beløb.

Chami Holding ApS er gennemgået i afsnit 4.4.1, da selskabet er moderselskab til ansøgeren. Der henvises til denne gennemgang.

4.5.2 Bravad Production ApS

Støtteerklæringen er afgivet af Bravad Production ApS til fordel dk4-Radio ApS. Afgiveren erklærer sig på, at modtageren kan *"basere sig fuldt ud på ovenstående virksomheds formåen og ressourcer"*. Således påtager afgiveren at *"stille sine ressourcer fuldt ud til rådighed"* for dk4-Radio ApS.

Bravad Production ApS er et dansk anpartsselskab med hjemsted i København. Selskabets registrerede formål er TV og film virksomhed, herunder produktion, handel og konceptudvikling. Selskabet er stiftet i år 2000.

Selskabet ejes af Chami Holding ApS og Bravad Production ApS er således søsterselskab og dermed koncernforbunden til ansøgeren, dk4-Radio ApS. Selskabets direktør er Stig Holbøl Hasner, der også er direktør og enejer af Chami Holding ApS.

Selskabet aflægger årsrapport efter reglerne for regnskabsklasse B og seneste to årsrapporter er revideret af JH Revision Godkendt Revisionspartnerselskab. Seneste revisionspåtegninger er uden forbehold eller fremhævelse af forhold.

4.5.3 INmotion ApS

Støtteerklæringen er afgivet af INmotion ApS til fordel dk4-Radio ApS. Afgiveren erklærer sig på, at modtageren kan *"basere sig fuldt ud på ovenstående virksomheds formåen og ressourcer"*. Således påtager afgiveren at *"stille sine ressourcer fuldt ud til rådighed"* for dk4-Radio ApS.

INmotion ApS er et dansk anpartsselskab med hjemsted i Aarhus. Selskabets registrerede formål er TV produktion. Selskabet er stiftet i år 2007.

Selskabet ejes 100% af Chami Holding ApS, og INmotion ApS er således søsterselskab og dermed koncernforbunden til ansøgeren, dk4-Radio ApS. Selskabets direktør er Stig Holbøl Hasner, der også er direktør og enejer af Chami Holding ApS.

Selskabet aflægger årsrapport efter reglerne for regnskabsklasse B og seneste to årsrapporter er revideret af JH Revision Godkendt Revisionspartnerselskab. Seneste revisionspåtegningerne er uden forbehold eller fremhævelse af forhold.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

4.6 Revisorerklæring

I tillæg til ansøgerens udarbejdede budget, er der indhentet revisorerklæring til brug for redegørelse af nøgletal.

dk4-Radio ApS har modtaget en erklæring udarbejdet efter 'International Standards on Auditing' (ISA 810) om regnskabssammendrag baseret på et internt regnskab, som det ikke oplyses hvorvidt er revideret. Nøgletallene er beregnet pr. 24. september 2019 og nøgletallene er baseret på en situation før eventuel tildeling af tilladelsen. Erklæringen indeholder ikke ledelsepåtegning eller opgørelsesprincipper.

Revisorerklæringen omhandler alene ansøgeren og ikke moderselskabet.

4.7 Gennemgang af nøgletal for kapitalejeren og støtteerklæringer

Chami Holding ApS

Chami Holding ApS			
DKK'000	2017/18		2016/17
Nettoomsætning*	n/a		n/a
Bruttofortjeneste	-	8	- 6
Driftresultat før finansielle	-	516	- 1.928
Resultat før skat	-	286	- 1.930
Resultat efter skat	-	335	- 1.977
Aktivsum	12.593		13.070
Likvide beholdninger	1.168		752
Omsætningsaktiver	7.599		8.220
Kortfristet gæld	1.108		1.148
Egenkapital	11.485		11.923
Likvidetsgrad	6,9		7,2
Soliditetsgrad	91,2%		91,2%
Overskudsgrad	n/a		n/a

* Selskabet offentliggør ikke nettoomsætning hvorfor der heller ikke kan beregnes overskudsgrad

Chami Holding ApS vil være den eneste kapitalejer i dk4-Radio ApS.

Chami Holding ApS leverer historisk set underskud, men da der aflægges efter regnskabsklasse B, er der ikke krav om at give oplysninger om selskabets omsætning, hvorfor selskabets overskudsgrad ikke kan beregnes.

Selskabet har et negativt bruttoresultat på 6 tkr. i 2017 og 8 tkr. i 2018. Resultat efter skat er i 2017 negativt med 1.977 tkr. og 2018 negativt med 335 tkr., hvilket dog er en positiv udvikling på i alt 1.642 tkr.

Der er for årene 2017 og 2018 udbetalt udbytte til ejerne på hhv. 103 tkr. og 106 tkr.

Selskabets likviditetsgrad er 6,9 i 2018. De samlede omsætningsaktiver er dermed større end den kortfristede gæld pr. 30. september 2018. Selskabets kortfristede gæld er begrænsede, og egenkapitalen udgør en betydelig del af passiverne udtrykt i en soliditetsgrad på 91,2%.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Baseret på nøgletallene likviditetsgrad og soliditetsgrad vurderes det, at Chami Holding ApS vil kunne yde finansiell støtte, hvis relevant.

INmotion ApS

INmotion ApS			
DKK'000	2017/18		2016/17
Nettoomsætning*	n/a		n/a
Bruttofortjeneste	6.414		4.331
Driftresultat før finansielle	1.310	-	1.514
Resultat før skat	1.310	-	1.514
Resultat efter skat	1.329	-	1.821
Aktivsum	3.165		2.036
Likvide beholdninger	1.050		566
Omsætningsaktiver	1.747		759
Kortfristet gæld	1.135		1.335
Egenkapital	2.030		701
Likvidetsgrad	6,9		7,2
Soliditetsgrad	64,1%		34,4%
Overskudsgrad	n/a		n/a

* Selskabet offentliggør ikke nettoomsætning hvorfor der heller ikke kan beregnes overskudsgrad

INmotion ApS aflægger årsrapport efter regnskabsklasse B, hvorfor der ikke er krav om at give oplysninger om selskabets omsætning. Vi kan derfor ikke beregne selskabets overskudsgrad.

Resultatet er årene 2016/17 og 2017/18 udviklet positivt. I 2017/18 er der et positivt resultat på 1.329 tkr. efter skat, mod et underskud på -1.821 tkr. i 2016/17. Selskabet har de seneste to år ikke udbetalt udbytte til kapitalejerne.

Selskabet har ingen langfristet gæld.

Likvide beholdninger udgør 60,1% af selskabets omsætningsaktiver. Den kortfristede gæld kan således næsten dækkes af de likvide midler.

Selskabet er velkonsolideret med en soliditetsgrad på 64,1% med en egenkapital på 2.030 tkr. i forhold til en samlet balancesum på 3.165 tkr.

Selskabets likviditetsgrad er 6,9 i 2017/18, mod 7,2 i 2016/17.

INmotion ApS er ejet af samme ultimative ejer som Chami Holding ApS.

Baseret på nøgletallene likviditetsgrad og soliditetsgrad vurderes det, at INmotion ApS vil kunne yde finansiell støtte, hvis relevant.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Bravad Production ApS

Bravad Production ApS		
DKK'000	2017/18	2016/17
Nettoomsætning*	n/a	n/a
Bruttofortjeneste	13.753	16.099
Drifresultat før finansielle -	1.199	797
Resultat før skat -	1.383	600
Resultat efter skat -	1.085	475
Aktivsum	10.760	13.010
Likvide beholdninger	1.338	2.902,0
Omsætningsaktiver	7.336	9.083,0
Kortfristet gæld	7.272	8.372
Egenkapital	1.829	2.914,0
Likvidetsgrad	6,9	7,2
Soliditetsgrad	17,0%	22,4%
Overskudsgrad	n/a	n/a

* Selskabet offentliggør ikke nettoomsætning hvorfor der heller ikke kan beregnes overskudsgrad

Bravad Production ApS aflægger årsrapport efter regnskabsklasse B, hvorfor der ikke er krav om at give oplysninger om selskabets omsætning. Vi kan derfor ikke beregne selskabets overskudsgrad.

Selskabet havde i 2017/18 et negativt resultat på 1.085 tkr. efter skat mod et positivt resultat i 2016/17 på 475 tkr., hvilket er en negativ udvikling på 1.560 tkr.

Selskabet har langfristede gældsforpligtelser på 1.600 tkr. til kreditinstitutter.

Den kortfristede gæld svarer til de kortfristede aktiver, der dog kun i begrænset omfang udgøres af likvider.

Selskabet er i mindre grad velkonsolideret med en soliditetsgrad på 17.0% der ligeledes er i negativ udvikling fra året før og altså er faldet med 5,4% fra 22,4%.

Bravad Production ApS er ejet af samme ultimative ejer som Chami Holding ApS.

Baseret på nøgletallene likviditetsgrad og soliditetsgrad vurderes det, at INmotion ApS i mindre omfang vil kunne yde finansiell støtte, hvis relevant.

4.8 Opsummering dk4-Radio ApS

Baseret på den foretagne gennemgang kan følgende opsummeres:

4.8.1 Generelt

- Radio- og tv-nævnet har modtaget en ansøgning til digital public service-radio. Ansøgningen er leveret af et dk4-Radio ApS, som har en kapitalejer.
- Ud over sin kapitalejer, har dk4-Radio ApS modtaget to støtteerklæringer.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

4.8.2 Budget

- Budgettet er baseret på et tilskud på 256.250 tkr., fordelt over tilladelsesperioden fire år og overstiger ikke i nogle af årene det maksimale tilskud på 70.000 tkr.
- Selskabet budgetterer med et samlet overskud på 9.600 tkr. efter skat for den fire-årige sendeperiode, hvilket svarer til et afkast på 3,7% af tilskuddet.
- Selskabet budgetterer ikke med øvrige indtægter og dermed er den eneste indtægtskilde tilskuddet.
- Vi vurderer, at budgettet har væsentlige mangler bl.a. celler hvor der er indsat henvisninger til sammendragne poster mv., som besværliggør konkret vurdering af posterne.

4.8.3 Finansielle kompetence

- Ansøgeren dk4-Radio ApS er et kapitalselskab. Ejeren hæfter som kapitalejer i dk4-ApS alene med dennes indskud for dk4-Radio ApS' forpligtelser, medmindre aftaler eller lovgivning i øvrigt forpligter dem til andet.
- Der er i forbindelse med ansøgningen, afgivet tre støtteerklæringer til fordel for ansøgeren, hvoraf en af støtteerklæringerne kommer fra selskabets kapitalejer, Chami ApS.
- De selskaber der har afgivet støtteerklæringer til fordel for ansøgeren, er begge koncernforbundne med kapitalejeren bag ansøgeren, Chami ApS.
- Støtteerklæringerne er ikke enslydende i deres ordlyd. Vi har ikke foretaget en konkret vurdering af styrken af de afgivne støtteerklæringer, samt hvorvidt og i hvilket omfang dk4-Radio ApS (ansøgeren) og/eller Radio- tv-nævnet kan støtte ret på indholdet i de afgivne erklæringer.
- Ansøgerens kapitalejer har leveret underskud i de to foregående år, men vurderes stadigvæk som værende velkonsolideret.
- Det er vurderet, at ansøgerens kapitalejer vil være i stand til at yde finansiell støtte, hvis relevant.

5 Afslutning

5.1 Opsummering

Vi har for hver ansøger gennemgået de seneste årsrapporter fra de virksomheder, som ejer og står bag ansøgerne (konsortiedeltagerne) med henblik på at vurdere omfanget af ansøgerens finansielle kompetencer og formåen til at levere finansiell støtte, hvis relevant.

De udarbejdede budgetter er opstillet og kategoriseret af ansøgerne selv, hvorfor omkostningskategorier ikke er sammenlignelige på alle poster.

Der er betydelige forskelle på ansøgernes anslåede kommercielle indtægter i sendeperioden, hvilket illustreres i figuren nedenfor:

DKK'000	Kulturradio Danmark ApS	PeopleGroup Five A/S	dk4-Radio ApS
Budgetteret afkast efter skat	1.206	2.300	9.600
Budgetteret tilskud	260.815	280.000	256.250
Afkast % af tilskud	0,5%	0,8%	3,7%
Budgetteret øvrige indtægter	4.200	11.364	0
Samlede indtægter	265.015	291.364	256.250
Afkast % af samlede indtægter	0,5%	0,8%	3,7%

Tabellen viser ikke ansøgernes afkast af den respektive investerede kapital.

Det forventede afkast sammenholdt med de forventede kommercielle indtægter demonstrerer ansøgernes afhængighed af det statslige tilskud i perioden, da et mindre kommercielt indtægtsgrundlag end budgetteret kan betyde, at kapitalejerne må yde finansiell støtte til det ansøgende selskab.

5.2 Sammenholdelse med peergruppe

Til sammenligning for vores analyse, har vi udvalgt en række selskaber og koncerner i mediebranchen, der driver publicistvirksomhed samt udvikler, producerer og udgiver medieindhold, herunder driver radiostationer.

Kriterier for udvælgelse

De udvalgte virksomheder er udvalgt på baggrund af en række kriterier, herunder:

- Selskaber der har erfaring med at drive radiokanaler og producere indhold til radio i Danmark.
- At de udvalgte selskaber er veletablerede og velkendte medievirksomheder i Danmark.

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

- Selskabernes størrelse, herunder deres estimerede finansielle kapacitet og formåen, på baggrund af tidligere offentliggjorte markedsanalyser², der ville gøre det muligt for dem at drive radio på den udbudte digitale sendelicens.
- At selskabernes årsrapporter er offentliggjorte og forsynede med en revisionspåtegning uden forbehold eller fremhævelse af forhold.
- At de udvalgte selskaber i gruppen af sammenlignelige virksomheder i visse tilfælde har tilsvarende ejerstruktur.

Den udvalgte gruppe af sammenlignelige selskaber er ikke på alle parametre sammenlignelige, og der kan være forskelle på regnskabspraksis, finansieringsstrukturer og andre forhold, som vi ikke har taget højde for i vores analyse. Samtidig må det understreges, at alle nøgletal er beregnet på baggrund af aktiver og forpligtelser på de pågældende selskabers balancedage i årsrapporterne og udviser således alene et øjebliksbillede af selskabers finansielle stilling og kompetencer.

5.2.1 Beskrivelse af de udvalgte virksomheder

Bauer Media ApS

Bauer Media ApS driver en række kommercielle radiostationer i Danmark, herunder bl.a. NOVA, POP FM og The Voice. Bauer Media ApS er en del Bauer Media Group som er et internationalt mediehus med hovedsæde i Hamborg og børsnoteret i Tyskland. Bauer Media ApS har i Danmark mellem 50-99 ansatte.

Berlingske Media A/S

Berlingske Media A/S er et dansk mediehus med hovedsæde i København, der driver en række dagblade, trykkerier, websites samt radiostationer, herunder Berlingske Tidende, BT, Weekendavisen samt en majoritet i Berlingske People A/S (Radio24syv). Berlingske Media A/S er ejet af den private belgiske medievirksomhed De Persgroep og har i Danmark ca. 600 ansatte.

Berlingske People A/S (Radio24syv)

Berlingske People A/S er det nuværende Radio24syv og blev stiftet i 2011 med det formål at erhverve programtilladelse til den fjerde jordbaserede FM-kanal. Det blev stiftet i fællesskab af Berlingske Media A/S som ejer majoritetsdelen af virksomheden og People Group A/S som ejer minoritetsdelen. Radiokanalen har siden den 1. november 2011 haft tilladelse til at sende på den fjerde jordbaserede FM-kanal til hele Danmark, som udløber den 31. oktober 2019. Berlingske People A/S er privatejet og har hovedsæde i København.

² <https://finans.dk/analyse/ECE9383452/brancheanalyse-mediebranchen-2016/?ctxref=ext>

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

JP/Politikens Hus A/S

JP/Politikens Hus A/S driver medievirksomhed med udgivelse af dagblade og anden mediebeslægtet virksomhed, herunder forlagsvirksomheder. Virksomheden driver bl.a. dagbladene Politiken og Jyllands Posten samt Ekstrabladet og Politikens forlag. Virksomheden har kontorer i både København og Jylland. Koncernen beskæftiger i Danmark over 1.000 ansatte. JP/Politikens Hus A/S ejes af Jyllands-Postens Fond og Politikens Fonden.

Gyldendal A/S

Gyldendal A/S er en dansk medievirksomhed med hovedsæde i København. Gyldendal A/S beskæftiger sig i hovedsagen med at drive forlagsvirksomhed, herunder inden for produktion af digitalt indhold og undervisningsmateriale. Gyldendal A/S beskæftiger i Danmark op imod 500 ansatte. Gyldendal A/S er børsnoteret i Danmark, mens en række fonde besidder store kapitalposter i virksomheden, herunder Louisiana, Museumsfonden af 7. december 1966, og Augustinus Fonden.

Heartbeats ApS

Heartbeats ApS er en dansk medievirksomhed med hovedsæde på Amager i København. Heartbeats ApS beskæftiger sig primært med produktion af digitalt indhold, herunder radio, TV og tekst. Selskabet er stiftet i 2014 og drives af en række private investorer.

5.2.2 Sammenholdelse med konsortiedeltagerne

Gruppen af udvalgte virksomheder varierer meget i størrelse og aktivitet i forhold til ansøgerne.

De fleste af de udvalgte selskaber har likviditetsgrader over 1 svarende til de fleste af konsortiedeltagerne bag de ansøgende selskaber, hvorved udgangspunktet er, at de kortfristede aktiver kan finansiere de kortfristede forpligtelser, hvilket generelt er hensigtsmæssigt og vurderes rimeligt henset til en branche med generelt faldende omsætning og indtjening.

De fleste af de udvalgte selskaber har tilsvarende konsortiedeltagerne en soliditetsgrad på 50%, hvilket tilsvarende vurderes som et passende og rimeligt niveau for egenkapital i forhold til ekstern finansiering. Heartbeat ApS har betydeligt lavere likviditetsgrad og soliditetsgrad i forhold til de andre selskaber i peergruppen, hvilket evt. også kan tilskrives at Heartbeat ApS er betydeligt mindre.

Selskab	Likviditetsgrad		Soliditetsgrad		Overskudsgrad		Nettoomsætning, DKK'000	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Bauer Media ApS	237,5	249,8	61,8%	63,5%	n/a	n/a	n/a	n/a
Berlingske Media A/S	149,3	153,5	53,4%	53,8%	-270,0%	640,0%	502.324	568.464
Berlingske People A/S	767,2	74,7	97,7%	96,9%	n/a	n/a	n/a	n/a
JP / Politikens Hus A/S	231,2	234,1	73,1%	72,8%	10,2%	10,6%	1.775.198	1.793.544
Gyldendal A/S	116,3	115,6	60,2%	59,8%	3,1%	4,7%	6.338	647.929
Heartbeat ApS	13,0	24,0	-287,3%	-172,7%	n/a	n/a	n/a	n/a

Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

Af de udvalgte selskaber aflægges en enkelt regnskab efter regnskabsklasse B, fire regnskaber efter regnskabsklasse C samt et efter regnskabsklasse D. Gennemsnitligt er de udvalgte selskaber, således større end konsortiedeltagerne, hvad angår aktivsum, nettoomsætning samt antallet af ansatte.

Nedenfor vises en numerisk fremstilling af hovedtal til udtryk for omfanget af evnen til at levere potentiel finansiell støtte, blandt de udvalgte selskaber:

Selskab	Aktiv sum		Likvider		Omsætningsaktiver		Kortfristet gæld		Resultat før skat	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
DKK'000										
Bauer Media ApS	106.800	93.374	74.724	60.221	96.897	85.253	40.801	34.125	54.383	45.772
Berlingske Media	1.283.765	1.223.743	60.731	39.896	815.295	807.348	586.668	551.818	27.435	13.073
Berlingske People	61.584	61.351	47.245	44.502	58.366	55.224	41.863	41.690	1.458	1.439
JP/ Politikens hus	71.654	62.648	8.321	5.042	45.332	37.821	59	506	9.702	20.888
Gyldendal	691.857	701.730	44.578	20.275	298.869	310.703	256.941	268.686	20.205	30.509
Heartbeats ApS	1.759	1.203	N/A	N/A	888	961	6.813	4.014	- 4.643	2.568

Hovedtallene i tabellerne ovenfor udtrykker, at de sammenlignede udvalgte virksomheder er veletablerede og velkonsoliderede virksomheder, der leverer overskud, og hvis kortfristede aktiver kan betjene den kortfristede gæld.

De udvalgte sammenlignelige virksomheder er, som nævnt ovenfor, i hovedsagen veletablerede virksomheder og relativt institutionelle aktører i den danske mediebranche.

Til sammenligning er nedenfor oplyst de tre største konsortiedeltagere, set i forhold til aktivsum og ejerandel, i hver af de tre ansøgere, Kulturradio Danmark A/S, PeopleGroup Five A/S og dk4-Radio ApS:

Selskab	Aktiv sum		Likvider		Omsætningsaktiver		Kortfristet gæld		Resultat før skat	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
DKK'000										
Radio Diablo Aps, der ejer 55% af Kulturradio Danmark A/S	3.123	3.599	1.323	1.747	1.989	2.473	962	1.100	862	997
Copenhagen Blue ApS, der ejer 20% af PeopleGroup Five	71.654	62.648	8.321	5.042	45.332	37.821	59	506	9.702	20.888
Chami ApS, der ejer 100% af dk4-Radio ApS	12.593	13.070	1.168	752	7.599	8.220	1.108	1.148	- 286	- 1.930

Konsortiedeltagerne bag alle tre ansøgere er således mindre selskaber, end selskaberne der søges sammenlignet med.

Selskab	Likviditetsgrad		Soliditetsgrad	
	2018	2017	2018	2017
DKK'000				
Radio Diablo Aps, der ejer 55% af Kulturradio Danmark A/S	2,1	2,2	68,8%	69,0%
Copenhagen Blue ApS, der ejer 20% af PeopleGroup Five A/S	768,3	74,7	97,7%	96,9%
Chami ApS, der ejer 100% af dk4-Radio ApS	6,9	7,2	91,2%	91,2%

Sammenholdelse med finansielle kompetencer for de udvalgte selskaber ændrer ikke ved vores vurdering af, om konsortiedeltagerne vil kunne finansiere deres respektive andel af kapitalindskuddet i de ansøgende selskaber samt graden og omfanget af evnen til at levere evt. yderligere finansiell støtte, hvis relevant.