

22. oktober 2019



**Radio- og tv-nævnet**

[rtv@slks.dk](mailto:rtv@slks.dk)  
[www.slks.dk](http://www.slks.dk)

Jour. nr. 19/08488-1

## Evalueringsrapport om Radio- og tv-nævnets udbud af tilladelse til digital public service-radiokanal med fokus på kultur

### Indhold

<b>1. Grundlag .....</b>	<b>2</b>
<b>2. Ansøgninger .....</b>	<b>2</b>
<b>3. Evaluering .....</b>	<b>3</b>
<b>4. Pointskala.....</b>	<b>4</b>
<b>5. Ansøgers plan for driften .....</b>	<b>4</b>
5.1. Planens kvalitet og realisme .....	7
5.2. Budgettets kvalitet og realisme.....	12
5.3. Ledelsesmæssige og medarbejdermæssige kompetencer .....	18
5.4. Samlet pointtildeling.....	23
<b>6. Ansøgers bud på det samlede tilskud .....</b>	<b>23</b>
<b>7. Ansøgers tilsagn om programplaner .....</b>	<b>26</b>
7.1. Nyheds- og aktualitetsredaktion.....	26
7.2. Programmer med værter med holdninger og værdier ....	29
7.3. Nyhedsprogrammer ud over minimumskravet.....	31
7.4. Programudvikling .....	32
7.5. Interaktion med lyttere .....	35
7.6. Distribution og tilrådighedsstillelse .....	36
7.7. Talentudvikling .....	38
7.8. Formidling af kulturnyheder og kulturprogrammer.....	40
7.9. Debatprogrammer.....	43
7.10. Formidling af musik .....	44
7.11. Satire .....	46
7.12. Samlet pointtildeling for ansøgers tilsagn om programplaner .....	48
<b>8. Pointtildeling .....</b>	<b>49</b>
<b>9. Resultat .....</b>	<b>49</b>

## 1. Grundlag

I henhold til § 1 i bekendtgørelse nr. 719 af 9. juli 2019 om udbud af digital public service-radiokanal med fokus på kultur (herefter 'bekendtgørelsen') udbyder Radio- og tv-nævnet tilladelse til at udøve public service-programvirksomhed i form af en digital radiokanal med tilskud.

Det følger endvidere af bekendtgørelsens § 17, stk. 1, at programtilladelsen tildes af Radio- og tv-nævnet efter udbud i form af en skønhedskonkurrence med et priselement.

På baggrund af evalueringen af ansøgningerne afgør Radio- og tv-nævnet hvilken ansøger, Nævnet vil udstede tilladelse til.

## 2. Ansøgninger

Radio- og tv-nævnet havde ved ansøgningsfristens udløb den 20. september 2019 kl. 12.00, modtaget tre ansøgninger fra:

- PeopleGroup Five A/S, der vil drive radiokanalen 'Radio24syv'
- Kulturradio Danmark A/S, der vil drive radiokanalen 'LOUD'
- dk4 – Radio ApS, der vil drive radiokanalen 'dk4 – Radio'

Ansøgeren PeopleGroup Five A/S består af en ejerkreds på fem aktører, som alle ejer 20 pct. Ejerkredsen består af PeopleGroup A/S, Copenhagen Blue ApS, Mila ApS, Mikael Simson Bertelsen og Mads Johan Brügger Cortzen.

Ansøgeren Kulturradio Danmark A/S består af en ejerkreds på fem aktører. Radio Diablo ApS ejer 55 pct., Foreningen Radio Limfjord ejer 20 pct., Klinkby Holding ApS ejer 10 pct., Our Media ApS ejer 10 pct. og endeligt ejer Radio Max Danmark ApS 5 pct.

Kulturradio Danmark A/S har indgået partnerskaber med Nationalmuseet, Roskilde Festival, ENIGMA – Museum for post, tele og kommunikation, VEGA, Ungdomsbureauet, Det Kongelige Danske Musikkonservatorium, Mungo Park og lex.dk, men disse indgår ikke i ejerkredsen. Nævnet vurderer ikke, at denne konstruktion er i strid med vilkårene i udbudsmaterialet.

Ansøgeren dk4 – Radio ApS er et 100 pct. ejet datterselskab til Chami Holding ApS og støtter delvist sin ansøgning på virksomhederne Bravad Production ApS' og INmotion ApS' formåen og ressourcer. Derudover har dk4 – Radio ApS en økonomisk støtteerklæring fra Chami Holding ApS. Bravad Production ApS og INmotion ApS er begge 100 pct. ejet

datterselskaber til Chami Holding ApS og er således forbundne søsterselskaber til ansøger dk4 – Radio ApS.

Radio- og tv-nævnet har gennemgået de indkomne ansøgninger med henblik på at fastslå, om de indeholder de i udbudsmaterialet krævede oplysninger m.v. Ansøgningerne skulle som minimum indeholde:

- Oplysninger om ansøger
- Budget og redegørelse
- Oplysninger om programplaner
- Oplysninger om økonomiske og organisatoriske forhold
- Oplysninger om ressourcer og kompetencer
- Ansøgers bud på det samlede tilskud
- Fuldmagt for tegningsberettiget
- En original bankgaranti på 4 mio. kr.

Alle tre ansøgere levede op til ovenstående betingelser for deltagelse i udbuddet og fandtes således konditionsræssige.

Radio- og tv-nævnet skulle herefter foretage en vurdering af ansøgernes plan for driften, bud på det samlede tilskud og beskrive programplaner.

Det bemærkes, at ansøgerne i evalueringen omtales 'Radio24syv', 'LOUD' og 'dk4' af hensyn til rapportens læsevenlighed.

### **3. Evaluering**

I henhold til bekendtgørelsens § 29, stk. 1 og 2, udsteder Radio- og tv-nævnet programtilladelse til den ansøger, som af Nævnet vurderes at være bedst egnet til at udøve public service-programvirksomhed i form af en radiokanal med tilskud ud fra en samlet bedømmelse af ansøgningerne.

I vurderingen anvender Radio- og tv-nævnet følgende kriterier:

1. Kvaliteten og realismen i ansøgers plan for driften. Dette delkriterium vægter 35 pct.
2. Størrelsen af det samlede tilskud for hele tilladelsesperioden, som ansøger tilbyder at drive radiokanalen for, maksimalt 280 mio. kr. Dette delkriterium vægter 25 pct.
3. Indholdet af de i ansøgningen beskrevne programplaner. Dette delkriterium vægter 40 pct.

#### **4. Pointskala**

Vurderingen af ovenstående evalueringskriterier foretages i henhold til bekendtgørelsens § 30, stk. 1, hvoraf det følger, at Radio- og tv-nævnet opstiller en pointskala for hver af de ovennævnte kriterier ved bedømmelsen af ansøgningerne.

Bedømmelse af evalueringskriterierne sker ved tildeling af point fra 0 til 8.

Karakteren 8 gives til den eller de ansøgere, der vurderes at opfylde det pågældende kriterium på bedst opnåelige vis. Karakteren 0 gives til den eller de ansøgere, hvor bedømmelse ikke er mulig i henhold til det pågældende kriterium. Ansøgere, der ikke tildeles 8 point eller 0 point, tildeles et helt pointtal mellem 8 og 0 afhængig af, hvordan ansøger i relation til det pågældende kriterium vurderes at være placeret mellem yderpunkterne i henhold til følgende definitioner:

- 8 = Bedst opnåelige
- 7 = Niveauet lige under bedst opnåelige
- 6 = Meget tilfredsstillende
- 5 = Niveauet lige over tilfredsstillende
- 4 = Tilfredsstillende
- 3 = Niveauet lige under tilfredsstillende
- 2 = Ikke tilfredsstillende, men med enkelte anvendelige elementer
- 1 = Ikke tilfredsstillende
- 0 = Bedømmelse ikke mulig

Såfremt to eller flere ansøgere opnår samme højeste samlede pointantal, foretages udvælgelsen af vinderen ved lodtrækning af Radio- og tv-nævnet jf. § 30, stk. 2, i bekendtgørelsen.

I det følgende gennemgås bedømmelsen af hver enkelt ansøgning i forhold til de opstillede evalueringskriterier. Bedømmelsen er foretaget ved brug af pointskalaen beskrevet ovenfor og i udbudsmaterialets afsnit 6.2.1.

#### **5. Ansøgers plan for driften**

I henhold til bekendtgørelsens § 29, stk. 2, nr. 1, vurderer Radio- og tv-nævnet bl.a. ansøgningen på kvaliteten og realismen i ansøgers plan for driften. Dette delkriterium vægter 35 pct.

I henhold til § 30, stk. 4, nr. 1, vil Nævnet i sin vurdering lægge vægt på kvaliteten og realismen i ansøgers plan for driften, herunder dokumentationen for, at ansøger besidder tilstrækkelige ressourcer og

kompetencer – såvel ledelsesmæssige, medarbejdermæssige som økonomiske – til gennemførelse af planen, herunder opfyldelse af minimumskravene, jf. §§ 2-7, distribution af indhold, jf. §§ 8-10 og programplanerne, jf. § 22, gennem hele tilladelsesperioden.

Det fremgår af udbudsmaterialets afsnit 6.2.2., at Radio- og tv-nævnet vil vurdere kriteriet ud fra delelementerne:

- Planens kvalitet og realisme
- Budgettets kvalitet og realisme
- De ledelsesmæssige og medarbejdermæssige kompetencer og ressourcer

Bedømmelsen tager udgangspunkt i ansøgers redegørelser for sine egne finansielle og forretningsmæssige kompetencer.

Alle oplysninger i planen for driften, herunder oplysninger om programplaner m.v., indgår i bedømmelsen af planernes økonomiske realisme.

Bedømmelsen tager endvidere udgangspunkt i planen, budgettet og kompetencebeskrivelsen, ansøger fremsender, jf. ansøgningskemaets bilag 1.1. og 1.2.

For så vidt angår 'planens kvalitet og realisme', vil Nævnet lægge vægt på, at planen indeholder budgetoverslag for programplanerne med oplysninger om eventuelle indtægter og om udgifter inklusive forventning til overskud og i øvrigt dokumenterer, at ansøger kan opfylde minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier.

Ved bedømmelse af planen lægges der vægt på, hvordan ansøger etablerer, opretholder og udvikler de funktioner, som er nødvendige for, at ansøger kan opfylde minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier.

Pointtildelingen tager udgangspunkt i en samlet vurdering, og der er foretaget reduktion for mangler vedrørende dokumentation, som giver anledning til at betvivle ansøgers evne og mulighed for at opfylde minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier.

For så vidt angår 'budgettets kvalitet og realisme' lægges der vægt på, at budgettet dokumenterer realistiske forventninger til omkostninger af

såvel de planlagte programmer, herunder rettighedsbetaling, som sendeomkostninger, og at alle omkostninger relateret til opfyldelse af minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier er specificeret. Videre lægges der vægt på, at ansøgers økonomiske soliditet er tilstrækkelig i forhold til opfyldelse af minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier i hele tilladelsesperioden.

Der lægges her vægt på, at budgettet dokumenterer realistiske forventninger til omkostninger, og at alle omkostninger relateret til opfyldelse af minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier er specificeret. Videre lægges der vægt på, at ansøgers økonomiske soliditet er tilstrækkelig i forhold til at opfylde minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier i hele tilladelsesperioden.

Ved bedømmelsen vurderes det, om ansøgningen indeholder en realistisk forventning til de investeringer, driftsomkostninger og øvrige dispositioner, som er nødvendige for at leve op til tilladelsens vilkår samt til at etablere og drive den planlagte radiovirksomhed i hele tilladelsesperioden.

Der lægges vægt på ansøgers økonomiske soliditet, herunder egenkapital, og at finansieringsplanen er dækkende for kapitalbehovet.

Der lægges også vægt på, om kapitalbehovet er realistisk beskrevet og underbygget, og der lægges vægt på, at der fremkommer et positivt likviditetsbudget, og at dette er realistisk beskrevet og underbygget.

Ved bedømmelsen vurderes tillige ansøgers dokumentation for investeringer, driftsomkostninger og øvrige dispositioner i forhold til at opfylde krav og kriterier.

Pointtildelingen tager udgangspunkt i en samlet vurdering, og der er foretaget reduktion for mangler vedrørende dokumentation, som giver anledning til at betvivle ansøgers evne og mulighed for at opfylde minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier.

For så vidt angår 'de ledelsesmæssige og medarbejdermæssige kompetencer og ressourcer', vil Radio- og tv-nævnet lægge vægt på, at ansøgers ledelse og medarbejdere har den nødvendige kompetence og kapacitet til at opfylde minimumskrav til public service-

virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier i hele tilladelsesperioden.

Ved bedømmelse af dette delement lægges vægt på følgende:

- Ansøgers dokumentation for erfaring med radiovirksomhed
- Ansøgers dokumentation for kompetencer i relation til den planlagte programvirksomhed, herunder for specifik kompetence inden for de enkelte programtyper
- Ledelsens samlede kompetence og erfaring inden for de relevante områder i forhold til at opfylde krav og kriterier
- Nøglemedarbejderes kompetence og erfaring i forhold til at opfylde krav og kriterier
- Organisationens struktur og kapacitet i forhold til at opfylde krav og kriterier

Ansøger kan som anført basere sin ansøgning på andres formåen. I det omfang ansøger baserer sin virksomhed på eksterne ressourcer og kompetencer, skal disse identificeres entydigt.

### **5.1. Planens kvalitet og realisme**

#### *Radio24syv*

Radio24syvs ansøgning indeholder detaljerede budgetoverslag for programplanerne.

Radio24syv har endvidere i sin ansøgning redegjort for de strategiske funktioner, der er nødvendige for, at ansøger kan opfylde minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier.

Radio24syv oplyser bl.a., at der allokeres ressourcer til at undersøge nye muligheder i markedet med henblik på at øge lytningen på diverse platforme, herunder DAB+. Radio24syv redegør i den forbindelse for sit indgående kendskab til markedet, ligesom det oplyses, at kanalen vil ansætte en digital chef for at fastholde et stærkt digitalt fokus, der kan medvirke til at skabe et højt forbrug af ansøgers programudbud.

Radio24syv oplyser endvidere bl.a., at der er ansat to erfarne udviklingschefer med ansvaret for den løbende talent- og programudvikling, hvilket sker i samarbejde med den digitale chef. Dertil kommer, at ansøger har afsat midler til løbende drift af selskabets platforme samt en engangsinvestering til videreudvikling af ansøgers platforme, funktioner og tjenester.

Radio24syv redegør endvidere for, hvordan infrastruktur, herunder studie og it-faciliteter, planlægges og udføres, ligesom det oplyses, at der i ansøgers tekniske supply chain indgår erfarne leverandører, samt at alle aftaler er omfattet af en aftale om niveauet af service.

Radio24syv oplyser, at kanalen grundet det indgående kendskab til leverandørerne ikke forventer mange omkostninger til supply chain-udvikling.

For så vidt angår de operationelle funktioner beskriver ansøger, at man i forhold til kunde- og lytterrelationer har etableret og oparbejdet et lytterpanel, som løbende forventes udviklet. Desuden vil Radio24syv fortsat udsende sit nyhedsbrev, ligesom man vil afholde events og debatter, så lytterne kommer helt tæt på radioen.

Radio24syv oplyser endvidere, at driften af digitale platforme er outsourcet til erfarne leverandører på kontrakter og driftsaftaler. Den tekniske afdeling varetager driften af indholdsleverance på radioens distributionsplatforme. Radio24syv har indgået aftale med ATP om at forsætte selskabets lejeaftale, og ansøger fortsætter samarbejdet med PeopleGroup om drift af ejendom og service i øvrigt.

Den tekniske afdeling varetager drift og support af faciliteter til produktion og afvikling samt IT-miljøet hos ansøger. I forhold til supply chain oplyser ansøger, at alle nuværende samarbejdspartnere er interesserede i at fortsætte samarbejdet.

Når det kommer til de generelle virksomhedsfunktioner oplyser Radio24syv, at den strategiske virksomhedsplanlægning foregår i ledelsesgruppen, samt at den finansielle planlægning vil foregå i samarbejde med PWC, hvor ansøger vil trække på sin lange erfaring med radiodrift. Ansøger oplyser endvidere, at man vil fastholde sin position som 'det absolut stærkeste radiobrand' i Danmark samt fortsat deltage i de relevante branchererkendte målinger på området. Der er desuden afsat midler til promotion på sociale medier og øvrig udvikling af de digitale platforme.

Det personaleledelsesmæssige ansvar placeres i Radio24syv hos nærmeste chef. Primært vil chefredaktøren og programchefen repræsentere ansøger udadtil, men bestyrelsesformanden og den øvrige ledelse vil blive inddraget i udvalgte sager. Radio24syv oplyser, at kanalen har indgående erfaring med interessevaretagelse eksternt. Den tekniske og digitale chef har ansvaret for teknologisk udvikling, og Radio24syv har mulighed for at agere hurtigt på nye teknologier og trends.



Radio24syv oplyser, at de har et disaster-site med generatordrevet nødstrøm til rådighed fysisk adskilt fra hovedsædet, hvorfra forproduceret indhold kan afvikles.

Radio24syv oplyser endvidere, at man igennem deltagelsen i diverse lytter- og adfærdsmålinger har mulighed for at sikre programudvikling og sparring med medarbejdere om indhold og formater. Derudover oplyses, at der er iværksat en række tiltag til sikring af medarbejderinddragelse i udviklingen, samt at der er medarbejdervalgte repræsentanter i bestyrelsen. Radio24syv har desuden et SU- og AMU- samt et MUS-koncept.

Radio- og tv-nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at Radio24syv har fremlagt budgetoverslag for programplanerne med oplysninger om eventuelle indtægter og om udgifter inklusive forventning til overskud. Nævnet har desuden lagt vægt på Radio24syvs detaljerede beskrivelser af, hvordan kanalen vil etablere, opretholde og udvikle sine strategiske, operationelle og generelle funktioner til opfyldelse af minimumskrav, herunder særligt i forhold til udvikling af markedsstrategi, udvikling af indhold, kunde-/lytterrelationer, udvikling og styring af supply chain og brand management. Dertil kommer en gennemgående og grundig beskrivelse af de generelle virksomhedsfunktioner.

Nævnet har generelt lagt vægt på Radio24syvs evne til at sandsynliggøre realiseringen af funktionerne.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at der er tale om en plan, hvis kvalitet og realisme er bedst opnåelig.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 8 point.

#### *LOUD*

LOUDs ansøgning indeholder detaljerede budgetoverslag for programplanerne.

LOUD har endvidere i sin ansøgning redegjort for de strategiske funktioner, der er nødvendige for, at kanalen kan opfylde minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier.

LOUD oplyser bl.a., at der er afsat midler til udvikling af programmer, funktioner og tjenester, heriblandt talentudvikling, ligesom der er

foretaget indledende investeringer til udvikling af studier. Ledelsen forventes løbende at vedligeholde og udvikle selskabets supply chain.

For så vidt angår LOUDs operationelle funktioner, oplyser kanalen, at kunde- og lytterrelationerne primært varetages af den redaktionelle og administrative ledelse. Dertil kommer, at LOUD for så vidt angår drift og leverance af tjenester har budgetteret med omkostninger til drift af DAB, omkostninger til KODA og Gramex, Gallup, fremmedkøb samt øvrige programomkostninger.

I forhold til kanalens drift af støttesystemer, ressourcer og faciliteter, oplyser LOUD, at der budgetteres med udgifter til drift af radioens lokaler, herunder omkostninger til el/varme/vand, fælles drift af kantine, reception og ejendomsservice. Radioen forventes at skulle indrette sig på 500m<sup>2</sup> i København samt på fem adresser uden for Storkøbenhavn (Svendborg, Århus, Kolding/Esbjerg, Thy, Ringkøbing/Holstebro). I tillæg hertil rummer posten også omkostninger til IT-support. I forhold til styring af supply chain-relationer, oplyser LOUD, at den væsentligste ressource til styring af disse relationer er lønninger til de involverede medarbejdere.

I LOUDs redegørelse for de generelle virksomhedsfunktioner oplyser kanalen, at ledelsen deltager i den strategiske virksomhedsplanlægning, men at opgaven i væsentlig grad påhviler selskabets bestyrelse, samt at den finansielle planlægning og drift foretages af selskabets økonomifunktioner i samarbejde med ledelsen og godkendes af bestyrelsen.

LOUD oplyser desuden, at størstedelen af selskabets promotion-budget går til brand management og markedsføring. Posten er særlig omkostningstung i det første år, hvor kanalen skal etableres i lytternes bevidsthed. Det oplyses, at der i denne post også indgår midler til markeds- og lytterundersøgelser.

For så vidt angår LOUDs personaleledelse oplyser de, at eventuelle HR-opgaver forventes håndteret eksternt eller af administrationschefen. De eksterne relationer varetages af selskabets ledelse og bestyrelsen.

I forhold til disaster recovery, oplyser LOUD, at der i sidste budgetår i sendeperioden er medregnet omkostninger til en eventuel nedlukning af radiokanalen. Dette omfatter feriepenge, omkostninger til fraflytning af lejemål etc.

Opgaverne med kvalitetsledelse m.v. varetages af selskabets ledelse. Som støtte hertil er der afsat 50 pct. af organisationens forventede uddannelsesmidler i perioden til at støtte op om udviklingsprocessen. Radio- og tv-nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at LOUD har fremlagt budgetoverslag for programplanerne med oplysninger om eventuelle indtægter og om udgifter inklusive forventning til overskud.

Nævnet har desuden lagt vægt på LOUDs detaljerede beskrivelser af, hvordan kanalen vil etablere, opretholde og udvikle sine strategiske, operationelle og generelle funktioner til opfyldelse af minimumskrav, herunder særligt i forhold til kanalens drift af støttesystemer og faciliteter, brand management samt midler til kvalitetsledelse. Dog findes dele af redegørelserne mangelfuld, herunder især redegørelsen for disaster recovery, redegørelserne for supply chain-udvikling og – styring samt beskrivelsen af kunde- og lytterrelationer. Nævnet har tillagt den overordnede beskrivelse af disse elementer negativ vægt.

Nævnet har generelt lagt vægt på LOUDs evne til at sandsynliggøre realiseringen af funktionerne.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at der er tale om en plan, hvis kvalitet og realisme er meget tilfredsstillende.

LOUD tildeles på baggrund af ovenstående 6 point.

#### *Dk4*

Dk4's ansøgning indeholder detaljerede budgetoverslag for programplanerne.

Dk4 har i sin ansøgning forsømt at redegøre for de strategiske funktioner, der er nødvendige for, at kanalen kan opfylde minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier, idet dk4 alene har udfyldt de relevante afsnit med angivelser af tal.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at dk4 har fremlagt budgetoverslag for programplanerne med oplysninger om eventuelle indtægter og om udgifter inklusive forventning til overskud.

Det har ikke været muligt at bedømme dk4's redegørelse for strategiske, operationelle og generelle funktioner. Nævnet har således tillagt dette negativ vægt i forhold til den samlede vurdering.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at der er tale om en plan, hvis kvalitet og realisme ikke er tilfredsstillende, men består af enkelte anvendelige elementer.

Dk4 tildeles på baggrund af ovenstående 2 point.

## **5.2. Budgettets kvalitet og realisme**

Radio- og tv-nævnet har til vurderingen af nærværende delelement indhentet ekstern revisionsbistand. Nævnet har i vid udstrækning lagt denne til grund i forbindelse med sin pointtildeling.

### *Radio24syv*

Det bemærkes indledningsvis, at der er 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 likviditetsgrader beregnet på baggrund af budgettet. Det vurderes, på grund af nævnte forhold, at budgettet derfor har væsentlige mangler i relation til pengestrømsopgørelser og balancer, men i øvrigt reflekterer de budgetterede indtægter og omkostninger.

Budgettet vurderes således:

Radio24syvs budget er baseret på det maksimale tilskud på 280.000 tkr., som anført i udbudsmaterialet, og fordelingen mellem sendeperiodens fire år overstiger ikke i nogle af årene det maksimale tilskud på 70.000 tkr.

Radio24syvs samlede startinvesteringer er beregnet til 11.500 tkr., der indbetales som egenkapital i selskabet. Disse midler dækker ifølge Radio24syvs budget; 'investeringer i produktionsteknologi, en fremadrettet driftsplatform og opstartsomkostninger generelt'.

Radio24syv budgetterer med at anvende 54,6 pct. af de totale driftsomkostninger i perioden på 'redaktionelle omkostninger', hvilket udgør den største andel af de samlede omkostninger og beløber sig til 147.416 tkr. over hele sendetilladelsens periode.

Radio24syv budgetterer med et afkast til konsortiedeltagerne på 2.300 tkr., hvilket svarer til et afkast 0,8 pct. 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.

Radio24syv budgetterer med øvrige indtægter, herunder indtægter fra sponsorater på 11.364 tkr. svarende til 3,8 pct. af de budgetterede indtægter i den samlede periode, hvilket virker til at være realistisk.

Det vurderes på grund af manglende sammenhæng mellem cash flow og driftsbudget, at budgettet derfor har væsentlige mangler.

Ansøgers finansielle kompetencer vurderes således:

Ved vurdering af hvorvidt konsortiedeltagerne kan finansiere deres respektive andel af kapitalindskuddet i selskabet bag Radio24syv, PeopleGroup Five A/S, samt levere evt. yderligere finansiell støtte, hvis relevant.

Konsortiet består af en række selskaber og privatpersoner varierende i størrelse og med varierende økonomi og betalingsevne. Betalingsevnen for de to privatpersoner, som tilsammen ejer 40,0 pct. af PeopleGroup Five A/S, er ukendt, og vurderingen er derfor baseret på de øvrige ejere og deres evne til at yde finansiell støtte til PeopleGroup Five A/S.

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.

De tre selskaber, hvis betalingsevne kan vurderes, har en likviditetsgrad, som vurderes til at være tilstrækkelig til at yde den fornødne eventuelle finansielle støtte.

Samtlige konsortiedeltagere, der er kapitalselskaber, har i den seneste toårige periode leveret positive regnskabsmæssige resultater samt udbetalt udbytte til kapitalejerne.

Konsortiedeltagerne vurderes velkonsoliderede, hvoraf de tre virksomheder, som indgår i vurderingen alle har en soliditetsgrad som ligger over 90 pct.

Under hensynstagen til konsortiedeltagernes størrelse og ejerandel af PeopleGroup Five A/S vurderes det, at de ville være i stand til at yde finansiel støtte.

Radio- og tv-nævnet har i sin pointtildeling for så vidt angår budgettets kvalitet og realisme lagt vægt på, at budgettet har væsentlige mangler på grund af manglende sammenhæng mellem cash flow og driftsbudget. Det vurderes for så vidt angår risikoprofilen, at den lave overskudsgrad medfører en risiko for, at uforudsete omkostninger kan vende det samlede resultat fra positivt til negativt over den fireårige periode.

Nævnet har endvidere lagt vægt på, at konsortiedeltagerne vurderes velkonsoliderede, hvor de tre virksomheder, som indgår i vurderingen alle har en soliditetsgrad, som ligger over 90 pct., og at de under hensyn til deres størrelse vil være i stand til at yde finansiel støtte. Nævnet har dog foretaget en reduktion, idet der lægges vægt på, at to af konsortiedeltagerne er privatpersoner, hvorved det ikke har været muligt at fastsætte deres likviditetsgrad.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at der er tale om et budget, hvis kvalitet og realisme ligger på niveauet lige over tilfredsstillende.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 5 point.

#### *LOUD*

Budgettet vurderes således:

Budgettet er baseret på et tilskud på 260.815 tkr., fordelt over sendeperioden på 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 pct. 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.

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 pct. 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.

Ansøgers finansielle kompetencer vurderes således:

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

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

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 pct. af Kulturradio Danmark A/S og 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 meget lav likviditetsgrad pr. 31. december 2018. Disse vil dog alene have en samlet ejerandel på 15 pct.

Konsortiedeltagerne vurderes samlet set velkonsoliderede.

To af konsortiedeltagerne har vedlagt årsrapporter, der ikke har været underlagt revision.

Henset til flere af 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, Klinkby Holding ApS samt

Radio Max ApS. Konsortiedeltagernes mulighed for at optage fremmedfinansiering i form af lån, tilførsel af midler fra kapitalejere m.v. er ikke blevet vurderet.

Under hensynstagen til konsortiedeltagernes størrelse og ejerandel af Kulturradio Danmark A/S vurderes det, at de ville kunne yde yderligere finansiel støtte, hvis relevant.

Radio- og tv-nævnet har i sin pointtildeling for så vidt angår budgettets kvalitet og realisme lagt vægt på, at det til ansøgningen vedlagte budget er realistisk og baseret på rimelige og sandsynlige forudsætninger, samt at budgettet er beregnet og præsenteret korrekt. Der er dog også lagt negativ vægt på ansøgers risikoprofil, idet overskudsgraden i hele sendeperioden vil udgøre 0,5 pct. 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.

Nævnet har endvidere lagt vægt på, at konsortiedeltagerne samlet set vurderes velkonsoliderede, og at de under hensyn til deres størrelse vil være i stand til at yde finansiel støtte. Nævnet har dog foretaget en reduktion, idet der lægges vægt på, at to af konsortiedeltagerne har vedlagt årsrapporter, der ikke har været underlagt revision, samt at flere af konsortiedeltageres begrænsede størrelse gør, at disse kun i begrænset omfang vil kunne levere finansiel støtte uden optagelse af gæld eller tilførsel af midler i øvrigt.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at der er tale om et budget, hvis kvalitet og realisme er på niveauet lige under bedst opnåelige.

LOUD tildeles på baggrund af ovenstående 7 point.

#### *Dk4*

Det bemærkes indledningsvis, at der er identificeret forskelle mellem budgetopsummeringen og specifikationerne. Samtidig er det observeret, at kvaliteten af det opstillede budget har visse mangler, bl.a. celler, hvor der er indsat henvisninger til sammendragne poster m.v. Det vurderes, på baggrund af nævnte forhold, at budgettet derfor har væsentlige mangler, og derudover er udarbejdet overordnet, hvilket har gjort gennemgang og vurdering heraf vanskelig.



Budgettet vurderes således:

Budgettet er baseret på et tilskud på 256.250 tkr., fordelt over sendeperiodens fire år og overstiger ikke i nogle af årene det maksimale tilskud på 70.000 tkr.

Dk4 budgetterer med et samlet overskud på 9.600 tkr. efter skat for den fireårige sendeperiode, hvilket svarer til et afkast på 3,7 pct. af tilskuddet.

Dk4 budgetterer ikke med øvrige indtægter og dermed er den eneste indtægtskilde tilskuddet.

Dk4 har endvidere budgetteret med 48.000 t.kr. til husleje for den fireårige sendeperiode, som er 34,4 pct. af de faste udgifter, hvilket umiddelbart virker højt.

Budgettet har væsentlige mangler, bl.a. optræder celler, hvor der er indsat henvisninger til sammendragne poster m.v., hvilket besværliggør konkret vurdering af posterne.

Ansøgers finansielle kompetencer vurderes således:

Selskabet bag dk4, dk4 - Radio ApS, er et kapitalselskab. Selskabets kapitalejer Chami Holding ApS, hæfter som kapitalejer i dk4 - Radio 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 Holding ApS.

De selskaber, der har afgivet støtteerklæringer til fordel for ansøgeren, er begge koncernforbundne med kapitalejeren bag dk4 - Radio ApS, Chami Holding ApS.

Støtteerklæringerne er ikke enslydende. Det er således tvivlsomt, hvorvidt og i hvilket omfang dk4 - Radio ApS kan støtte ret på indholdet i de afgivne erklæringer.

Dk4 - Radio ApS' kapitalejer har leveret underskud i de to foregående år, men vurderes stadigvæk som værende velkonsolideret.

Det er vurderet, at dk4 – Radio ApS' kapitalejer vil være i stand til at yde finansiel støtte, hvis relevant.

Radio- og tv-nævnet har i sin pointtildeling for så vidt angår budgettets kvalitet og realisme lagt vægt på, at det til ansøgningen vedlagte budget har væsentlige mangler, idet en konkret vurdering af posterne bl.a. besværliggøres af celler, hvor der er indsat henvisninger til sammendragne poster m.v., samt at det er overordnet i sin udformning. Dette har samlet set bevirket, at vurdering af budgettet er vanskelig, hvilket tillægges negativ vægt. Nævnet har desuden tillagt det negativ vægt, at huslejen virker umiddelbart høj.

Nævnet har lagt positiv vægt på, at ansøgerens kapitalejer vurderes som værende velkonsolideret til trods for underskud de to foregående år. Der lægges desuden vægt på, at ansøgerens kapitalejer vil være i stand til at yde finansiel støtte hvis relevant.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at der er tale om et budget, hvis kvalitet og realisme ikke er tilfredsstillende, men består af enkelte anvendelige elementer.

Dk4 tildeles på baggrund af ovenstående 2 point.

### **5.3. Ledelsesmæssige og medarbejdermæssige kompetencer**

#### *Radio24syv*

Radio24syv har i sin ansøgning bl.a. redegjort for sin erfaring med radio siden 2011, hvor de har drevet radiokanalen Radio24syv, som opererer under sammenlignelige vilkår.

Radio24syv har derudover i sin ansøgning redegjort for sine kompetencer til at drive den udbudte radiokanal generelt, herunder i forhold til de enkelte programtyper og i forhold til Radio24syvs tilsagn om programmer i forhold til skønhedskriterierne.

Radio24syv oplyser bl.a., at de har erfaring med nyhedsudsendelser, som har været produceret af en fælles nyheds- og aktualitetsredaktion, som har bestået af ansatte journalister med særlig indsigt og kompetencer indenfor bl.a. politik, kultur og internationale forhold, og at nyhedsredaktionen har været ledet af en nyhedschef og en redaktionschef, som begge har dokumenteret erfaring med produktion af nyheder.

Derudover fremgår det af Radio24syvs ansøgning, at arbejdet med at udvikle personlige værter løbende i den nuværende tilladelsesperiode

på den fjerde FM-kanal er blevet dokumenteret i kanalens public service-redegørelser til Radio- og tv-nævnet, og at arbejdet vil fortsætte.

Det fremgår af ansøgningen, at Radio24syvs ledelse har relevant erfaring med drift af en radiokanal. Det samme gælder de angivne nøglemedarbejderes kompetencer og erfaring i forhold til at opfylde krav og kriterier.

Radio24syvs organisationsdiagram gør rede for organisationens struktur og kapacitet i forhold til at opfylde krav og kriterier. Derudover fremgår den nødvendige ressourcevolumen i de enkelte dele af organisationen af organisationsdiagrammet.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på Radio24syvs mangeårige og kvalificerede erfaring med radiovirksomhed og kompetencer, der spænder bredt, i relation til den planlagte programvirksomhed herunder for så vidt angår flere programtyper. Nævnet finder anledning til at fremhæve Radio24syvs kompetencer i forhold til bl.a. programtyperne nyheder, debat og kultur. Derudover finder Nævnet anledning til at fremhæve Radio24syvs kompetencer i relation til skønhedskriterierne, herunder bl.a. program- og talentudvikling samt satire.

Nævnet har endvidere lagt vægt på den velkvalificerede ledelse og kompetente nøglemedarbejdere, samt kvaliteten af organisationsdiagrammet, herunder organisationens struktur og kapacitet i forhold til at opfylde krav og kriterier.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at de ledelsesmæssige og medarbejdermæssige kompetencer, ligger på niveauet bedst opnåelige.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 8 point.

#### *LOUD*

LOUD gør i sin ansøgning bl.a. rede for den mangeårige erfaring med at drive radiovirksomhed.

LOUD har derudover redegjort for sine kompetencer til at drive den udbudte radiokanal generelt, herunder i forhold til de enkelte programtyper, og i forhold til LOUDs tilsagn om programmer i forhold til skønhedskriterierne.

LOUD oplyser bl.a., at de har erfaring med at producere kulturprogrammer i form af en lang række features, gæsteseancer, redaktionelle indslag og interviews om kultur, og at de har erfaring med at operere i et marked med utroligt mange kulturtilbud, hvorfor indslag, interviews, features og live-udsendelser omkring kultur indgår i den almindelige radioproduktion.

Derudover fremgår det af LOUDs ansøgning, at de har erfaring med musikformidling, idet flere af kanalens værter er 'musiknørder' med stor begejstring for både ny og historisk musik, og at værterne har stærke personligheder med stor erfaring og talent for formidling af musikken. Derudover fremgår det af ansøgningen, at LOUD vil trække på Roskilde Festivals og VEGAs musikviden.

I et enkelt tilfælde vedrørende kompetencerne i forhold til planerne om at sende nyhedsprogrammer ud over minimumskravet er LOUDs redegørelse ikke tilfredsstillende, idet der ikke oplyses om det adspurgte. I stedet oplyses det bl.a., at radioens redaktion er vant til at tilpasse sig efter det aktuelle nyhedsflow, hvorfor det er naturligt at stå ekstra til rådighed ved behov.

Det fremgår af ansøgningen, at LOUDs ledelse har relevant erfaring fra mediebranchen, herunder som musik- og radiochef i DR, [REDACTED] og redaktør hos TV 2/Danmark. Ansøgningen nævner LOUDs direktør, men der fremgår ingen oplyser om denne, idet der mangler et CV.

LOUDs nøglemedarbejdere er alle en del af LOUDs eksterne samarbejdspartnere. LOUD vil stifte et Udviklingsråd, der skal fungere som LOUDs kreative udviklingslaboratorium, og som skal sikre udviklingen af ikke blot de enkelte programmer, men selve mediet og fællesskabet med lytterne og det kreative Danmark. Alle nøglemedarbejderne er enten medlemmer af Udviklingsrådet eller har en relation hertil som fx kontaktperson. Fælles for alle nøglemedarbejderne er desuden, at disse alle har en ledende rolle i henholdsvis Nationalmuseet, Roskilde Festival, ENIGMA, VEGA, Ungdomsbureauet, Mungo Park og lex.dk. LOUD nævner derudover nøglepersoner fra Det Fælles Studenterråd. Nævnet konstaterer dog, at der mangler dokumentation for Det Fælles Studenterråds tilsagn om at stille de nødvendige ressourcer og kompetencer til rådighed i hele tilladelsesperioden, hvorfor tilsagnet herom ikke kan lægges til grund ved vurderingen heraf.

LOUDs organisationsdiagram gør rede for organisationens struktur og kapacitet i forhold til at opfylde krav og kriterier. Dog fremgår den nødvendige ressourcevolumen i de enkelte dele af organisationen ikke af organisationsdiagrammet.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på den mangeårige og kvalificerede erfaring med radiovirksomhed og kompetencer i relation til den planlagte programvirksomhed, herunder for så vidt angår flere programtyper. Nævnet finder anledning til at fremhæve LOUDs kompetencer i forhold til bl.a. programtyperne nyheder, kultur og sport. Derudover finder Nævnet anledning til at fremhæve LOUDs kompetencer i relation til skønhedskriterierne, herunder bl.a. interaktion med lytterne og formidling af musik.

Nævnet har endvidere lagt vægt på den kvalificerede ledelse og de kompetente nøglemedarbejdere. Dog har Nævnet ikke taget LOUDs direktør med i sin vurdering, idet der manglede et CV for denne. Det samme gælder Det Fælles Studenterråd, idet der mangler dokumentation for tilsagn om, at de vil stille de nødvendige ressourcer og kompetencer til rådighed i hele tilladelsesperioden. Nævnet konstaterer desuden, at LOUD ikke i alle tilfælde har anført oplysningerne om ledelsen og nøglemedarbejderne klart i ansøgningens bilag 1.2. om plan for driften. Nævnet konstaterer, at der er flere steder, hvor det ikke fremgår klart, hvorvidt en række personer er tiltænkt en rolle på LOUD samt hvilken rolle. Nævnet har tillagt uklarheden negativ vægt, da det giver anledning til at betvivle LOUDs evne og mulighed for at opfylde minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier.

Derudover har Nævnet lagt vægt på kvaliteten af organisationsdiagrammet samt organisationens struktur og kapacitet i forhold til at opfylde krav og kriterier. Nævnet har tillagt det negativ vægt, at organisationsdiagrammet ikke viser ressourcevolumen, idet det giver anledning til at betvivle LOUDs evne og mulighed for at opfylde minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at de ledelsesmæssige og medarbejdermæssige kompetencer, ligger på niveauet lige over tilfredsstillende.

LOUD tildeles på baggrund af ovenstående 5 point.

#### *Dk4*

Dk4 har i sin ansøgning oplyst om én persons brede erfaring og kompetencer inden for samtlige programtyper og talentudvikling.

Dk4's dokumentation for kompetencer i relation til den planlagte programvirksomhed, herunder inden for de enkelte programtyper, er flere steder i ansøgningen af overordnet karakter. Dog er dk4's redegørelse for kompetencer i forhold til fx programmer med værter med holdninger, talent- og programudviklingen af mere uddybende karakter, idet der fx oplyses om programmer med bestemte temaer samt navngivne medvirkende med markante holdninger. Derudover er der i dk4's ansøgning flere gange henvist til Bravad og INmotions kompetencer bl.a. i forhold til de forskellige programtyper, som dog er på tv-området.

Dk4 har flere steder i sin ansøgning henvist til kompetencer hos Nordjyske Medier, uden at det er nærmere beskrevet, hvordan dette konkret vil bidrage til dk4's radiokanal. I et enkelt tilfælde vedrørende distribution og tilgængeliggørelse via DAB er dk4's redegørelse ikke mulig at bedømme, idet der ikke oplyses om det adspurgte, men der i stedet oplyses om generel teknisk viden i forhold til distribution og tilgængeliggørelse på øvrige måder.

Det fremgår af ansøgningen, at dk4's ledelse har relevant erfaring fra mediebranchen særligt med tv og trykte medier. Dk4 har angivet den samme personkreds, som værende en del af ledelsen og som nøglemedarbejdere.

Dk4's organisationsdiagram gør rede for organisationens struktur og kapacitet i forhold til at opfylde krav og kriterier. Derudover fremgår den nødvendige ressourcevolumen i de enkelte dele af organisationen af organisationsdiagrammet.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at dk4 alene på kort vis gør rede for én navngiven persons brede erfaring og kompetencer. Derudover har Nævnet lagt vægt på, at dk4's redegørelse for kompetencer i relation til den planlagte programvirksomhed i vid udstrækning er af overordnet karakter. Nævnet har tillagt Bravad og INmotions kompetencer positiv vægt, men idet der er tale om kompetencer i forhold til tv, er det tillagt mindre værdi, end hvis erfaringen havde været med radio. I de tilfælde hvor det ikke har været klart om og i hvilket omfang kompetencer i relation til Nordjyske Medier, vil bidrage til dk4's radio, har Nævnet ikke lagt vægt på dette.

Idet personkredsen for ledelsen og nøglemedarbejdere er identisk, har Nævnet foretaget en samlet vurdering af de beskrevne kompetencer.

Nævnet finder derudover, at dk4's organisationsdiagram indeholder de relevante oplysninger om organisationens struktur og kapacitet i forhold til at opfylde krav og kriterier. Nævnet finder dog, at den anførte ressourcevolumen er lav henset til den planlagte programvirksomhed, hvilket tillægges negativ vægt, idet det giver anledning til betvivle dk4's evne og mulighed for at opfylde minimumskrav til public service-virksomheden og -programindholdet og øvrige kriterier.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at de ledelsesmæssige og medarbejdermæssige kompetencer ligger på niveauet tilfredsstillende.

Dk4 tildeles på baggrund af ovenstående 4 point.

#### 5.4. Samlet pointtildeling

Radio- og tv-nævnet har således tildelt point for flere underkategorier til kriteriet vedrørende planen for driften.

Nævnet har lagt de tildelte point sammen og taget gennemsnittet af disse. På baggrund af ovenstående tildeles følgende point for kriteriet 'plan for driften':

	<b>Radio24syv</b>	<b>LOUD</b>	<b>Dk4</b>
Kvalitet og realisme for plan for driften	8	6	2
Budgettets kvalitet og realisme	5	7	2
Ledelses- og medarbejdermæssige kompetencer	8	5	4
<b>Point</b>	7	6	3
<b>Vægtede point – 35 pct.</b>	<b>2,45</b>	<b>2,10</b>	<b>1,05</b>

#### 6. Ansøgers bud på det samlede tilskud

Ansøgere skulle afgive et bud på det samlede tilskud for hele tilladelsesperioden, som ansøger tilbyder at drive kanalen for.

Buddet kan maksimalt udgøre 280 mio. kr.

Dette kriterium vægter 25 pct.

Ansøgningen vil for dette kriterie blive tildelt point i henhold til en økonomisk ramme.

Den økonomiske ramme udgør laveste bud på tilskudssummen + x %.  
"x" er udtryk for hælningsgraden af den økonomiske ramme.

Hælningsgraden fastlægges under hensyn til den forventede spredning i summen af tilskuddet og den faktiske spredning i de indkomne ansøgninger, således at de enkelte underkriterier i praksis får den vægtning, som er angivet i udbudsmaterialets punkt 6.2.

Ansøgningen med det laveste ikke unormalt lave bud på tilskudssummen tildes det højeste antal point på pointskalaen, dvs. 8 point.

Ansøgninger med et bud på en tilskudssum, der præcis svarer til laveste bud tillagt den økonomiske ramme, eller som overstiger denne sum, tildes det mindste antal point på pointskalaen (minimumpoint) dvs. 0 point.

Ansøgninger med tilskudssum, der ligger inden for den økonomiske ramme, tildes point ved lineær interpolation:

$$\text{Point ved lineær interpolation} = \text{Maksimumpoint} - \left( \frac{\text{maksimumpoint} - \text{minimumpoint}}{\text{hælningsgrad}} \right) * \frac{(\text{ansøgningens tilskudssum} - \text{laveste tilskudssum})}{\text{laveste tilskudssum}}$$

I formlen er hælningsgrad udtryk for det tillæg til laveste tilskudssum, som den økonomiske ramme er baseret på.

Nævnet konstaterer, at ingen af de tre bud var unormalt lave.

Nævnet har vurderet den forventede spredning. Det er vurderingen, at der må forventes en relativt begrænset spredning, idet der stilles store og detaljerede krav til drift og programvirksomhed på radiokanalen, hvilket indebærer, at det kræver væsentlige ressourcer at sandsynliggøre, at der kan leves op til kravene samtidig med, at indtjeningsmulighederne ud over det offentlige tilskud vurderes relativt begrænsede og usikre. Dette fører til en formodning om, at aktørerne på markedet i høj grad vil planlægge driftsbudgetteringen i forhold til



at lægge sig relativt tæt på den maksimalt tilgængelige tilskudssum, der kan gives tilsagn om.

Nævnet vurderer dog samtidig, at der må forventes en vis spredning, idet der er tale om et skønhedskriterie, der vægter 25 pct. i den samlede vurdering, og dermed er et konkurrenceparameter for ansøgerne.

Ud fra en samlet betragtning med udgangspunkt i ovenstående forventes tilskudssummerne derfor at falde inden for intervallet 250 mio. kr. - 280 mio. kr., hvilket vil give en hældningsgrad på 12 pct. Den faktiske spredning af tilbuddene havde en afrundet hældningsgrad på 9 pct.

Da der er krav om at tage hensyn til både den faktiske og den forventede spredning er hældningsgraden, som er anvendt til beregningen af point på denne baggrund fastsat til at ligge i intervallet 10-11 pct.

#### *Radio24syv*

Radio24syv tilbyder at drive kanalen for en tilskudssum på 280.000.000 kr.

På baggrund af beregning ved lineær interpolation (se ligningen angivet ovenfor) tildeles ansøger 1 point.

#### *LOUD*

LOUD tilbyder at drive kanalen for en tilskudssum på 260.815.062 kr.

På baggrund af beregning ved lineær interpolation (se ligningen angivet ovenfor) tildeles ansøger 7 point.

#### *Dk4*

Dk4 tilbyder at drive kanalen for en tilskudssum på 256.250.000 kr.

Således er ansøgers bud det laveste bud, hvorfor ansøger tildeles 8 point.

	<b>Radio24syv</b>	<b>LOUD</b>	<b>Dk4</b>
Bud på tilskud i kr.	280.000.000	260.815.062	256.250.000
<b>Point</b>	1	7	8
<b>Vægtede point – 25 pct.</b>	<b>0,25</b>	<b>1,75</b>	<b>2,00</b>

## **7. Ansøgers tilsagn om programplaner**

Det fremgår af bekendtgørelsens § 29, stk. 2, nr. 3, at Radio- og tv-nævnet foretager en vurdering af indholdet af de i ansøgningen beskrevne programplaner, og at dette kriterium vægter 40 pct.

Det følger af bekendtgørelsens § 30, stk. 4, nr. 3, at Radio- og tv-nævnet i sin vurdering lægger vægt på ansøgers bindende tilsagn om programplaner. Der gives point for programvirksomhedens indhold m.v. i henhold til de i ansøgningen beskrevne programplaner

Kriteriet er opdelt i 11 underkategorier, som efter en samlet overordnet vurdering af kvaliteten og niveauet for de tilbudte programmer m.v. tillægges lige stor vægt, dog tillægges kulturnyheder og kulturprogrammer særlig vægt.

Underkategorierne er, jf. bekendtgørelsens § 22, stk. 2, følgende:

1. Nyheds- og aktualitetsredaktion
2. Programmer med værter med holdninger og værdier
3. Nyhedsprogrammer ud over minimumskravet
4. Programudvikling
5. Interaktion med lyttere
6. Distribution og tilrådighedsstillelse
7. Talentudvikling
8. Formidling af kulturnyheder og kulturprogrammer
9. Debatprogrammer
10. Formidling af musik
11. Satire

Kun de nævnte kriterier indgår i vurderingen. Oplysninger om andre emner i ansøgningen er således uden betydning, ligesom kun bindende tilsagn uden forbehold indgår i vurderingen.

### **7.1. Nyheds- og aktualitetsredaktion**

Ud over minimumskravet om en selvstændig nyheds- og aktualitetsredaktion, jf. § 3, stk. 2, i bekendtgørelsen, består der i henhold til § 22, stk. 2, nr. 1, i bekendtgørelsen, også et skønhedskriterium angående fremlæggelse af detaljerede planer herom.

Ved Nævnets vurdering tildeles der point for kvaliteten af ansøgers planer om en selvstændig nyheds- og aktualitetsredaktion. I evalueringen indgår ansøgers redegørelse for og tilsagn om organisatorisk og redaktionel kapacitet til at producere originale

nyheder og aktualitetsudsendelser fra hele Danmark samt om organisatorisk og redaktionel kapacitet til at producere originale nyheder og aktualitetsudsendelser fra udlandet.

Det følger af § 22, stk. 3, i bekendtgørelsen, at en sådan organisatorisk og redaktionel kapacitet kan bestå i egne korrespondenter med journalistisk baggrund, egne interne, redaktionelle medarbejdere med journalistisk baggrund, leveranceaftaler med andre foretagenders korrespondenter med journalistisk baggrund, freelancekorrespondenter ('stringers') og øvrige redaktionelle freelancemedarbejdere. Leveranceaftaler med andres korrespondenter kan omfatte aftaler med medarbejdere ansat i koncernforbundne selskaber m.v.

#### *Radio24syv*

Radio24syv har i sin ansøgning bl.a. redegjort for kanalens nyheds- og aktualitetsredaktions organisatoriske og redaktionelle kapacitet, herunder at nyhedsredaktionen kommer til at bestå af mindst 20 fast tilknyttede journalistiske medarbejdere, samt en undersøgende redaktion med 6-8 undersøgende journalister. Derudover vil der være en selvstændig kulturredaktion i nyhedsafdelingen.

Det fremgår endvidere af ansøgningen, at Radio24syv planlægger en 'rullende' redaktion, som kører rundt i landet og laver reportager, indslag og historier fra hele Danmark.

I forhold til produktion af originale nyheder og aktualitetsudsendelser fra udlandet oplyser Radio24syv bl.a., at kanalen har etableret et net af freelancekorrespondenter forskellige steder i verden.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at Radio24syv har anført planerne for redaktionen herunder antal medarbejdere og deres roller, samt redegjort for redaktionens fokus på at lave aktualitets- og nyhedshistorier fra hele Danmark. Radio24syv har ligeledes redegjort for, at der kan produceres originale nyheder og aktualitetsudsendelser fra udlandet. Der foretages en reduktion i pointtildelingen, idet det er uklart, hvad den konkrete organisatoriske og redaktionelle kapacitet i forhold til produktion af originale nyheder og aktualitetsudsendelser fra udlandet, vil være.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at Radio24syvs tilsagn om nyheds- og aktualitetsredaktion ligger på niveauet lige under bedst opnåelige.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 7 point.

#### *LOUD*

LOUD oplyser om den organisatoriske og redaktionelle kapacitet bl.a., at nyheds- og aktualitetsredaktionen vil være bemanded med cirka 24 faste journalistiske medarbejdere, hvoraf seks medarbejdere placeres forskellige steder i Danmark. LOUD anfører uddybende, at redaktionen består af en nyhedschef, tre producere med hvert sit redaktionelle ansvarsområde, 14 journalister og seks nyheds- og aktualitetsværter. Endeligt anfører LOUD, at redaktionen vil være bemanded døgnet rundt for at sikre et fuldt nyhedsberedskab.

LOUD oplyser om den organisatoriske og redaktionelle kapacitet til at producere originale nyheder og aktualitetsudsendelser fra udlandet, at en udenrigsredaktør får ansvar for udenrigsredaktionen, som består af tre journalister, der også kan udsendes. Derudover vil LOUD have fem korrespondenter tilknyttet som freelancere, samt have tilknyttet seks faste stringers rundt i verden.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på LOUDs meget detaljerede beskrivelse af redaktionens sammensætning, herunder en detaljeret beskrivelse af udenrigsredaktionen. Endvidere lægger Nævnet vægt på, at LOUD vil sikre dækning af hele landet ved placering af journalistiske medarbejdere på forskellige steder i Danmark.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at LOUDs tilsagn om nyheds- og aktualitetsredaktion ligger på niveauet bedst opnåelige.

LOUD tildeles på baggrund af ovenstående 8 point.

#### *Dk4*

Dk4 oplyser bl.a., at nyheds- og aktualitetsredaktionen vil bestå af 15 årsværk, som bemandes under ledelse af en navngiven chefredaktør og dennes souschefer. Flere journalister vil være rejsende i Danmark, og der vil være et beredskab, som kan rykke ud til aktuelle begivenheder. Dk4 oplyser endvidere, at nyheds- og aktualitetsprogrammerne produceres og udsendes i samarbejde med Bravad Production og INmotion, samt at Ritzau vil hjælpe med at holde et overblik over døgnet.

Dk4 vil endvidere i samarbejde med Ritzau tilknytte stringers i udenlandske prioritetsområder, samt sende to til tre journalister ud af landet for at rapportere fra udenlandske brændpunkter.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på dk4's konkrete angivelse af antal årsværk på nyheds- og aktualitetsredaktionen, herunder antal journalister, som dækker udlandsstof, samt en tilkendegivelse af, at der er fokus på at dække hele landet. Dog udestår konkrete tilsagn bl.a. i forhold redaktionens opbygning, hvordan samarbejdet med Ritzau skal bruges i produktionen af nyheds- og aktualitetsprogrammerne, samt hvordan dækningen af begivenheder i hele landet foregår.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at dk4's tilsagn om nyheds- og aktualitetsredaktion ligger på niveauet lige under tilfredsstillende.

Dk4 tildeles på baggrund af ovenstående 3 point.

## **7.2. Programmer med værter med holdninger og værdier**

Ved Nævnets vurdering tildeles der point for ansøgers redegørelse for og tilsagn om konkrete tiltag angående udsendelse af et eller flere programmer (dog ikke nyhedsprogrammer) med værter, som har klart deklarerede holdninger/værdier, jf. § 22, stk. 2, nr. 2, i bekendtgørelsen. Herved forstås værter, der fremfører egne holdninger og værdier i modsætning til den klassisk neutrale journalistrolle.

### *Radio24syv*

Radio24syv anfører i sin ansøgning bl.a. eksempler på nye programformater, fx at der på alle hverdage vil være et debatprogram med henholdsvis 'røde' og 'blå' værter, samt at der allerede er indgået dialog med potentielle værter. Derudover redegør Radio24syv for, at flere allerede eksisterende programmer med navngivne værter forsættes, og kvalificerer ligeledes hvordan nogle af disse værter har holdninger og værdier, som de fremfører i de respektive programmer.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt positiv vægt på Radio24syvs konkrete forslag til nye programmer med markante værter, som fremfører egne holdninger og værdier. Der foretages en mindre reduktion i pointtildelingen, da Radio24syv ikke i forhold til alle de nævnte programmer har redegjort for, hvordan de navngivne værter konkret fremfører egne holdninger og værdier.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at Radio24syvs tilsagn om programmer med værter med holdninger og værdier ligger på niveauet lige under bedst opnåelige.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 7 point.

*LOUD*

LOUD oplyser i sin ansøgning om tre konkrete programmer herunder et konkret program, som skal være et taleradioprogram med en vært, som har en stærk personlighed, og som taler om et emne, værten har en holdning til.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at LOUD fremlægger rammerne for et konkret program, hvor værten har en holdning til et givent emne. Redegørelsen for, hvorledes de to øvrige programmer har værter, som har klart deklarerede holdninger og værdier, vurderes ikke tilfredsstillende. Beskrivelsen heraf er af meget overordnet karakter, og der oplyses ikke om, hvordan værterne konkret bringer deres holdninger og værdier i spil i programmerne, hvilket medfører en reduktion i pointtildelingen.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at LOUDs tilsagn om programmer med værter med holdninger og værdier ligger på niveauet lige under tilfredsstillende.

LOUD tildeles på baggrund af ovenstående 3 point.

*Dk4*

Dk4 angiver et konkret forslag om et program med fokus på klimaaftryksneutral fødevareproduktion med en navngiven vært og har ligeledes vedlagt en hensigtserklæring fra værten, hvoraf det fremgår at vedkommende tilkendegiver at ville være vært på programmet. Derudover angiver dk4 flere konkrete planlagte programmer, herunder hvad programmerne overordnet skal handle om og kommer med forslag til eksempler på værter. Dk4 kvalificerer, hvordan de foreslåede værter kunne have en holdning til det emne, som programmet omhandler, i nogle af de planlagte programmer.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt positiv vægt på, at dk4 angiver flere konkrete programmer, har en hensigtserklæring fra en navngiven vært, samt til dels hvordan værterne bringer deres holdninger og værdier i spil i forhold til emnet. Der foretages dog en reduktion i pointtildelingen, da der primært er tale om forslag til værter, og fordi ikke alle programmernes indhold er udfoldet yderligere.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at dk4's tilsagn om programmer med værter med holdninger og værdier ligger på niveauet lige over tilfredsstillende.

Dk4 tildeles på baggrund af ovenstående 5 point.

### **7.3. Nyhedsprogrammer ud over minimumskravet**

Ved Nævnets vurdering tildeles der, jf. § 22 stk. 2, nr. 3, i bekendtgørelsen, point for tilsagn om nyhedsprogrammer, der tidsmæssigt går ud over det efter minimumskravet i § 5, stk. 1, nr. 1, i bekendtgørelsen, krævede.

Med yderligere nyhedsprogrammer menes egentlige nyheder, mens sports- og kulturnyheder i henhold til kravene i § 5 ikke betragtes som yderligere nyheder i denne forbindelse.

#### *Radio24syv*

Radio24syv har i sin ansøgning angivet, at de livesender fem minutters timenyheder hver time fra kl. 6-18. Radio24syv vil derudover udsende en nyhedspodcast på 10-15 minutter hver morgen. Det anføres i ansøgningen, at der liveudsendes 24-29 minutters nyheder i døgnet ud over minimumskravet.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at Radio24syv vil udsende timenyheder, som overstiger minimumskravet med knap 50 pct. Det bemærkes, at tilsagnet om en daglig nyhedspodcast ikke tillægges vægt, idet tilsagnet skal vedrøre nyheder udsendt på radiokanalen.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at Radio24syvs tilsagn om nyhedsprogrammer ud over minimumskravet ligger på niveauet tilfredsstillende.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 4 point.

#### *LOUD*

LOUD angiver, at der udsendes 49 minutters timenyheder i døgnet ud over minimumskravet.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at LOUD vil udsende timenyheder, som overstiger minimumskravet med 75 pct. Det bemærkes, at tilsagn om konkrete programmer ikke tillægges vægt, idet det alene er tilsagn om nyhedsprogrammer, der tidsmæssigt går ud over det krævede efter minimumskravet, der tillægges vægt.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at LOUDs tilsagn om nyhedsprogrammer ud over minimumskravet ligger på niveauet lige under bedst opnåelige.

LOUD tildeles på baggrund af ovenstående 7 point.

#### *Dk4*

Dk4 angiver konkret, at der udsendes 55 minutters timenyheder i døgnet ud over minimumskravet.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at dk4 vil udsende timenyheder, som overstiger minimumskravet med cirka 85 pct. Det bemærkes ligeledes, at tilsagn om konkrete programmer ikke tillægges vægt, idet det alene er tilsagn om nyhedsprogrammer, der tidsmæssigt går ud over det krævede efter minimumskravet, der tillægges vægt.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at dk4's tilsagn om nyhedsprogrammer ud over minimumskravet ligger på niveauet bedst opnåelige.

Dk4 tildeles på baggrund af ovenstående 8 point.

#### **7.4. Programudvikling**

Ved Nævnets vurdering tildeles der, jf. § 22, stk. 2, nr. 4, i bekendtgørelsen, point for beskrivelsen af og tilsagn om systematisk arbejde med programudvikling m.v. I vurderingen indgår ansøgers beskrivelse af, hvorvidt og på hvilken måde kanalen løbende gentænker fortælleformer, journalistik, programformater, teknologi, lytterinddragelse og produktionssamarbejder.

#### *Radio24syv*

Det fremgår bl.a. af Radio24syvs ansøgning, at kanalen har konkrete eksempler på udvikling af nye fortælleformer og nye metoder i forhold til studiebaserede interviews, og der etableres i den forbindelse en ny udviklingsafdeling med fokus på bl.a. fortælleformer.

Radio24syv redegør for, hvordan det planlægges, at programafdelingen og nyhedsafdelingen skal slås sammen, således at journalister og dokumentarfolk arbejder sammen.

Radio24syv vil forsætte med at udvikle nye programformater, og angiver at disse kan opstå fra dag til dag, hvorfor kanalen vil lade nogle slots stå åbne, så der hurtigt kan afsættes sendetid til nye idéer.



Radio24syv planlægger derudover omfattende teknologiske udviklingsprojekter og redegør for, hvordan disse vil have indflydelse på programudviklingen.

Det fremgår endvidere af ansøgningen, at kanalen vil udbrede en allerede anvendt form for lytterinddragelse til flere programmer, samt at kanalen vil videreudvikle samarbejdet med eksterne producenter.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt særlig positiv vægt på Radio24syvs grundige redegørelse for planerne for flere teknologiprojekter, og hvordan disse konkret vil have indflydelse på programmerne. Nævnet har endvidere lagt vægt på, at Radio24syv fremlægger flere konkrete tiltag i forhold til udvikling af fortælleformer, fx etablering af en udviklingsafdeling. Dog har Radio24syv kun overordnet redegjort for, hvorvidt og på hvilken måde kanalen løbende gentænker lytterinddragelse, journalistik og produktionssamarbejde samt kun overordnet redegjort for det systematiske arbejde med programudvikling for så vidt angår de nævnte punkter, hvilket har medført en reduktion i pointtildelingen.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at Radio24syvs tilsagn om programudvikling ligger på niveauet lige over tilfredsstillende.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 5 point.

#### *LOUD*

LOUD beskriver bl.a. i sin ansøgning, at udviklingsarbejdet sker i et samarbejde mellem Udviklingsrådet og de forskellige samarbejdspartnere. LOUD vil arbejde med konstruktive nyheder, og gør rede for hvordan kanalen vil udvikle sin journalistiske tilgang til programformater og vinkling i journalistikken.

I forhold til udvikling af programformater redegør LOUD for, hvilke programformater kanalen er bygget op omkring, samt at kanalen sender live det meste af døgnet.

LOUD beskriver endvidere, at kanalen i forhold til lytterinddragelse er medsenderorienteret og bl.a. vil bruge mobile studier og hjemmestudier.

LOUD anfører endvidere, at der i Udviklingsrådet både indgår kapaciteter fra LOUD og fra de forskellige partnerskaber, bl.a. med fokus på at styrke formidlingen. Flere af partnerskaberne vil bl.a. inddrage lytterne som medskabere af events m.v.

I forhold til udvikling af teknologi oplyser LOUD, at kanalen vil gøre brug af platforme som egen app, YouTube, aktivitet på sociale medier m.v.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt særlig positiv vægt på LOUDs tilkendegivelser om udvikling af produktionssamarbejder, og hvordan de indgåede partnerskaber vil have indflydelse på programudviklingen. Nævnet har tillige lagt vægt på LOUDs fremlagte linje i forhold til lytterinddragelse, og hvordan inddragelse bidrager til programudviklingen samt for udvikling af journalistikken, hvor der er anlagt en klar vinkel. LOUD redegør for, hvilke tekniske platforme, der tages i brug, dog redegøres der ikke for, hvordan disse udvikles og gentænkes løbende. Endvidere har LOUD kun meget overordnet redegjort for, hvorvidt og på hvilken måde kanalen løbende gentænker programformater samt kun overordnet redegjort for det systematiske arbejde med programudvikling for så vidt angår de nævnte punkter, hvilket har medført en reduktion i pointtildelingen.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at LOUDs tilsagn om programudvikling ligger på niveauet lige over tilfredsstillende.

LOUD tildeles på baggrund af ovenstående 5 point.

#### *Dk4*

Dk4 oplyser bl.a. i sin ansøgning, at kanalen vil lave opsøgende reportager og programmer, som inddrager borgerne, fx ved at lave rygsæk-radio fra rundt om i landet. Dk4 vil derudover have åbne DAB-værksteder, hvor talenter kan udvikle idéer.

Om udvikling af lytterinddragelse oplyser dk4, at kanalen vil lave et ugentligt debatprogram, som sendes live fra et sted, hvor folk er til stede.

I forhold til udvikling af teknologi oplyser dk4, at medarbejderne skal have mobilt sendeudstyr, så der kan laves radio alle steder. De to støttevirksomheder råder i den forbindelse over den fornødne teknologi. Kanalen vil endvidere etablere produktionssamarbejder med de to støttevirksomheder, hvormed der nemt og billigt kan laves indhold fra andre lokationer.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på dk4's tilfredsstillende tilkendegivelser om udvikling af programformater på åbne DAB-værksteder samt redegørelse for den journalistiske linje.

Nævnet foretager dog en reduktion i pointtildelingen, da dk4 ikke i tilstrækkelig grad redegør for, hvordan gentænkning af særligt lytterinddragelse, teknologi og produktionssamarbejder bidrager til udviklingen af programmerne.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at dk4's tilsagn om programudvikling ligger på niveauet lige under tilfredsstillende

Dk4 tildeles på baggrund af ovenstående 3 point.

### **7.5. Interaktion med lyttere**

Ved Nævnets vurdering tildeles der, jf. § 22, stk. 2, nr. 5, i bekendtgørelsen, point for ansøgers beskrivelse af og tilsagn om inddragelse af lyttere som en aktiv del af programfladen både i enkelte programmer og generelt.

#### *Radio24syv*

Radio24syv anfører i sin ansøgning, at lytter- og brugerinddragelse er et fast element i mange programmer, herunder i debat- og aktualitetsprogrammer samt kulturprogrammer. Derudover opfordres lyttere til at bidrage med erfaringer og synspunkter på sms, opkald og sociale medier, og der stilles konkret krav om, at værterne inddrager lytterne aktivt. Radio24syv vil producere uddrag af programmerne til forskellige sociale platforme, og monitorere og deltage i debatterne om disse.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt positiv vægt på, at Radio24syv har fokus på lytterinddragelse og redegør ligeledes for, hvordan lytterne generelt vil blive inddraget. Der foretages dog en reduktion i pointtildelingen, idet der udestår egentlige konkrete tiltag i forhold til sikring af lytterinddragelse i de enkelte programmer, hvilket tillægges negativ vægt.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at Radio24syvs tilsagn om interaktion med lyttere ligger på niveauet lige over tilfredsstillende.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 5 point.

#### *LOUD*

LOUD oplister i sin ansøgning flere konkrete programmer, og hvordan lytterne inddrages heri, bl.a. et program der sendes uredigeret fra et kollegiekøkken med åben mikrofon samt et dagligt program med portræt af lyttere og kulturpersonligheder, som lytterne selv kan

komme med forslag til. For konkret at sikre lytterinddragelsen vil LOUD gøre brug af livesendinger, mobile studier, sociale medier m.v.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt særligt positiv vægt på LOUDs fremlæggelse af konkrete planer for programmer, og hvordan lytterne inddrages i disse, både som egentlige deltagere og som bidragsydere ved enten at skrive eller ringe ind. Der foretages dog en reduktion i pointtildelingen, idet LOUD ikke redegør tilstrækkeligt for, hvordan kanalen konkret vil sikre, at lytterne faktisk inddrages.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at LOUDs tilsagn om interaktion med lyttere ligger på niveauet meget tilfredsstillende.

LOUD tildeles på baggrund af ovenstående 6 point.

#### *Dk4*

Dk4 fremlægger i sin ansøgning planer om et ugentligt debatprogram, som skal sendes live fra fx et forsamlingshus et sted i Danmark. Dk4 vil derudover oprette et lytterpanel, hvormed kanalen løbende kan tage temperaturen på lytternes holdninger, som efterfølgende formidles i radioen. Dk4 vil derudover inddrage lyttere med sms og opkald til debatprogrammer og andre liveudsendelser. For konkret at sikre lytterinddragelsen anfører dk4, at støttevirksomhederne har kapacitet til at gennemføre liveudsendelser.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt positiv vægt på dk4's oprettelse af et lytterpanel, og formidling af resultaterne herfra i radioen. Nævnet finder det endvidere tilfredsstillende, at lytterne inddrages i liveprogrammer med sms og opkald. Der foretages dog en væsentlig reduktion i pointtildelingen, da dk4 i forhold til konkret sikring af lytterinddragelse kun anfører deres kapacitet til at gennemføre liveudsendelser, idet dette må anses som en grundlæggende kompetence i forbindelse med drift af en radiostation.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at dk4's tilsagn om interaktion med lyttere ligger på niveauet lige under tilfredsstillende.

Dk4 tildeles på baggrund af ovenstående 3 point.

### **7.6. Distribution og tilrådgivningsstilling**

Ved Nævnets vurdering tildeles der, jf. § 22, stk. 2, nr. 6, i bekendtgørelsen, point for ansøgers beskrivelse af planerne for distribution og tilrådgivningsstilling, jf. §§ 8 og 9 i bekendtgørelsen.

I vurderingen indgår kvaliteten af ansøgers detaljerede redegørelse for planerne herom samt ansøgers redegørelse for og tilsagn om særligt distribution via en brugervenlig og dynamisk hjemmeside samt eventuelle øvrige internetbaserede indholdstjenester.

#### *Radio24syv*

Radio24syv anfører i sin ansøgning, at kanalen viderefører aftaler om distribution og tilrådighedsstillelse af programindholdet via podcast og live streaming, som sikrer høj kvalitet og driftssikkerhed. Radio24syv tilkendegiver endvidere, at kanalens allerede eksisterende hjemmeside vil gennemgå et redesign med henblik på at sikre en optimeret søgefunktion, ligesom Radio24syvs app også vil blive videreudviklet.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at Radio24syv arbejder videre med allerede eksisterende tiltag i forhold til distribution og tilrådighedsstillelse, samt at der redegøres for, hvordan disse tiltag sikrer høj kvalitet og driftssikkerhed. Dog udestår oplysninger om, hvorvidt programindholdet udkommer på andre platforme end kanalens egne samt en detaljeret beskrivelse af distribution via hjemmesiden, hjemmesidens redesign og app'en, hvilket medfører en reduktion pointtildelingen.

Det bemærkes, at Nævnet ikke har tillagt tilsagn om distribution via DAB vægt, idet dette vedrører opfyldelse af et minimumskrav.

Radio- og tv-nævnet finder, at Radio24syvs tilsagn om distribution og tilrådighedsstillelse ligger på niveauet lige over tilfredsstillende.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 5 point.

#### *LOUD*

LOUD redegør i sin ansøgning for, at programindholdet både vil kunne tilgås som stream eller on demand. Indholdet vil udkomme på flere platforme, herunder LOUDs egen app og hjemmeside, hvor brugerne får adgang til indholdet og har mulighed for at interagere med både LOUD og andre brugere. LOUD stiller derudover sit indhold til rådighed på andre portaler som fx Spotify.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt særlig vægt på, at LOUD vil stille indholdet til rådighed på egen app og hjemmeside, som giver brugerne mulighed for interaktion med både LOUD og andre brugere. Nævnet lægger ligeledes vægt på, at programindholdet udkommer på andre platforme end kanalens egne. Dog foretages der en mindre reduktion i pointtildelingen, idet LOUDs planer om

distribution og tilrådgivningsstilling ikke er udfoldet i forhold til de konkrete detaljer om fx hjemmesiden.

Det bemærkes, at Nævnet ikke har tillagt tilsagn om distribution via DAB vægt, idet dette vedrører opfyldelse af et minimumskrav.

Radio- og tv-nævnet finder, at LOUDs tilsagn om distribution og tilrådgivningsstilling ligger på niveauet meget tilfredsstillende.

LOUD tildeles på baggrund af ovenstående 6 point.

#### *Dk4*

Dk4 angiver i sin ansøgning, at alt programindhold gøres tilgængeligt via streaming og at udvalgte programmer gøres tilgængelige som podcast. Derudover udvikles der både en app og en hjemmeside, hvorfra programmerne kan tilgås. Hjemmesiden laves som en underside til dk4's hovedside og i brugervenligt design.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt særlig vægt på, at dk4 vil stille sit programindhold til rådighed på egen app og en brugervenlig hjemmeside, men at planerne for disse ikke er udfoldet yderligere i teknisk eller indholdsmæssig forstand.

Radio- og tv-nævnet finder, at dk4's tilsagn om distribution og tilrådgivningsstilling ligger på niveauet tilfredsstillende.

Dk4 tildeles på baggrund af ovenstående 4 point.

### **7.7. Talentudvikling**

Ved Nævnets vurdering tildeles der, jf. § 22, stk. 2, nr. 7, i bekendtgørelsen, point for ansøgers redegørelse for og tilsagn om sin medvirken til at understøtte og fremdrive nye talenter inden for programmedarbejdere. I vurderingen indgår tillige ansøgers beskrivelse af og tilsagn om konkrete tiltag til sikring heraf.

#### *Radio24syv*

Radio24syv anfører bl.a. i sin ansøgning, at kanalen som public service-udøver har pligt til at finde og satse på nye talenter, og at kanalen i sin nuværende sendeperiode har haft fokus på dette. Radio24syv angiver i den forbindelse en lang række personer, der både har arbejdet som værter, producere m.v. Kulturen er, at der kan tages folk ind fra gaden, og denne kultur vil forsætte. Radio24syv vil forsætte den årlige 'Sommersendeplan', hvor programmet ryddes til fordel for nye programformater og værter. Radio24syv angiver derudover, at en

tredjedel af den kommende nyhedsredaktion vil bestå af journalistpraktikanter.

For konkret at sikre talentudviklingen opretter Radio24syv en ny udviklingsafdeling under ledelse af to navngivne kapaciteter, hvor der bl.a. vil være fokus på at rekruttere og udvikle nye talenter. Nyhedsafdelingen budgetterer med fire journalistpraktikanter, og disse vil selv have indflydelse på, hvad de vil dygtiggøre sig inden for.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på Radio24syvs meget fyldestgørende redegørelse for kulturen omkring talentudvikling, der både har været og forsat vil være fremover. Det tillægges særlig positiv vægt, at Radio24syv i sommerperioden navnlig har fokus på fremme af nye talenter. Derudover tillægges det positiv vægt, at der i den nyetablerede udviklingsafdeling vil være et særligt fokus på både rekruttering og udvikling af talenter, samt at det konkrete antal journalistpraktikanter fastsættes.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at Radio24syvs tilsagn om talentudvikling ligger på niveauet bedst opnåelige.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 8 point.

#### *LOUD*

LOUD anfører i sin ansøgning, at kanalen i sig selv bliver en talentskole, og forventer inden sendestart at blive godkendt som praktiksted for studerende fra mange retninger.

LOUD etablerer en udviklings- og partnerskabsenhed, som bl.a. har fokus på at udvikle nye talenter i samarbejde med redaktionen og med LOUDs partnerskaber. Derudover etableres der et fast dagligt format med særligt fokus på talentudvikling, hvor LOUD og relevante partnerskaber hjælper unge med at skabe radio, lyd eller podcast.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt særlig vægt på at LOUD etablerer en udviklingsenhed, hvor der bl.a. er fokus på at udvikle talenter samt giver tilsagn om et konkret dagligt programformat, hvor formålet netop er talentudvikling. Der foretages dog en reduktion i pointtildelingen, idet LOUDs redegørelse for og tilsagn om medvirken til at understøtte og fremdrive nye talenter inden for programmedarbejdere er af overordnet karakter.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at LOUDs tilsagn om talentudvikling ligger på niveauet lige under bedst opnåelige.

LOUD tildeles på baggrund af ovenstående 7 point.

#### *Dk4*

Dk4 oplyser i sin ansøgning, at der hvert år vil blive ansat to til tre journalistpraktikanter, som både skal have interaktion med brugere og med nyheds- og aktualitetsredaktionen. Derudover vil dk4 optage op til to AV-elever. For konkret at sikre talentudviklingen oplyser dk4, at kanalen planlægger at indgå uddannelsesaftaler med fx DMJX og Nordic Podcast Academy.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at dk4 kun i meget begrænset omfang anfører, hvordan kanalen vil understøtte og fremdrive nye talenter inden for programmedarbejdere, idet dk4 dog udelukkende har oplyst om optagelse af et konkret antal praktikanter.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at dk4's tilsagn om talentudvikling ligger på niveauet tilfredsstillende.

Dk4 tildeles på baggrund af ovenstående 4 point.

### **7.8. Formidling af kulturnyheder og kulturprogrammer**

Udover at der består et krav, om at tilladelseshavers programvirksomhed skal have fokus på kultur i hele landet og på formidlingen af dansk kultur, er der et minimumskrav, om at der skal sendes kulturnyheder, som skal dække kulturlivet bredt fortolket, hvor sport kun indgår i en større kulturel sammenhæng, og øvrige kulturprogrammer, jf. § 5, stk. 1, nr. 2 og 3, i bekendtgørelsen. Nævnet vil i forbindelse med sin vurdering, herunder tildeling af point, lægge særlig vægt på ansøgers detaljerede redegørelse for planerne for formidling af kulturnyheder og kulturprogrammer, jf. § 22, stk. 2, nr. 8, bekendtgørelsen.

Det følger af bekendtgørelsens § 30, stk. 4, nr. 3, at ansøgers tilsagn om kulturnyheder og kulturprogrammer tillægges særligt vægt, hvorfor Nævnet har besluttet, at pointtildelingen i indeværende kriterie vægtes dobbelt.

#### *Radio24syv*

Radio24syv redegør i sin ansøgning for, at der etableres en kulturelredaktion på fem til seks journalister, og dermed vil styrke nyhedsdækningen af kulturområdet. Med afsæt i hele landet og udgangspunkt i et bredt kulturbegreb vil Radio24syv dække



begivenheder og tiltag inden for musik, litteratur, ballet, teater, udstillinger, men også fx medier og sport. Radio24syv vil have fokus på kulturens aktører og vil anlægge et opsøgende og undersøgende fokus, og således forsøge at kaste lys over ukendte sammenhænge mellem fx kunstmuseer og kunstnere. Journalistikken vil ikke være præget af den gensidighedskultur, som ifølge Radio24syv ellers præger kulturjournalistikken i Danmark.

Radio24syv vil forsætte udsendelsen af en række programmer og ligeledes udvikle nye formater. Kanalen vil derudover løbende integrere nyheder fra kulturredaktionen i den øvrige nyhedsflade, ligesom kanalen vil prioritere at udvikle kulturdebatten og styrke dialogen mellem kulturen og det politiske liv. Radio24syv vil også dække international kultur.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt positiv vægt på Radio24syvs uddybende redegørelse for tilgangen til dækning og vinkling af det kulturelle stof, hvor der bl.a. vil blive sat fokus på ukendte sammenhænge og en styrket dialog mellem kulturen og det politiske liv. Det tillægges ligeledes positiv vægt, at Radio24syv konkret angiver hvor mange medarbejdere, der afsættes til kulturredaktionen, samt at kulturnyheder inddrages i øvrige nyhedsformater. Dog udestår en nærmere detaljeret beskrivelse af, hvordan værterne konkret bidrager til formidlingen af kulturnyheder og kulturprogrammer, hvilket medfører en reduktion i pointtildelingen.

Radio- og tv-nævnet finder, at Radio24syvs tilsagn om formidling af kulturnyheder og kulturprogrammer ligger på niveauet lige under bedst opnåelige.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 7 point. Vægtet gives der således 14 point.

#### *LOUD*

LOUD anfører i sin ansøgning mange eksempler på planlagte kulturprogrammer, som i overvejende grad produceres i samarbejde med partnerskaberne.

Der planlægges fx et samarbejde med studerende fra Det Kongelige Danske Musikkonservatorium, som kan formidle genreoverskridende musik, om den musikalske drøm. Derudover planlægges der et program om historien i nutid i samarbejde med Nationalmuseet, som skal munde ud i en ungdomsudstilling, hvor lytterne får mulighed for at bidrage. Der planlægges ydermere radiodramatik i samarbejde med

Mungo Park, et program om e-sport med inddragelse af LOUDs egen YouTube-kanal og af gamere, programmer om kommunikationsformer og -teknologier med ENIGMA, et program om musik, frivillighed og bæredygtighed i samarbejde med Roskilde Festival, programmer om livemusik, fankultur og koncertliv i samarbejde med VEGA og flere andre programmer.

LOUD anfører ydermere, at der dagligt vil blive udsendt kulturnyheder med primært fokus på danske kulturnyheder samt et tre timer langt kulturprogram, som udsendes på alle hverdage.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt særlig positiv vægt på LOUDs tilkendegivelse af et højt antal konkrete kulturprogrammer og deres indhold, som dækker forskellige dele af kulturlivet, og efterlader et meget klart indtryk af, hvordan kanalens kulturprofil vil udforme sig. LOUD har ydermere redegjort detaljeret for, hvordan de indgåede partnerskaber her kommer i spil, og hvordan de bidrager positivt til kulturdækningen med hver deres ekspertise. Det tillægges ydermere positiv vægt, at der dagligt er flere timers kulturprogrammer samt daglige kulturnyheder.

Radio- og tv-nævnet finder, at LOUDs tilsagn om formidling af kulturnyheder og kulturprogrammer ligger på niveauet bedst opnåelig.

LOUD tildeles på baggrund af ovenstående 8 point. Vægtet gives der således 16 point.

#### *Dk4*

Dk4 redegør i sin ansøgning for, at kanalen planlægger et dagligt magasin på 55 minutter med kulturnyheder og fokus på omtaler, interviews m.v. Kanalens fokus er, at fortælle hvordan kulturen skabes og leves i musikskoler, billedskoler, teaterforeninger, lokale museer m.v. Dk4 vil både have brede og smalle kulturprogrammer. Kanalen vil ydermere beskæftige sig med nordisk kultur i stort og småt hver uge.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at dk4 fremlægger konkrete planer for udsendelse af et dagligt nyhedsprogram. Dk4 redegør derudover sparsomt for kanalens generelle vinkel på kulturdækningen, hvorfor det ved gennemlæsningen af tilsagnet ikke fremstår udpræget klart, hvordan kanalen faktisk formidler kulturnyheder og kulturprogrammer. Derudover har dk4 generelt planlagt at udsende færre timers kulturnyheder og kulturprogrammer end de andre ansøgere.

Radio- og tv-nævnet finder, at dk4's tilsagn om formidling af kulturnyheder og kulturprogrammer ligger på niveauet lige under tilfredsstillende.

Dk4 tildeles på baggrund af ovenstående 3 point. Vægtet gives der således 6 point.

### **7.9. Debatprogrammer**

Udover at der består et minimumskrav om debatprogrammer, jf. § 5, stk. 2, nr. 2, i bekendtgørelsen, tildeles der ved Nævnets vurdering point for kvaliteten af ansøgers redegørelse for planerne for tilrettelæggelse af debatprogrammerne ud fra fastlagte temaer. I vurderingen indgår beskrivelse af procedurer, der giver mulighed for fleksibilitet i forhold til særlige aktuelle temaer og konkrete tiltag til sikring heraf, jf. § 22, stk. 2, nr. 9, i bekendtgørelsen.

#### *Radio24syv*

Radio24syv anfører i sin ansøgning, at det tidligere nævnte debatprogram med henholdsvis 'røde' og 'blå' værter skal være så aktuelt som muligt, hvorfor redaktionen lægger sig fast på dagens emne så sent som muligt og gerne få minutter inden programmets start. Producenten og værten er løbende i kontakt med nyhedsafdelingen og monitorerer sociale medier. Radio24syv vil slå nyheds- og programafdelingen sammen af hensyn til sikring af ovenstående.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at Radio24syv på tilfredsstillende vis beskriver procedurer, der giver mulighed for fleksibilitet i forhold til særlige aktuelle temaer. Dog foretages der en reduktion i pointtildelingen, idet der alene beskrives ét konkret tiltag til sikring af fleksibilitet, ligesom der udestår en nærmere beskrivelse af hvilke temaer, debatterne vil omhandle.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at Radio24syvs tilsagn om debatprogrammer ligger på niveauet tilfredsstillende.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 4 point.

#### *LOUD*

LOUD angiver i sin ansøgning at debatterne sendes live, og derfor hurtigt kan ryddes til fordel for et breaking debattemne. LOUD angiver en række planlagte debatprogrammer på de forskellige ugedage, samt de overordnede temaer, der behandles i hvert enkelt program. LOUD vil trække på kræfter fra partnerskaberne og således sikre, at både

værtsholdet og deltagerne i debatterne er relevante og vidende. LOUDs debatter vil altid være faciliteret af en vært.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt positiv vægt på at LOUD fremlægger konkrete debatprogrammer og temaer. Endvidere har LOUD oplyst om procedurer, som giver mulighed for fleksibilitet i forhold til særlige aktuelle temaer. Der foretages dog en reduktion i pointtildelingen, idet indholdet af de konkrete debatprogrammer og temaer kun beskrives meget overordnet.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at LOUDs tilsagn om debatprogrammer ligger på niveauet lige over tilfredsstillende.

LOUD tildes på baggrund af ovenstående 5 point.

#### *Dk4*

Dk4 har i sin ansøgning angivet, at der udsendes et dagligt debatprogram på 55 minutter med afsæt i dagens vigtigste begivenheder. Dk4 angiver ligeledes hvilke temaer debatprogrammerne hver dag vil omhandle, samt at disse kan frafalde, hvis nyhedssituationen tilskriver det.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt positiv vægt på dk4's konkrete tilsagn om daglige debatprogrammerne og de på forhånd fastlagte temaer. Der foretages dog en væsentlig reduktion i pointtildelingen, da dk4 ikke udfolder formaterne for debatprogrammerne eller fremlægger egentlige konkrete tiltag til sikring heraf, som kan vurderes.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at dk4's tilsagn om debatprogrammer ligger på niveauet lige under tilfredsstillende.

Dk4 tildes på baggrund af ovenstående 3 point.

#### **7.10. Formidling af musik**

Såfremt der udsendes musik, skal radiokanalen have en bred musikprofil, jf. bekendtgørelsens § 6.

Nævnet tildeler i forbindelse med sin vurdering point for kvaliteten af ansøgers detaljerede redegørelse for planerne i forhold til eventuel anvendelse af musik og formidlingen af musik med historisk og faglig viden, herunder hvordan musikken udvælges redaktionelt og indgår i en fortælleteknisk sammenhæng med indholdet i programmerne samt for formidlingen af musik med faglig viden af værter og/eller

programmedarbejdere med relevant uddannelsesmæssig og/eller erfaringsmæssig baggrund, jf. § 22, stk. 2, nr. 10, i bekendtgørelsen.

#### *Radio24syv*

Radio24syv anfører i sin ansøgning, at formidling af musik sker som udtryk for kultur og ikke som underholdning og fyld. Radio24syv vil dække en række kunstarter med tilbagevendende magasinmater. Radio24syv vil spille redaktionelt begrundet musik i forbindelse med relevante nyheder om kunstnere, annoncerede optrædener i Danmark og i andre sammenhænge.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt positiv vægt på, at Radio24syv giver tilsagn om, at kanalen vil anvende redaktionelt begrundet musik i forskellige relevante programmer og nyheder, samt at musikken ikke anvendes som fyld, dog uden at der er redegjort for tilsagnet i nærmere detaljer. Det bemærkes i den forbindelse, at eksempler på tidligere anvendelse af redaktionelt begrundet musik ikke tillægges hverken positiv eller negativ vægt.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at Radio24syvs tilsagn om formidling af musik ligger på niveauet lige over tilfredsstillende.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 5 point.

#### *LOUD*

LOUD anfører i sin ansøgning bl.a., at der vil være fokus på dansk musik, som ikke er automatisk udvalgt og ligeledes altid vil være formidlet og fagligt funderet, bl.a. i samarbejde med partnerskaberne Det Kongelige Danske Musikkonservatorium, VEGA og Roskilde Festival samt en navngiven vært med en stærk faglighed. LOUD redegør for, hvordan musikken anvendes på relevant begrundet vis, og hvor meget den fylder i konkrete programmer.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt særlig positiv vægt på, at LOUD konkret redegør for i hvilke programmer, der anvendes musik, samt hvordan musikken formidles af meget kompetente kræfter. Dog udestår nærmere konkrete detaljer, om hvordan musikken udvælges redaktionelt og indgår i en fortælleteknisk sammenhæng med indholdet i programmerne, hvilket medfører en reduktion i den samlede pointtildeling.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at LOUDs tilsagn om formidling af musik ligger på niveauet mellem lige over tilfredsstillende.

LOUD tildeles på baggrund af ovenstående 5 point.

#### *Dk4*

Dk4 angiver konkrete musikgenrer, som tilgodeses med faste ugentlige tidsrum, og at der indledes med musikforståelse og formidling. Dk4 vil udsende redaktionelt udvalgt musik i form af fx dansk top-koncerter, som støttevirksomhederne har erfaring med at producere.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på at dk4 kun meget sparsomt har redegjort for planerne for formidling af musik, idet udsendelsen af angivne musikgenrer blot angives uden nærmere begrundelse for den redaktionelle udvælgelse. Ligeledes redegør dk4 ikke for, hvordan musikken indgår i en fortælleteknisk sammenhæng med indholdet i programmerne, hvilket medfører en væsentlig reduktion.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at dk4's tilsagn om formidling af musik ligger på niveauet lige under tilfredsstillende.

Dk4 tildeles på baggrund af ovenstående 3 point.

#### **7.11. Satire**

Ud over minimumskravet fastsat i bekendtgørelsens § 5, stk. 2, nr. 4, tildeles der ved Nævnets vurdering point for ansøgers detaljerede redegørelse for planerne om, at satire fremstår som et markant element inden for tilladelseshavers programprofil, jf. bekendtgørelsens § 22, stk. 2, nr. 11.

#### *Radio24syv*

Radio24syv angiver, at kanalen vil øge mængden af satire i forhold til perioden fra 2011 til 2019 og vil forsætte samarbejdet med to navngivne kapaciteter. Radio24syv redegør derudover for et allerede planlagt satireprogram.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på at Radio24syv vil øge mængden af satire, og angiver i den forbindelse to navngivne personer som vil arbejde med dette, ligesom Radio24syv også redegør for deres kompetencer. Endeligt har Nævnet lagt positiv vægt på, at Radio24syv fremlægger et konkret eksempel på et kommende satireprogram, idet programmer som tidligere er udsendt på kanalen ikke er tillagt hverken positiv eller negativ vægt. Dog har Nævnet foretaget en reduktion i pointtildelingen, idet redegørelse for, hvordan satire fremstår som et markant element, er af overordnet karakter.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at Radio24syvs tilsagn om satire som markant element ligger på niveauet lige over tilfredsstillende.

Radio24syv tildeles på baggrund af ovenstående 5 point.

#### *LOUD*

LOUD redegør i sin ansøgning for, at en navngiven erfaren komiker allerede har afgivet tilsagn om at udvikle og rekruttere talenter inden for satire. LOUD planlægger to konkrete satireprogrammer og vil give nye talenter mulighed for udvikle sig. Det fremgår endeligt af LOUDs programoversigt, at der udsendes seks timers satire om ugen samt en times genudsendelse.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at LOUD har en navngiven kompetent kapacitet, som har tilkendegivet at ville stå i spidsen for satiren på LOUD. Derudover tillægges det positiv vægt, at LOUD har planlagt to konkrete satireprogrammer. Dog har Nævnet foretaget en reduktion i pointtildelingen, idet redegørelsen for, hvordan satire fremstår som et markant element, er af overordnet karakter.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at LOUDs tilsagn om satire som markant element ligger på niveauet lige over tilfredsstillende.

LOUD tildeles på baggrund af ovenstående 5 point.

#### *Dk4*

Dk4 har i sin ansøgning angivet, at der sendes 110 minutters radioshow som optakt til weekenden med en navngiven komiker. Programmet tager udgangspunkt i ugens begivenheder og mærkværdigheder. Der udsendes både aktuel og tidsløs satire.

Nævnet har i forbindelse med sin pointtildeling lagt vægt på, at dk4 kun i meget begrænset omfang redegør for den satire, der udsendes og ligeledes ikke redegør for, hvordan satiren fremstår som et markant element. Nævnet finder ikke, at det ud fra dk4's tilsagn er muligt at danne sig et indtryk af den satire, som vil blive udsendt på kanalen.

Radio- og tv-nævnet finder samlet set, at dk4's tilsagn om satire som markant element ligger på niveauet ikke tilfredsstillende, men med enkelte anvendelige elementer.

Dk4 tildeles på baggrund af ovenstående 2 point.

### 7.12. Samlet pointtildeling for ansøgeres tilsagn om programplaner

	<b>Radio24syv</b>	<b>LOUD</b>	<b>Dk4</b>
Nyheds- og aktualitetsredaktion	7	8	3
Programmer med værter med holdninger og værdier	7	3	5
Nyhedsprogrammer ud over minimumskravet	4	7	8
Programudvikling	5	5	3
Interaktion med lyttere	5	6	3
Distribution og tilrådighedsstillelse	5	6	4
Talentudvikling	8	7	4
Formidling af kulturnyheder og kulturprogrammer	14	16	6
Debatprogrammer	4	5	3
Formidling af musik	5	5	3
Satire	5	5	2
<b>Point</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>4</b>
<b>Vægtede point – 40 pct.</b>	<b>2,40</b>	<b>2,80</b>	<b>1,60</b>



## 8. Pointtildeling

<b>Opnåede point for ansøgninger til udbud af DAB-kanal</b>			
	<b>Radio24syv</b>	<b>LOUD</b>	<b>dk4</b>
<b>1. Kvaliteten og realismen i ansøgers planen for driften</b>	7	6	3
<b>Vægtede point – 35 pct.</b>	2,45	2,10	1,05
<b>2. Størrelsen af det samlede tilskud</b>	1	7	8
<b>Vægtede point – 25 pct.</b>	0,25	1,75	2,00
<b>3. Indholdet af de beskrevne programplaner</b>	6	7	4
<b>Vægtede point – 40 pct.</b>	2,40	2,80	1,60
<b>Samlet pointtal</b>	<b>5,10</b>	<b>6,65</b>	<b>4,65</b>

## 9. Resultat

På baggrund af ovenstående evaluering, hvor LOUD tildeles 6,65 point, Radio24syv tildeles 5,10 point og dk4 tildeles 4,65 point, vil Radio- og tv-nævnet i henhold til bekendtgørelsens § 29, stk. 1, udstede tilladelse til at udøve public service-programvirksomhed i form af en digital radiokanal med tilskud til Kulturradio Danmark A/S med radiokanalen LOUD.

  
 Caroline Heide-Jørgensen  
 Formand

## Michala Stampe

---

**Fra:** SLKS Radio-og tv-nævnet  
**Sendt:** 23. oktober 2019 08:39  
**Til:** Anna Bæhr Christiansen; Michala Stampe; Grace Bondebjerg Suhadi; Johan Loller  
**Cc:** Søren F. Jensen  
**Emne:** VS: Afgørelse vedr. tildeling af tilladelse til ny DAB-kanal samt høring

**Opfølgningsflag:** Opfølgning  
**Flagstatus:** Fuldført

---

**Fra:** Martin Larsen - Radio Diablo <martin@radiodiablo.dk>  
**Sendt:** 23. oktober 2019 02:38  
**Til:** SLKS Radio-og tv-nævnet <rtv@slks.dk>; Ann Lykke Davidsen <ann@radioloud.dk>; aj@radiolimfjord.dk  
**Emne:** Re: Afgørelse vedr. tildeling af tilladelse til ny DAB-kanal samt høring

Kære Radio-TVnævn

Først og fremmest tak for tildelte tilladelse, vi glæder os til det videre arbejde med LOUD.

Til undtagelse for offentliggørelse skal jeg bede om den del af KPMG-notatets side 13 og 14, der angår Radio Limfjord.

Hertil vil jeg bede om undtagelse for offentliggørelse af Radio Limfjords tal i de to tabeller på side 17 i KPMG-notatet.

Årsagen hertil er at Radio Limfjord som forening ikke har pligt til eller tradition for at offentliggøre sine regnskaber, hvilket ønskes fastholdt i denne sammenhæng også.

Offentliggørelse af f.eks. omsætningstal vil være skadelige ift konkurrencesituationen i Radio Limfjords marked.

Herudover har vi ingen yderligere ønsker om reduceret offentlighed ift materialet.

Med venlig hilsen  
Martin Larsen

----- Oprindelig besked -----

**Fra:** SLKS Radio-og tv-nævnet <[rtv@slks.dk](mailto:rtv@slks.dk)>  
**Dato:** 22/10/2019 16.51 (GMT+01:00)  
**Til:** Martin Larsen - Radio Diablo <[martin@radiodiablo.dk](mailto:martin@radiodiablo.dk)>  
**Emne:** Afgørelse vedr. tildeling af tilladelse til ny DAB-kanal samt høring

Kære Kulturradio Danmark A/S

Hermed fremsendes Radio- og tv-nævnets afgørelse af dags dato vedrørende tildeling af tilladelse til public service-radiokanal på DAB med fokus på kultur samt programtilladelse.

Vedlagt finder I desuden to dokumenter Radio- og tv-nævnets evalueringsrapport samt eksternt bidrag fra KMPG i form af en rapport med evaluering af ansøgers budget og økonomiske kompetencer.

Nævnet skal i den forbindelse anmode om jeres eventuelle bemærkninger til de to dokumenter, herunder om der er oplysninger, der bedes undtaget for offentliggørelse, **senest i morgen, den 23. oktober, kl. 12.00.**

De to vedhæftede dokumenter indeholder alene oplysninger om jeres egen ansøgning.

Efter fristens udløb vil Radio- og tv-nævnet på Slots- og Kulturstyrelsens hjemmeside offentliggøre en samlet evalueringsrapport med redegørelse for evalueringen af de tre ansøgninger samt KPMG's samlede rapport, ligeledes med redegørelse for alle tre ansøgere.

Hvis I har nogen spørgsmål til afgørelsen eller ovenstående i øvrigt, er I velkomne til at kontakte os.

Med venlig hilsen

**Radio- tv-nævnet**

Slots- og Kulturstyrelsen  
Agency for Culture and Palaces  
H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1553 København V

T +45 3395 4200

[rtv@slks.dk](mailto:rtv@slks.dk) | [slks.dk](http://slks.dk)



KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60  
[www.kpmg.dk](http://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](http://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 konsortiedeltagernes 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 byggeklodsmodellen, 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 Selskabslovens<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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 konsortiedtagerne. 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.

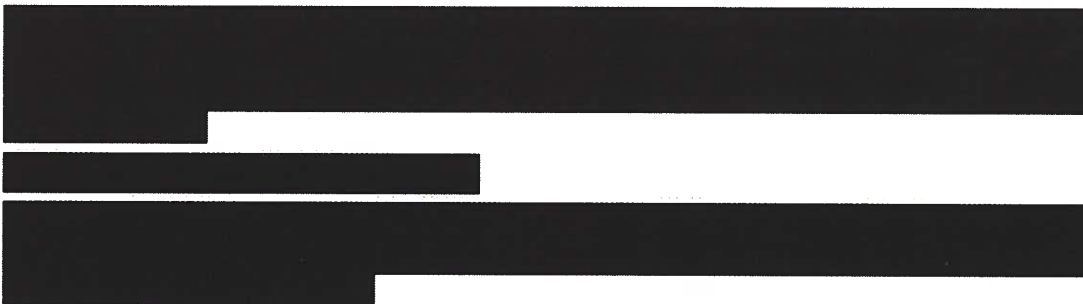
Likvide beholdninger udgør en betydelig del af selskabets omsætningsaktiver, der samlet er højere end den kortfristede gæld udtrykt i en soliditetsgrad på over 2 pr. 30. juni 2019. Selskabets kortfristede gæld er begrænset, og egenkapitalen udgør en betydelig del af passiverne udtrykt i en soliditetsgrad 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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>960</b>	<b>1.774</b>	<b>3.147</b>	<b>3.480</b>	<b>2.415</b>	<b>2.597</b>	<b>492</b>	<b>784</b>

## 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 opstarts-året.

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 tildeles 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 %	Liquviditetsgrad		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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>2.862</b>	<b>1.850</b>	<b>17.277</b>	<b>16.780</b>	<b>16.764</b>	<b>16.058</b>	<b>5.265</b>	<b>11.155</b>

## 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 "Ekst 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.

#### 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 ledespåtegning 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
Likviditetsgrad	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 fireårige 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
<b>Budgetteret afkast efter skat</b>	<b>1.206</b>	<b>2.300</b>	<b>9.600</b>
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 markedsanalyser<sup>2</sup>, 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.

<sup>2</sup> <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 Politiken 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.



KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60  
[www.kpmg.dk](http://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](http://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 konsortiedeltagernes 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 byggeklodsmodellen, 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 Selskabslovens<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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.

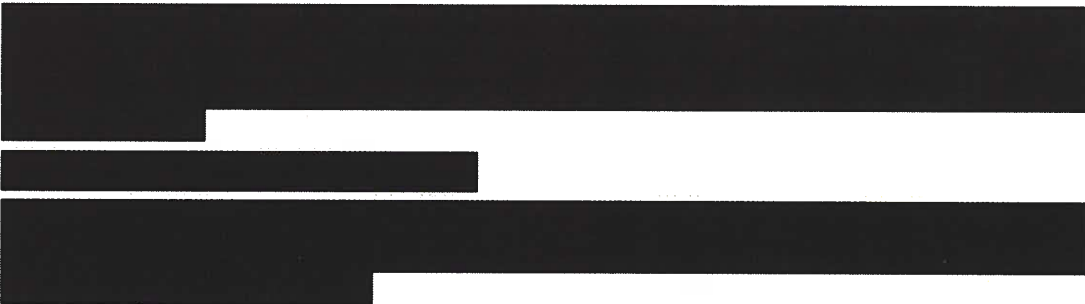
Likvide beholdninger udgør en betydelig del af selskabets omsætningsaktiver, der samlet er højere end den kortfristede gæld udtrykt i en soliditetsgrad på over 2 pr. 30. juni 2019. Selskabets kortfristede gæld er begrænset, og egenkapitalen udgør en betydelig del af passiverne udtrykt i en soliditetsgrad 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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>960</b>	<b>1.774</b>	<b>3.147</b>	<b>3.480</b>	<b>2.415</b>	<b>2.597</b>	<b>492</b>	<b>784</b>

## 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 opstarts-året.

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 tildeles 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 %	Liquviditetsgrad		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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>2.862</b>	<b>1.850</b>	<b>17.277</b>	<b>16.780</b>	<b>16.764</b>	<b>16.058</b>	<b>5.265</b>	<b>11.155</b>

## 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 "Ekst 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.



#### 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 ledespåtegning 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
Likviditetsgrad	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
<b>Budgetteret afkast efter skat</b>	<b>1.206</b>	<b>2.300</b>	<b>9.600</b>
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 markedsanalyser<sup>2</sup>, 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.

<sup>2</sup> <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.

## Michala Stampe

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:52  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Udbud af digital public service-radiokanal

---

**Fra:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 23. september 2019 09:53  
**Til:** Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Cc:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>  
**Emne:** RE: Udbud af digital public service-radiokanal

Kære Anna,

Vi har nu verificeret at KPMG ikke er revisorer for de respektive selskaber eller har andre forretningsmæssige relationer.

Så vi klargøre et aftalebrev og fremsender senere i dag.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Anna Bæhr Christiansen [<mailto:abc@slks.dk>]  
**Sent:** 20. september 2019 14:09  
**To:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Cc:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>  
**Subject:** Udbud af digital public service-radiokanal

Kære Niels Vendelbo

I forlængelse af telefonisk samtale med Søren F. Jensen fremsender jeg denne mail. Nu er fristen for ansøgning til udbud af digital public service-radiokanal udløbet, og vi har fået tre ansøgninger. Som aftalt, kommer her en oversigt over aktørerne:

1. Kulturradio Danmark A/S, som er et konsortium bestående af KLINKBY HOLDING ApS, RADIO MAX DANMARK ApS, OUR MEDIA ApS, Foreningen Radio Limfjord og RADIO DIABLO ApS.
2. dk4 – Radio ApS.
3. PeopleGroup Five A/S, et konsortium bestående af PeopleGroup A/S, Copenhagen Blue ApS, Mila ApS, Michael Simpson Bertelsen og Mads Johan Brügger Cortzen.

Du bedes venligst hurtigst muligt og senest på mandag den 23. september 2019 oplyse, hvorvidt KPMG på nogen måde har engagement eller relation i regnskabsmæssig henseende til de respektive selskaber.

Venlig hilsen

**Anna Bæhr Christiansen**  
**Fuldmægtig**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
Agency for Culture and Palaces  
H.C. Andersens Boulevard 2



\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*

## Michala Stampe

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:51  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Udbud af digital public service-radiokanal  
**Vedhæftede filer:** Slots- og Kulturstyrelsen - Aftalebrev ansøgning om radiolicens.pdf

---

**Fra:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 23. september 2019 23:27  
**Til:** Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Cc:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>  
**Emne:** RE: Udbud af digital public service-radiokanal

Kære Anna,

Vedhæftet er vores aftalebrev for assistance med vurdering af de modtagne ansøgninger.

Baseret på den pressede tidsplan samt erfaringerne fra den tilsvarende tidligere opgave har jeg vedhæftet aftalebrevet i en version som er klar til underskrift, såfremt I kan acceptere betingelserne heri.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Anna Bæhr Christiansen [<mailto:abc@slks.dk>]  
**Sent:** 20. september 2019 14:09  
**To:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Cc:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>  
**Subject:** Udbud af digital public service-radiokanal

Kære Niels Vendelbo

I forlængelse af telefonisk samtale med Søren F. Jensen fremsender jeg denne mail. Nu er fristen for ansøgning til udbud af digital public service-radiokanal udløbet, og vi har fået tre ansøgninger. Som aftalt, kommer her en oversigt over aktørerne:

1. Kulturradio Danmark A/S, som er et konsortium bestående af KLINKBY HOLDING ApS, RADIO MAX DANMARK ApS, OUR MEDIA ApS, Foreningen Radio Limfjord og RADIO DIABLO ApS.
2. dk4 – Radio ApS.
3. PeopleGroup Five A/S, et konsortium bestående af PeopleGroup A/S, Copenhagen Blue ApS, Mila ApS, Michael Simpson Bertelsen og Mads Johan Brügger Cortzen.

Du bedes venligst hurtigst muligt og senest på mandag den 23. september 2019 oplyse, hvorvidt KPMG på nogen måde har engagement eller relation i regnskabsmæssig henseende til de respektive selskaber.

Venlig hilsen

**Anna Bæhr Christiansen**  
**Fuldmægtig**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
Agency for Culture and Palaces

H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1553 København V

T +45 33 95 42 00  
M +45 33 74 52 18  
[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk) | [slks.dk](http://slks.dk)



\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*



KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60  
www.kpmg.dk

**Fortroligt**  
Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C. Andersens Boulevard 2  
1553 København V

Vores ref.

23. september 2019

## **Aftalebrev om vurdering af ansøgning til radiolicens**

Vi fremsender hermed aftalen for KPMG P/S ("KPMG" eller "vores") vedrørende vurdering af ansøgning til radiolicens.

Vi beder jer gennemgå de betingelser, som er anført i dette aftalebrev om rådgivningsydelser ("aftalebrevet") og bekræfte jeres accept af de heri anførte betingelser ved at underskrive og returnere vedlagte kopi af aftalebrevet.

Når aftalebrevet foreligger underskrevet, udgør det således grundlaget for KPMG's samarbejde med Slots- og Kulturstyrelsen om projektet.

Arbejde, som er udført som led i projektet før underskrift af dette aftalebrev, vil ligeledes være underlagt de forretningsbetingelser, som er anført i dette aftalebrev.

KPMG bekræfter hermed aftalen og vores forståelse af projektets omfang. Viser frem til et udbytterigt samarbejde med jer om dette projekt.

### **Baggrund og formål**

Slots- og Kulturstyrelsen bistår Radio- og TV-Nævnet med at vurdere ansøgere der søger om radiolicens, og herunder vurdere budgettet der er vedlagt ansøgningen samt selskaberne bag ved ansøgningen og deres finansielle formåen, skulle finansiell støttet til selskabet der modtager radiolicensen blive relevant.

### **Arbejdets omfang**

Vi vil baseret på vores drøftelser med Slots- og Kulturstyrelsen samt en tilsvarende tidligere opgave for Slots- og Kulturstyrelsen, bistå med følgende i relation til de modtagne ansøgninger om radiolicens og dermed bistå Slots- og Kulturstyrelsen i deres vurdering af ansøgningerne, herunder:

- Vurdering af de fremlagte budgetter, og hvorvidt de er realistiske og baseret på rimelige og sandsynlige forudsætninger samt i øvrigt beregnet og præsenteret korrekte.
- Vurdering af den finansielle formåen hos ansøgerne herunder evt. konsortiet deltagere, og hvorvidt de kan levere finansiell støtte, hvis rele-



## Slots- og Kulturstyrelsen

Aftale om vurdering af ansøgning til radiolicens

23. september 2019

vant, herunder vurdering af konsortiedeltagernes soliditetsgrad, likviditetsgrad, overskudsgrad og omsætning. Vurdering foretages med udgangspunkt i sammenlignelig pier-gruppe mv.

De enkelte ansøgere vil ikke blive sammenholdt men vurderet enkeltvis, inkl. evt. konsortiet deltagere.

### Baggrundsmateriale

Undersøgelserne vil blive baseret på den modtagne ansøgningsmateriale, og primært:

- Udbudsmaterialet rekvireret fra Radio- og TV-Nævnets hjemmeside [www.slks.dk](http://www.slks.dk) inkl. det relevante lovgrundlag.
- De af ansøgerne fremlagte budgetter
- De seneste årsrapporter fra ansøgerne samt konsortiedeltagerne bag ansøgningerne
- Evt. yderligere finansielle oplysninger og opdaterede årsrapporter.

Vi vil ved vores gennemgang endvidere sammenholde ansøgerne med en gruppe af sammenlignelige virksomheder og vil derfor også indhente årsrapporter for disse virksomheder rekvireret via [www.virk.dk](http://www.virk.dk).

### Forudsætninger

Udførelsen af projektet forudsætter adgang til den modtagne ansøgning og andet relevant materiale samt de relevante medarbejdere hos Slots- og Kulturstyrelsen.

### Tidsplan

Det er aftalt, at KPMG's afrapportering seneste fremsendes den 7. oktober 2019 og et udkast til drøftelse den 3. eller 4. oktober 2019.

### Leverancer

KPMG's afrapportering vil være en rapport på Dansk udarbejdet i Word. Afrapporteringen skal kunne danne grundlag for Radio- og TV-Nævnets behandling af ansøgningen, og skal derfor være klar og konkret samt indeholde entydige observationer og anbefalinger.

Vores rapport til Slots- og Kulturstyrelsen vil være fortrolig, men vi er opmærksom på muligheden for aktindsigt samt offentlighedens interesse for tildeling af radiolicensen.

### Medarbejdere

Vores gennemgang forventes udført under ledelse af følgende:

	Tlf.	E-mail
Niels Vendelbo, Statsaut. revisor, Partner	2554 3658	nielsvendelbo@kpmg.com
Christian Granhøj, Manager	5215 0323	christiangranhoej@kpmg.com
Nicolai Randrup, Assistant Manager	5087 9586	nrandrup@kpmg.com



### Honorar

KPMG fakturerer på timebasis for udført arbejde. I nedenstående tabel er vores honorar opdelt på medarbejderkategori:

The table content is redacted with black boxes.

Vi fakturerer honoraret i takt med arbejdet udførelse. Honoraret vil blive tillagt udlæg og moms. Gældende betalingsbetingelser er netto 15 dage.

Såfremt assistancen ophører inden færdiggørelse, er vi berettigede til honorar for arbejde udført indtil dette tidspunkt.

### Ansvarsbegrænsning

Vi er erstatningsansvarlige efter dansk rets almindelige regler for eventuelle tab, som vores ydelser måtte påføre jer. Bortset fra de tilfælde, hvor vores ansvar ikke kan begrænses efter dansk lovgivning, vil vores ansvar være begrænset til 5 x det honorar, som betales for den ydelse, som tabet kan henføres til.

Vi er på ingen måde ansvarlig for eventuelle driftstab, tidsmæssige tab eller tab af data, fortjeneste, indtjening, goodwill, image eller andre former for indirekte tab eller følgeskader.

### Opgaveaccept

Du bedes venligst underskrive og returnere et underskrevet eksemplar af dette aftalebrev som bekræftelse på aftalen.

Vores generelle forretningsbetingelser ("Generelle Forretningsbetingelser") er vedlagt dette aftalebrev og er gældende for vores levering af ydelser, medmindre andet specifikt fremgår af dette aftalebrev.

Vi står naturligvis til rådighed for eventuelle spørgsmål i relation til aftalebrevets indhold.

Med venlig hilsen  
**KPMG**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Vendelbo  
statsaut. revisor





**Slots- og Kulturstyrelsen**

*Aftale om vurdering af ansøgning til radiolicens*

*23. september 2019*

Denne aftale bekræftes på vegne af Slots- og Kulturstyrelsen / 2019

---

## Generelle forretningsbetingelser

### 1. Anvendelsesområde

1.1 Disse forretningsbetingelser ("Generelle Betingelser") finder anvendelse ved KPMG P/S' ("KPMG") levering af Ydelser (som defineret nedenfor) til en Kunde (som defineret nedenfor), medmindre andet er aftalt. Kundens eventuelle købsbetingelser finder ikke anvendelse, medmindre KPMG har givet skriftlig samtykke hertil.

### 2. Definitioner

- 2.1 **Aftalebrevet** fastsætter de Ydelser, som vi mener at skulle levere, ligesom Aftalebrevet kan indeholde aftale om honorar.
- 2.2 **Andre KPMG-personer** omfatter KPMG-personer, der ikke er en del af Engagement Team. Andre KPMG-personer kan omfatte personer fra andre KPMG-medlemsfirmaer.
- 2.3 **Andre Modtagere** betegner den person eller organisation, der er anført i Aftalebrevet, og som I ved jeres underskrift af Aftalebrevet angiver som modtager af Ydelserne eller af produkter, som fremkommer som led i frembringelsen af Ydelserne.
- 2.4 **Engagement Team** omfatter de KPMG-personer (med undtagelse af interne funktioner), der bistår med levering af Ydelserne.
- 2.5 **Koncernforbunden** skal i pkt. 8.1 forstås som defineret i SEC's uafhængighedsregler for revisorer.
- 2.6 **KPMG, os eller vi** refererer til det KPMG-medlemsfirma, som er anført i aftalebrevet, som er et dansk partnerselskab og medlemsfirma af KPMG-netværket af uafhængige medlemsfirmaer tilknyttet KPMG International Cooperative.
- 2.7 **KPMG-personer** refererer til det KPMG-medlemsfirma i KPMG-netværket af uafhængige medlemsfirmaer tilknyttet KPMG International Cooperative, en schweizisk enhed, som er anført i Aftalebrevet, og dets respektive partnere og medarbejdere.
- 2.8 **Kunden, jer eller I** refererer til adressaten (eller adressaterne) anført i Aftalebrevet.
- 2.9 **Part Med Modstridende Interesser** har den mening som angivet i pkt. 11.1.
- 2.10 **Serviceaftalen** er en betegnelse for den aftale, som udgøres af Aftalebrevet og disse Generelle Betingelser sammen med eventuelle andre vedlagte skriftlige betingelser, som gælder for Ydelserne. Serviceaftalen redegør for den fuldstændige aftale og forståelse mellem jer og os i forbindelse med levering af Ydelserne.
- 2.11 **Underleverandører** refererer til personer (fysiske eller juridiske), som vi giver tilladelse til at handle på vores vegne, eller som vi behandler som ansatte, og hvis handlinger vi kan drages til ansvar for i forbindelse med levering af Ydelserne.
- 2.12 **Ydelserne** betegner de ydelser, som vi skal levere i medfør af Aftalebrevet.

### 3. Vores Ydelser

- 3.1 Vi kan yde skriftlig rådgivning herunder udarbejde en endelig skriftlig rapport, bekræfte mundtlig rådgivning på skrift, og/eller give en mundtlig præsentation ved afslutning af vores arbejde. Vi kan også yde mundtlig rådgivning eller udarbejde rapporter eller præsentationer, som er i udkast eller i foreløbig form, men i sådanne tilfælde skal vores skriftlige rådgivning eller vores endelige skriftlige rapport være gældende. I kan ikke støtte ret på materiale, der er i udkast eller i foreløbig form. Hvis I ønsker at støtte ret på rådgivning, der er afgivet mundtligt, skal I oplyse os herom, og vi vil om muligt levere det i skriftlig form. Vi rådgiver alene om dansk ret, medmindre andet er skriftligt aftalt.
- 3.2 Medmindre andet er aftalt, er det ikke en del af vores Ydelse at opdatere vores rådgivning, rapportering eller andre produkter, som vi leverer, uanset om det er i mundlig eller skriftlig form, for begivenheder eller forhold, der indtræder efter, at rådgivningen, rapporten eller produktet er blevet udstedt i endelig form.
- 3.3 Navne og kontaktoplysninger på det relevante Engagement Team vil fremgå af Aftalebrevet eller af korrespondance med KPMG. Vi kan erstatte enhver person, som er opført med navn, med en anden person med tilsvarende eller lignende kompetencer. Vi vil konsultere jer før et sådan tiltag.
- 3.4 Det pågældende Engagement Team har ikke og kan ikke forventes eller skønnes at have kendskab til oplysninger, som er Andre KPMG-personer bekendt, men som ikke er konkret kendt af pågældende Engagement Team.
- 3.5 Vi har ret til at gøre brug af Underleverandører til at bistå med levering af Ydelserne, men i de tilfælde, hvor Underleverandørerne ikke er personer fra andre KPMG-medlemsfirmaer, skal vi konsultere jer først. I de tilfælde, hvor vi gør brug af Underleverandører, er vi berettiget til at dele Fortrolige Oplysninger (som defineret nedenfor) med dem.

3.6 Enhver form for rådgivning, erklæringer, forventninger, prognoser eller anbefalinger, som fremkommer som led i KPMG's levering af Ydelserne, udgør ikke udgøre nogen form for garanti for, at KPMG har taget højde for, fastlagt eller forudsagt fremtidige begivenheder eller forhold.

### 4. Jeres ansvar

- 4.1 I har det fulde ledelsesmæssige ansvar, herunder for beslutninger om, hvordan I vil bruge vores Ydelser, anvende vores rådgivning eller anbefalinger, og hvordan I evt. vil implementere vores rådgivning.
- 4.2 Det er jeres ansvar at forsyne os med alle oplysninger, som er nødvendige, fyldestgørende og korrekte for, at vi effektivt kan levere de aftalte Ydelser, når I vurderer det nødvendigt, når vi anmoder om dem eller inden for en rimelig tidsramme. Det er endvidere jeres ansvar at give KPMG adgang til relevant personale, at stille de nødvendige ressourcer til rådighed og at tage ansvar for visse opgaver i det omfang det aftales.
- 4.3 I skal sikre, at oplysninger, som I giver til os med henblik på at kunne levere Ydelserne til jer, herunder oplysninger i dokumenter, erklæringer og bekendtgørelser, er korrekte og tilstrækkelige, at erklæringer, meningstilkendegivelser, intentioner og forventninger præsenteres på forsvarlig og fair vis, og at sådanne oplysninger og/eller bekendtgørelser og/eller dokumenter ikke udlader fakta eller forhold, som vil forårsage, at dele af eller alle oplysningerne, bekendtgørelserne, erklæringerne og/eller dokumenterne er ukorrekte eller vildledende. KPMG skal ikke kunne gøres ansvarlig i de tilfælde, hvor vi ikke gøres bekendt med væsentlige oplysninger, eller hvor sådanne oplysninger præsenteres til os i en ukorrekt eller utilstrækkelig form.
- 4.4 Hvis vi kun arbejder på en del af jeres projekt, vil I være ansvarlig for den resterende del af projektet samt være ansvarlig for en tilfredsstillende færdiggørelse af det samlede projekt, og KPMG har intet ansvar af nogen art i relation til det samlede projekt eller den resterende del af projektet.
- 4.5 Bortset fra erklæringsopgaver til brug for tredjepart, skal ethvert produkt, som fremkommer som led i frembringelsen af vores Ydelser, og uanset i hvilken form og medium, kun være til brug for jer og kun komme til jeres kendskab. Produktet må ikke kopieres, bruges som reference, offentliggøres eller videregives, hverken helt eller delvist, uden vores forudgående skriftlige samtykke.
- I må ikke anvende KPMG's navn eller logo uanset i hvilken form eller medium.
- I må offentliggøre det fulde produkt, som fremkommer som led i frembringelsen af Ydelserne, til jeres juridiske rådgivere m.fl. med henblik på at indhente rådgivning relateret til Ydelserne, under forudsætning af at I oplyser jeres rådgivere om, at
- de ikke må offentliggøre eller videregive materiale uden forudgående skriftligt samtykke fra os, og at
  - i videst muligt omfang inden for lovens rammer ikke gøre KPMG ansvarlig til dem i forbindelse med levering af Ydelserne.

4.6 E-mails, som vi sender via internettet, er ikke krypteret, og der er en iboende risiko for brud på fortrolighed. Efter gensidig aftale kan kryptering af e-mails mellem jer og os etableres. KPMG bærer ikke noget ansvar i relation til sikkerhed af e-mails eller anden elektronisk kommunikation.

4.7 I skal kontakte KPMG, såfremt (1) en offentlig myndighed henvender sig til jer vedrørende revision udført af os og hvor I har ret til at afgive dissens / komme med indsigelser til et påbud eller (2) I påtænker at korrigere en fundamental fejl i et tidligere regnskab revideret af os efter vi er fratrukket som revisor.

### 5. Honorarer og andre omkostninger

5.1 Medmindre andet er aftalt, vil honoraret for vores Ydelser blive beregnet på grundlag af medgået tid, kompleksiteten af opgaven samt det ansvar og de kompetencer, som er nødvendige for at udføre opgaven.

Honorarer og medgået tid omfatter også den tid, der er brugt på opgaven før, at Aftalebrevet blev underskrevet.

5.2 Ud over honoraret skal I afholde alle omkostninger eller udlæg, som vi har haft i forbindelse med vores arbejde, eksempelvis til rejser, indkvartering, kopiering og transport. Sådanne omkostninger vil blive udspecificeret.

5.3 Hvis vi skal bistå jer med at fremlægge information eller udarbejde dokumenter i forbindelse med vores Ydelse i en sag, hvor vi ikke er part, men hvor I er blevet pålagt at fremlægge information af en domstol eller offentlig instans, skal I betale os vores sædvanlige honorar samt afholde evt. omkostninger forbundet hermed, herunder udlæg.

5.4 Hvis Serviceaftalen opsiges, vil KPMG, uanset grunden til opsigelsen, være berettiget til et honorar for det arbejde, som er udført indtil datoen for opsigelsen. I et sådan tilfælde vil vores honorar blive beregnet på grundlag af vores timesatser og tidsforbrug.

## 6. Fakturering, betalingsbetingelser og deponering

6.1 Vi fakturerer vores honorar som fastsat i Aftalebrevet. Hvis det ikke er fastsat i Aftalebrevet, fakturerer vi vores honorar løbende eller ved færdiggørelse af Ydelserne. Der tillægges moms på grundlag af gældende danske momsatsatser.

6.2 Betaling, herunder rentebetaling, skal finde sted i overensstemmelse med de betalingsbetingelser, der er anført på vores fakturaer.

6.3 Vi kan anmode om deponering af hele eller dele af det honorar, som Ydelsen forventer at udløse.

## 7. Tavshedspligt

7.1 KPMG kan få adgang til fortrolige oplysninger, herunder personlige oplysninger, om Kundens virksomhed, viden, erhvervshemmeligheder eller drift i forbindelse med levering af Ydelserne ("Fortrolige Oplysninger"). KPMG skal behandle sådanne Fortrolige Oplysninger fortroligt. Tilsvarende vil Kunden få adgang til KPMG's Fortrolige Oplysninger, herunder om KPMG's konsulentviden og metoder, der er af væsentlig værdi for KPMG.

7.2 KPMG er forpligtet til at efterkomme krav ifølge gældende lovgivning samt krav fra tilsynsførende myndigheder eller andre myndigheder i de lande, hvis krav vi skal efterleve, til at videregive eller offentliggøre Fortrolige Oplysninger.

7.3 KPMG har ret til dele Fortrolige Oplysninger, herunder personlige oplysninger, om jeres virksomhed med KPMG-personer samt med Underleverandører og må give adgang til disse oplysninger til øvrige personer, som varetager KPMG's administration eller infrastruktur. Fortrolige Oplysninger, herunder personlige oplysninger, kan i den forbindelse videregives, bearbejdes og arkiveres uden for Danmark. KPMG er ansvarlig for at sikre, at fortroligheden forbliver intakt, når Fortrolige Oplysninger, herunder personlige oplysninger, deles med, videregives til, bearbejdes eller arkiveres af KPMG-personer, underleverandører eller andre parter.

7.4 Pkt. 7.1 skal ikke finde anvendelse i de tilfælde, hvor Fortrolige Oplysninger på korrekt vis bliver offentliggjort. Pkt. 7.1 skal ikke forhindre KPMG i at videregive Fortrolige Oplysninger til vores forsikringselskab eller rådgivere, under forudsætning af at det sker i fuld fortrolighed.

7.5 Med henblik på markedsføring, offentliggørelse eller salg af vores Ydelser ønsker vi at oplyse, at vi har udført arbejde for jer. Til dette formål vil vi anføre jeres navn og gøre brug af jeres logo. Vi vil kun give en overordnet beskrivelse af vores arbejde eller Ydelser og arten deraf samt oplysninger, som allerede er offentligt tilgængelige.

## 8. Ingen fortrolighedsforpligtelse under visse omstændigheder

8.1 Hvis skatterådgivning er en del af Ydelsen; og

i) a) I (eller en til jer koncernforbundet enhed) på tidspunktet for indgåelse af denne aftale er – eller senere bliver – registreret hos United States Securities and Exchange Commission ("SEC"); og

b) hvor KPMG er revisor for jer (eller for en til jer koncernforbunden enhed);

eller

ii) hvis Ydelsen indebærer amerikansk (US) skatterådgivning, vil ovenstående pkt. 4.5 ikke finde anvendelse, ligesom andre bestemmelser i vores fælles aftalegrundlag heller ikke indebærer en fortrolighedsforpligtelse i forhold til KPMG's skatterådgivning.

Eventuel anden (ikke-skattemæssig) rådgivning vil dog stadig være underlagt nærværende Generelle Betingelser, herunder pkt. 4.5.

8.2 Såfremt I er en SEC-registreret revisionskunde, og vi yder skatterådgivning til jer, skal I øjeblikkeligt oplyse os om enhver fortrolighedsforpligtelse, som I er eller bliver pålagt af andre skatterådgivere vedrørende opgaver eller transaktioner, hvor vi også leverer skatterådgivning.

## 9. Immaterielle rettigheder

9.1 I er berettiget til at gøre brug af det produkt, som fremkommer ved levering af vores Ydelse, og som er beskrevet i Aftalebrevet, mod betaling af vores honorar. Vi bibeholder imidlertid ejendomsretten til enhver form for immaterielle rettigheder, som fremkommer som led i frembringelsen af Ydelsen. Vi bibeholder ejendomsretten til vores arbejds papirer, som I ikke har adgang til.

## 10. Ansvar og ansvarsbegrænsning

10.1 KPMG er erstatningsansvarlig efter dansk rets almindelige regler for eventuelle tab, som vores Ydelser påfører jer. Bortset fra de tilfælde, hvor vores ansvar ikke kan begrænses efter dansk lovgivning vil vores totale ansvar være begrænset til 5 gange det honorar, som er betalt for den Ydelse, som tabet kan henføres til.

10.2 Vi er på ingen måde ansvarlig for eventuelle driftstab, tidsmæssige tab eller tab af data, fortjeneste, indtjening, goodwill, kunder, image eller andre former for indirekte tab eller følgeskader.

10.3 I og eventuelle Andre Modtagere er alene berettiget til at rejse et krav mod det KPMG-medlemsfirma, som er kontraktspart, for det tab eller den skade, som I eller Andre Modtagere (som defineret nedenfor) har lidt i medfør af vores levering af Ydelserne.

10.4 Hvor vores levering af Ydelser afhænger af oplysninger, som skal tilvejebringes af jer, eller af opgaver, der skal udføres af jer eller en tredjepart, kan KPMG ikke gøres ansvarlig for eventuelle tab, forsinkelser eller mangelfuld rådgivning som et resultat deraf.

10.5 Vi kan ikke holdes ansvarlig for fejl begået af rådgivere, som KPMG har uddelegeret en del af opgaven til i henhold til aftale indgået med jer.

10.6 I forpligter jer til godtgøre alle tab, skader, omkostninger eller ansvar herfor, herunder krav fra tredjemand, som vi måtte pådrage os som følge af jeres misligholdelse af Serviceaftalen.

## 11. Interessekonflikt

11.1 KPMG-personer kan levere eller blive bedt om at levere Ydelser til en anden part, som har interesser, som er i modstrid med jeres interesser ("Part Med Modstridende Interesser"). KPMG-personer er berettiget til at levere Ydelser til Parter Med Modstridende Interesser undtagen i de tilfælde, hvor sådanne modstridende interesser relaterer sig til den specifikke opgave for jer og står i direkte forbindelse med Ydelsen. Dog må det pågældende Engagement Team ikke bistå Parten Med Modstridende Interesser, og Andre KPMG-personer kan kun levere Ydelser til Parten Med Modstridende Interesser, når der er iværksat behørig sikkerhedsforanstaltninger. Sådanne foranstaltninger skal være tilstrækkelige til at sikre, at der ingen risiko er for misligholdelse af vores fortrolighed over for jer.

## 12. Persondata

12.1 Kontaktoplysninger på dataansvarlig:

KPMG P/S  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø  
Tlf. 70 70 77 60

12.2 Vi behandler sådanne personhenførbare data, som kunden giver os adgang til, for at vi kan løse den aftalte opgave. Det inkluderer bl.a., men er ikke begrænset til, data, som fremgår af kundens kunderegister, medarbejdere og/eller skattemappe mv. Det drejer sig eksempelvis om oplysninger om økonomiske, skattemæssige og forretningsmæssige forhold, samt kontaktoplysninger og identitetsoplysninger, herunder CPR-nr. og bankkontooplysninger. I nogle tilfælde behandler vi følsomme oplysninger. I disse tilfælde vil vi indhente særskilt samtykke, hvis det er påkrævet. Et afgivet samtykke vil til enhver tid kunne tilbagekaldes. Yderligere oplysninger kan indhentes her:  
<https://home.kpmg.com/dk/da/home/misc/privacy.html>

12.3 Formålet med behandlingen er således at kunne tilbyde vores kunder de ydelser, som de efterspørger samt at opfylde den lovgivning, som er gældende for professionelle rådgivningsfirmaer i Danmark.

12.4 Vi indsamler, behandler og opbevarer kun de persondata, der er nødvendige i forhold til at løse de aftalte opgaver. Det kan være bestemt ved lovgivning, hvilken type data der er nødvendig til indsamle og opbevare for vores forretningsdrift. Det gælder f.eks. revisorloven og hvidvaskloven (se nærmere nedenfor i afsnit 14).

12.5 Vi opbevarer persondata så længe, at forretningsforholdet til jer består, eller vi er lovmæssigt forpligtiget hertil. Kundedata til brug for revision opbevarer vi altid i mindst 5 år.

12.6 Vi videregiver persondata til samarbejdspartnere og andre aktører, hvis det er nødvendigt for at opfylde aftalen.

Vi vælger nogle gange at benytte databehandlere, herunder udbydere af software, webhosting, backup, sikkerhed og opbevaring. Når der anvendes databehandlere, indgår vi en databehandleraftale, der sikrer, at kundens oplysninger behandles i overensstemmelse med gældende lovgivning og KPMG's persondatapolitik.

12.7 Vi videregiver ikke persondata til formål, som ikke følger af aftalen – f.eks. videregivelse til andre til brug for deres markedsføring – medmindre kunden har givet sit udtrykkelige samtykke hertil. Et afgivet samtykke vil til enhver tid kunne tilbagekaldes. Vi indhenter dog ikke kundens samtykke, hvis vi er retligt forpligtet til at videregive persondata, f.eks. som led i en lovpligtig indberetning til en myndighed.

12.8 Som registreret person har man ret til at få indsigt i vores behandling, gøre indsigelser mod behandling, rette og slette data, trække samtykke tilbage og få udleveret data, vi opbevarer i digital form.

12.9 Såfremt man som registreret person ønsker at klage over vores behandling af vedkommendes persondata, kan dette ske til Datatilsynet. Datatilsynets kontaktoplysninger kan findes på [www.datatilsynet.dk](http://www.datatilsynet.dk).

### 13. Oplysningspligt til ansatte og kunder hos kunden

13.1 I henhold til Databeskyttelsesforordningen er vi forpligtet til at oplyse den registrerede om, hvilke oplysninger vi behandler om den registrerede, jf. Databeskyttelsesforordningens artikel 13 og 14.

13.2 Ansatte og i nogle tilfælde kunder hos jer anses efter databeskyttelsesreglerne som registrerede, og derfor er vi forpligtet til at orientere dem om, hvilke oplysninger vi behandler om dem.

13.3 Som led i dette aftalebrev forpligter I jer til at oplyse egne medarbejdere og eventuelt kunder om, at I videregiver personoplysninger til KPMG. Samtidig forpligter I jer til at videresende oplysninger om KPMG's privatlivspolitik, som er at finde på <https://home.kpmg.com/dk/da/home/misc/privacy.html>.

13.4 Såfremt KPMG anmodes om at dokumentere overholdelse af oplysningspligten, er I forpligtet til at fremsende en sådan dokumentation til KPMG.

### 14. Hvidvasklovgivningen

14.1 Vi er forpligtet til at indsamle oplysninger efter reglerne i hvidvaskloven og i den forbindelse

- indhente identitets- og kontroloplysninger samt kopi af foreviste legitimationsdokumenter ved etablering af kundeforholdet.
- indhente dokumentation for og registreringer af transaktioner, der gennemføres som led i en forretningsforbindelse eller en enkeltstående transaktion.
- i tilfælde af mistanke om, at kunden begår hvidvask, vil der blive indhentet dokumenter og registreringer i forbindelse med vores undersøgelser.
- oplyse om, at de indhentede oplysninger om kunden alene vil blive brugt til at opfylde vores forpligtelser efter hvidvaskloven og ikke til f.eks. markedsføringsformål.
- gøre opmærksom på, at oplysningerne kan blive videregivet til SØIK i tilfælde af mistanke om, at kunden antages at være involveret i hvidvask.
- at kunden har ret til indsigt i de registrerede oplysninger.
- at oplysningerne opbevares i 5 år og normalt vil blive slettet 5 år efter sidste engagement med kunden.
- at kunden har ret til at få korrigeret fejlagtige oplysninger, som er registreret.

### 15. Varighed og ophør

15.1 I kan til enhver tid opsige Serviceaftalen med et varsel på 30 dage. Opsigelsen skal meddeles skriftligt. KPMG kan til enhver tid opsige Serviceaftalen med et varsel på 30 dage. Opsigelse skal meddeles skriftligt.

15.2 KPMG er berettiget til skriftligt at opsige aftalen med øjeblikkelig virkning i tilfælde af lovmæssige ændringer eller ændringer i relevante standarder eller ændringer i forhold, som kan forårsage, at den fortsatte levering af Ydelsen vil afstedkomme en overtrædelse af de nævnte love eller standarder eller, efter KPMG's bedste skøn, vil umuliggøre KPMG's overholdelse af krav til KPMG's uafhængighed som revisor.

15.3 KPMG er berettiget til skriftligt at opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis I i væsentlig grad overskrider fristen for betaling af vores honorar, eller der er anledning til tvivl om jeres betalingsevne og der ikke stilles fornøden sikkerhed for honorarets betaling, eller hvis vi i øvrigt vurderer, at jeres interesser er bedst tjent ved, at vores Ydelser ophører.

15.4 Enhver del af disse Generelle Betingelser, enten i sin natur eller implicit eller med henblik på at tjene betingelsernes formål, skal forblive i kraft efter udløb eller ophør af Serviceaftalen. Dette gælder eksempelvis begrænsninger i brugsret, fortrolighed eller ansvarsbegrænsende forhold.

### 16. Lovvalg og værneting

16.1 Enhver tvist mellem parterne omkring Serviceaftalen afgøres af dansk ret. Der skal dog bortses fra dansk rets fravigelige internationale privatretlige regler, hvis disse fører til, at lovgivningen i et andet land skal finde anvendelse.

16.2 Når som helst I ønsker at diskutere forbedringer af vores Ydelser med os eller, hvis I er utilfredse med vores Ydelser, bedes I kontakte den KPMG-person, som er ansvarlig for Ydelsen. Hvis uoverensstemmelserne ikke bliver løst, bedes I skriftligt kontakte vores ledelse. Vi vil undersøge forholdet øjeblikkeligt og gøre vores bedste for at løse uoverensstemmelserne.

16.3 Enhver tvist, der opstår i medfør af KPMG's Ydelser eller indholdet af Serviceaftalen, herunder eksistensen og gyldigheden af Serviceaftalen, som ikke kan afgøres i mindelighed, skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet (The Danish Institute of Arbitration) efter de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved indledningen af voldgiftssagen. Et evt. krav fra jeres side kan ikke rettes mod enkelte KPMG-personer, men alene mod det KPMG-medlemsfirma, som er anført som aftalepart i Aftalebrevet.

16.4 Desuagtet pkt. 16.3 skal KPMG, efter egen vurdering, være berettiget til at indbringe tvister om udestående honorarer og andre omkostninger for de danske domstole.

## Michala Stampe

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:50  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Udbud af digital public service-radiokanal  
**Vedhæftede filer:** Slots- og Kulturstyrelsen - Aftalebrev ansøgning om radiolicens.docx

---

**Fra:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 24. september 2019 16:06  
**Til:** Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>; Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>  
**Emne:** RE: Udbud af digital public service-radiokanal

Hej begge,

Vedhæftet som drøftet.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 23. september 2019 23:27  
**To:** Anna Bæhr Christiansen <[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)>  
**Cc:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>  
**Subject:** RE: Udbud af digital public service-radiokanal

Kære Anna,

Vedhæftet er vores aftalebrev for assistance med vurdering af de modtagne ansøgninger.

Baseret på den pressede tidsplan samt erfaringerne fra den tilsvarende tidligere opgave har jeg vedhæftet aftalebrevet i en version som er klar til underskrift, såfremt I kan acceptere betingelserne heri.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Anna Bæhr Christiansen [<mailto:abc@slks.dk>]  
**Sent:** 20. september 2019 14:09  
**To:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Cc:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>  
**Subject:** Udbud af digital public service-radiokanal

Kære Niels Vendelbo

I forlængelse af telefonisk samtale med Søren F. Jensen fremsender jeg denne mail. Nu er fristen for ansøgning til udbud af digital public service-radiokanal udløbet, og vi har fået tre ansøgninger. Som aftalt, kommer her en oversigt over aktørerne:

1. Kulturradio Danmark A/S, som er et konsortium bestående af KLINKBY HOLDING ApS, RADIO MAX DANMARK ApS, OUR MEDIA ApS, Foreningen Radio Limfjord og RADIO DIABLO ApS.
2. dk4 – Radio ApS.

3. PeopleGroup Five A/S, et konsortium bestående af PeopleGroup A/S, Copenhagen Blue ApS, Mila ApS, Michael Simpson Bertelsen og Mads Johan Brügger Cortzen.

Du bedes venligst hurtigst muligt og senest på mandag den 23. september 2019 oplyse, hvorvidt KPMG på nogen måde har engagement eller relation i regnskabsmæssig henseende til de respektive selskaber.

Venlig hilsen

**Anna Bæhr Christiansen**

**Fuldmægtig**

Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
Agency for Culture and Palaces  
H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1553 København V

T +45 33 95 42 00

M +45 33 74 52 18

[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk) | [slks.dk](http://slks.dk)



\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*



KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60  
www.kpmg.dk

**Fortroligt**  
Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C. Andersens Boulevard 2  
1553 København V

Vores ref.

23. september 2019

### **Aftalebrev om vurdering af ansøgning til radiolicens**

Vi fremsender hermed aftalen for KPMG P/S ("KPMG" eller "vores") vedrørende vurdering af ansøgning til radiolicens.

Vi beder jer gennemgå de betingelser, som er anført i dette aftalebrev om rådgivningsydelse ("aftalebrevet") og bekræfte jeres accept af de heri anførte betingelser ved at underskrive og returnere vedlagte kopi af aftalebrevet.

Når aftalebrevet foreligger underskrevet, udgør det således grundlaget for KPMG's samarbejde med Slots- og Kulturstyrelsen om projektet.

Arbejde, som er udført som led i projektet før underskrift af dette aftalebrev, vi ligeledes være underlagt de forretningsbetingelser, som er anført i dette aftalebrev.

KPMG bekræfter hermed aftalen og vores forståelse af projektets omfang. Vi ser frem til et udbytterigt samarbejde med jer om dette projekt.

### **Bagrund og formål**

Slots- og Kulturstyrelsen bistår Radio- og TV-Nævnet med at vurdere ansøgere der søger om radiolicens, og herunder vurdere budgettet der er vedlagt ansøgningen samt selskaberne bag ved ansøgningen og deres finansielle formåen, skulle finansiell støtte til selskabet der modtager radiolicensen blive relevant.

### **Arbejdets omfang**

Vi vil baseret på vores drøftelser med Slots- og Kulturstyrelsen samt en tilsvarende tidligere opgave for Slots- og Kulturstyrelsen, bistå med følgende i relation til de modtagne ansøgninger om radiolicens og dermed bistå Slots- og Kulturstyrelsen i deres vurdering af ansøgningerne, herunder:

- Vurdering af de fremlagte budgetter, og hvorvidt de er realistiske og baseret på rimelige og sandsynlige forudsætninger samt i øvrigt beregnet og præsenteret korrekte.
- Vurdering af den finansielle formåen hos ansøgerne herunder evt. konsortiet deltagere, og hvorvidt de kan levere finansiell støtte, hvis rele-



Formateret: Dansk

vant, herunder vurdering af konsortiedeltagernes soliditetsgrad, likviditetsgrad, overskudsgrad og omsætning. Vurdering foretages med udgangspunkt i sammenlignelig pier-gruppe mv.

De enkelte ansøgere vil ikke blive sammenholdt men vurderet enkeltvis, inkl. evt. konsortiet deltagere.

### Baggrundsmateriale

Undersøgelserne vil blive baseret på den modtagne ansøgningsmateriale, og primært:

- Udbudsmaterialet rekvireret fra Radio- og TV-Nævnets hjemmeside [www.slks.dk](http://www.slks.dk) inkl. det relevante lovgrundlag.
- De af ansøgerne fremlagte budgetter
- De seneste årsrapporter fra ansøgerne samt konsortiedeltagerne bag ansøgningerne
- Evt. yderligere finansielle oplysninger og opdaterede årsrapporter.

Vi vil ved vores gennemgang endvidere sammenholde ansøgerne med en gruppe af sammenlignelige virksomheder og vil derfor også indhentet årsrapporter for disse virksomheder rekvireret via [www.virk.dk](http://www.virk.dk).

### Forudsætninger

Udførelsen af projektet forudsætter adgang til den modtagne ansøgning og andet relevant materiale samt de relevante medarbejdere hos Slots- og Kulturstyrelsen.

Formateret: Dansk

### Tidsplan

Det er aftalt, at KPMG's afrapportering seneste fremsendes den 7. oktober 2019 og et udkast til drøftelse den 3. eller 4. oktober 2019.

Formateret: Dansk

### Leverancer

KPMG's afrapportering vil være en rapport på Dansk udarbejdet i Word. Afrapporteringen skal kunne danne grundlag for Radio- og TV-Nævnets behandling af ansøgningen, og skal derfor være klar og konkret samt indeholde entydige observationer og anbefalinger.

Vores rapport til Slots- og Kulturstyrelsen vil være fortrolig, men vi er opmærksom på muligheden for aktindsigt samt offentlighedens interesse for tildeling af radiolicensen.

Formateret: Dansk

### Medarbejdere

Vores gennemgang forventes udført under ledelse af følgende:

	Tlf.	E-mail
Niels Vendelbo, Statsaut. revisor, Partner	2554 3658	nielsvendelbo@kpmg.com
Christian Granhøj, Manager	5215 0323	christiangranhoej@kpmg.com
Nicolai Randrup, Assistant Manager	5087 9586	nrandrup@kpmg.com







**Slots- og Kulturstyrelsen**

*Aftale om vurdering af ansøgning til radiolicens*

23. september 2019

Formateret: Dansk

Denne aftale bekræftes på vegne af Slots- og Kulturstyrelsen / 2019

---

## Michala Stampe

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:50  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Udbud af digital public service-radiokanal  
**Vedhæftede filer:** Slots- og Kulturstyrelsen - Aftalebrev ansøgning om radiolicens - med SLKS kommentarer.docx

---

**Fra:** Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Sendt:** 25. september 2019 07:39  
**Til:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Cc:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>  
**Emne:** SV: Udbud af digital public service-radiokanal

Kære Niels,

Som aftalt, får du her aftalebrevet retur med vores rettelser. Du må meget gerne fremsende en ny version af aftalebrevet, hvor rettelserne er indarbejdet, og så vil det blive underskrevet i løbet af i dag. Når aftalebrevet er underskrevet, vil vi fremsende et link til Filkassen, hvor I kan finde det foreløbige materiale.

Venlig hilsen

**Anna Bæhr Christiansen**  
**Fuldmægtig**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
Agency for Culture and Palaces  
H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1553 København V

T +45 33 95 42 00  
M +45 33 74 52 18  
[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk) | [slks.dk](http://slks.dk)



---

**Fra:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Sendt:** 23. september 2019 23:27  
**Til:** Anna Bæhr Christiansen <[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)>  
**Cc:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>  
**Emne:** RE: Udbud af digital public service-radiokanal

Kære Anna,

Vedhæftet er vores aftalebrev for assistance med vurdering af de modtagne ansøgninger.

Baseret på den pressede tidsplan samt erfaringerne fra den tilsvarende tidligere opgave har jeg vedhæftet aftalebrevet i en version som er klar til underskrift, såfremt I kan acceptere betingelserne heri.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Anna Bæhr Christiansen [<mailto:abc@slks.dk>]  
**Sent:** 20. september 2019 14:09  
**To:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Cc:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>  
**Subject:** Udbud af digital public service-radiokanal

Kære Niels Vendelbo

I forlængelse af telefonisk samtale med Søren F. Jensen fremsender jeg denne mail. Nu er fristen for ansøgning til udbud af digital public service-radiokanal udløbet, og vi har fået tre ansøgninger. Som aftalt, kommer her en oversigt over aktørerne:

1. Kulturradio Danmark A/S, som er et konsortium bestående af KLINKBY HOLDING ApS, RADIO MAX DANMARK ApS, OUR MEDIA ApS, Foreningen Radio Limfjord og RADIO DIABLO ApS.
2. dk4 – Radio ApS.
3. PeopleGroup Five A/S, et konsortium bestående af PeopleGroup A/S, Copenhagen Blue ApS, Mila ApS, Michael Simpson Bertelsen og Mads Johan Brügger Cortzen.

Du bedes venligst hurtigst muligt og senest på mandag den 23. september 2019 oplyse, hvorvidt KPMG på nogen måde har engagement eller relation i regnskabsmæssig henseende til de respektive selskaber.

Venlig hilsen

**Anna Bæhr Christiansen**  
**Fuldmægtig**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
Agency for Culture and Palaces  
H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1553 København V

T +45 33 95 42 00  
M +45 33 74 52 18  
[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk) | [slks.dk](http://slks.dk)



\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*



KPMG  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab KPMG  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
KPMG  
Statsautoriseret

Telefon 70 70 77 60  
www.kpmg.dk  
Telefon 70 70 77 60  
www.kpmg.dk  
Telefon 70 70 77 60  
www.kpmg.dk

**Fortroligt**  
Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C. Andersens Boulevard 2  
1553 København V

Vores ref.:

~~23. september 2019~~ 23. september 2019  
~~23. september 2019~~ 23. september 2019  
~~23. september 2019~~ 23. september 2019

Feltkode ændret

Formatert: Dansk, Kontrollér ikke stavning eller grammatik

Formatert: Dansk

Formatert: Dansk, Kontrollér ikke stavning eller grammatik

Feltkode ændret

Formatert: Dansk

Feltkode ændret

## Aftalebrev om vurdering af ansøgninger til DAB-udbuddet til radiolicens

Vi fremsender hermed aftalen for KPMG P/S ("KPMG" eller "vores") vedrørende den økonomiske vurdering af indkomne ansøgninger til DAB-udbuddet – udbuddet af digital public service-radiokanal med fokus på kultur til radiolicens.

Vi beder jer gennemgå de betingelser, som er anført i dette aftalebrev om rådgivningsydelse ("aftalebrevet") og bekræfte jeres accept af de heri anførte betingelser ved at underskrive og returnere vedlagte kopi af aftalebrevet.

Når aftalebrevet foreligger underskrevet, udgør det således grundlaget for KPMG's samarbejde med Slots- og Kulturstyrelsen om projektet.

Arbejde, som er udført som led i projektet før underskrift af dette aftalebrev, vil ligeledes være underlagt de forretningsbetingelser, som er anført i nærværende dette aftalebrev.

KPMG bekræfter hermed aftalen og vores forståelse af projektets omfang. Vi især frem til et udbytterigt samarbejde med jer om dette projekt.

### Baggrund og formål

Slots- og Kulturstyrelsen bistår Radio- og TV-nævnet med at vurdere de indkomne ansøger til udbuddet af digital public service-radiokanal med fokus på kultur, der søger om radiolicens, og herunder vurdere budgettet der er vedlagt ansøgningerne samt eventuelt selskaberne bag ved ansøgningerne og deres finansielle formåen.

~~skulle finansiel støtte til selskabet der modtager radiolicensen blive relevant.~~

### Arbejdets omfang

Vi vil baseret på vores drøftelser med Slots- og Kulturstyrelsen samt en tilsvarende tidligere opgave for Slots- og Kulturstyrelsen (udbuddet af FM4), bistå Slots- og Kulturstyrelsen i deres økonomiske vurdering af ansøgningerne til



## Slots- og Kulturstyrelsen

### Aftale om vurdering af ansøgning til radiolicens

23. september 201923. september 201923. september 201923. september 201923. september 2019

Formateret: Dansk

DAB-udbuddet med følgende i relation til de modtagne ansøgninger om radiolicens og dermed bistå Slots- og Kulturstyrelsen i deres vurdering af ansøgningerne, herunder:

- Vurdering af de fremlagte budgetter, herunder og hvorvidt de er realistiske og baseret på rimelige og sandsynlige forudsætninger for at drive en radiostation samt i øvrigt er beregnet og præsenteret korrekte.
- Vurdering af den finansielle formåen hos ansøgerne herunder evt. selskaberne bag ved ansøgningerne konsortiet deltager, og hvorvidt de kan levere finansiell støtte, hvis relevant. Desuden en økonomisk vurdering af såvel selve selskabets som eventuelle selskaber bagved ansøgningernes, herunder vurdering af konsortiedeltageres soliditetsgrad, likviditetsgrad, overskudsgrad og omsætning. Vurdering foretages med udgangspunkt i sammenlignelig pier-gruppe mv.

De enkelte ansøgere vil ikke blive sammenholdt men vurderet enkeltvis, inkl. evt. selskaberne bag ved ansøgningerne. konsortiet deltager.

### Baggrundsmateriale

Undersøgelserne vil blive baseret på de ~~de~~ modtagne ansøgningsmateriale, og primært:

- Udbudsmaterialet rekvireret fra Radio- og TV-~~n~~Nævnets hjemmeside [www.slks.dk](http://www.slks.dk) inkl. det relevante lovgrundlag.
- De af ansøgerne fremlagte budgetter
- De seneste årsrapporter fra ansøgerne samt selskaberne konsortiedeltagerne bag ved ansøgningerne
- Revisorerklæring om selve selskabet
- Evt. yderligere finansielle oplysninger og opdaterede årsrapporter.

Feltkode ændret

Vi vil ved vores gennemgang endvidere sammenholde ansøgerne med en gruppe af sammenlignelige virksomheder og vil derfor også indhentet årsrapporter for disse virksomheder rekvireret via [www.virk.dk](http://www.virk.dk).

Feltkode ændret

### Forudsætninger

Udførelsen af projektet forudsætter adgang til den modtagne ansøgning og andet relevant materiale samt de relevante medarbejdere hos Slots- og Kulturstyrelsen.

Formateret: Dansk

### Tidsplan

Det er aftalt, at KPMG's afrapportering seneste fremsendes den 7. oktober 2019 og et udkast til drøftelse den 3. eller 4. oktober 2019.

Formateret: Dansk

### Leverancer

KPMG's afrapportering vil være en rapport på Dansk udarbejdet i Word. Afrapporteringen skal kunne danne grundlag for Radio- og TV-~~n~~Nævnets behandling af ansøgningen, og skal derfor være klar og konkret samt indeholde entydige observationer og anbefalinger.

Formateret: Dansk

Slots- og Kulturstyrelsen - Aftalebrev ansøgning om radiolicens - med SLKS kommentarer.docx  
Slots- og Kulturstyrelsen - Aftalebrev ansøgning om radiolicens - med SF kommentarer.docx

Document classification: KPMG Confidential

2



## Slots- og Kulturstyrelsen

### Aftale om vurdering af ansøgning til radiolicens

23. september 2019 23. september 2019 23. september 2019 23. september 2019 23. september 2019

Formateret: Dansk

Vores rapport til Slots- og Kulturstyrelsen vil være fortrolig, men vi er opmærksom på muligheden for aktindsigt samt offentlighedens interesse for tildeling af tilladelsen radiolicensen.

#### Medarbejdere

Vores gennemgang forventes udført under ledelse af følgende:

	Tlf.	E-mail
Niels Vendelbo, Statsaut. revisor, Partner	2554 3658	nielsvendelbo@kpmg.com
Christian Granhøj, Manager	5215 0323	christiangranhoej@kpmg.com
Nicolai Randrup, Assistant Manager	5087 9586	nrandrup@kpmg.com

Formateret: Dansk

Formateret: Dansk

Formateret: Dansk

Formateret: Dansk

#### Honorar

KPMG fakturerer på timebasis for udført arbejde. I nedenstående tabel er vores honorar opdelt på medarbejderkategori:

[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]

Vi fakturerer honoraret i takt med arbejdet udførelse. Honoraret vil blive tillagt udlæg og moms. Gældende betalingsbetingelser er netto 15 dage.

Såfremt assistancen ophører inden færdiggørelse, er vi berettigede til honorar for arbejde udført indtil dette tidspunkt.

#### Ansvarsbegrænsning

Vi er erstatningsansvarlige efter dansk rets almindelige regler for eventuelle tab, som vores ydelser måtte påføre jer. Bortset fra de tilfælde, hvor vores ansvar ikke kan begrænses efter dansk lovgivning, vil vores ansvar være begrænset til 5 x det honorar, som betales for den ydelse, som tabet kan henføres til.

Vi er på ingen måde ansvarlig for eventuelle driftstab, tidsmæssige tab eller tab af data, fortjeneste, indtjening, goodwill, image eller andre former for indirekte tab eller følgeskader.

#### Opgaveaccept

Du bedes venligst underskrive og returnere et underskrevet eksemplar af dette aftalebrev som bekræftelse på aftalen.

Vores generelle forretningsbetingelser ("Generelle Forretningsbetingelser") er vedlagt dette aftalebrev og er gældende for vores levering af ydelser, medmindre andet specifikt fremgår af dette aftalebrev.

Vi står naturligvis til rådighed for eventuelle spørgsmål i relation til aftalebrevets indhold.





**Slots- og Kulturstyrelsen**

*Aftale om vurdering af ansøgning til radiolicens*

23. september 201923. september 201923. september 201923. september 201923. september 2019

Formateret: Dansk

Med venlig hilsenMed venlig hilsen

~~KPMG~~KPMG

~~Statsautoriseret~~

~~Revisionspartnerselskab~~Statsautoriseret

~~Revisionspartnerselskab~~

~~Statsautoriseret Revisionspartnerselskab~~

Feltkode ændret

Feltkode ændret

Feltkode ændret

Formateret: Kontrollér ikke stavning eller grammatik

Feltkode ændret

Formateret: Kontrollér ikke stavning eller grammatik

Niels Vendelbo

~~statsaut. revisor~~statsaut. revisor

Formateret: Dansk

Feltkode ændret

Formateret: Dansk

Formateret: Dansk

Denne aftale bekræftes på vegne af Slots- og Kulturstyrelsen / 2019

## Michala Stampe

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:50  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Udbud af digital public service-radiokanal  
**Vedhæftede filer:** Slots- og Kulturstyrelsen - Aftalebrev ansøgninger til DAB-udbuddet.pdf

---

**Fra:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 25. september 2019 08:40  
**Til:** Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Cc:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>  
**Emne:** RE: Udbud af digital public service-radiokanal

Kære Anna,

Vedhæftet er opdateret og underskrevet aftalebrev.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Anna Bæhr Christiansen [<mailto:abc@slks.dk>]  
**Sent:** 25. september 2019 07:39  
**To:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Cc:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>  
**Subject:** [WARNING: ATTACHMENT UNSCANNED]SV: Udbud af digital public service-radiokanal

Kære Niels,

Som aftalt, får du her aftalebrevet retur med vores rettelser. Du må meget gerne fremsende en ny version af aftalebrevet, hvor rettelserne er indarbejdet, og så vil det blive underskrevet i løbet af i dag. Når aftalebrevet er underskrevet, vil vi fremsende et link til Filkassen, hvor I kan finde det foreløbige materiale.

Venlig hilsen

**Anna Bæhr Christiansen**  
**Fuldmægtig**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
Agency for Culture and Palaces  
H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1553 København V

T +45 33 95 42 00  
M +45 33 74 52 18  
[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk) | [slks.dk](http://slks.dk)



---

**Fra:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Sendt:** 23. september 2019 23:27  
**Til:** Anna Bæhr Christiansen <[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)>  
**Cc:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>  
**Emne:** RE: Udbud af digital public service-radiokanal

Kære Anna,

Vedhæftet er vores aftalebrev for assistance med vurdering af de modtagne ansøgninger.

Baseret på den pressede tidsplan samt erfaringerne fra den tilsvarende tidligere opgave har jeg vedhæftet aftalebrevet i en version som er klar til underskrift, såfremt I kan acceptere betingelserne heri.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Anna Bæhr Christiansen [<mailto:abc@slks.dk>]  
**Sent:** 20. september 2019 14:09  
**To:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Cc:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>  
**Subject:** Udbud af digital public service-radiokanal

Kære Niels Vendelbo

I forlængelse af telefonisk samtale med Søren F. Jensen fremsender jeg denne mail. Nu er fristen for ansøgning til udbud af digital public service-radiokanal udløbet, og vi har fået tre ansøgninger. Som aftalt, kommer her en oversigt over aktørerne:

1. Kulturradio Danmark A/S, som er et konsortium bestående af KLINKBY HOLDING ApS, RADIO MAX DANMARK ApS, OUR MEDIA ApS, Foreningen Radio Limfjord og RADIO DIABLO ApS.
2. dk4 – Radio ApS.
3. PeopleGroup Five A/S, et konsortium bestående af PeopleGroup A/S, Copenhagen Blue ApS, Mila ApS, Michael Simpson Bertelsen og Mads Johan Brügger Cortzen.

Du bedes venligst hurtigst muligt og senest på mandag den 23. september 2019 oplyse, hvorvidt KPMG på nogen måde har engagement eller relation i regnskabsmæssig henseende til de respektive selskaber.

Venlig hilsen

**Anna Bæhr Christiansen**  
**Fuldmægtig**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
Agency for Culture and Palaces  
H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1553 København V

T +45 33 95 42 00  
M +45 33 74 52 18  
[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk) | [slks.dk](http://slks.dk)



\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender , then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*  
\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender , then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*



KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60  
www.kpmg.dk

**Fortroligt**  
Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C. Andersens Boulevard 2  
1553 København V

Vores ref.

25. september 2019

## **Aftalebrev om vurdering af ansøgninger til DAB-udbuddet**

Vi fremsender hermed aftalen for KPMG P/S ("KPMG" eller "vores") vedrørende den økonomiske vurdering af indkomne ansøgninger til DAB-udbuddet – udbuddet af digital public service-radiokanal med fokus på kultur.

Vi beder jer gennemgå de betingelser, som er anført i dette aftalebrev om rådgivningsydelser ("aftalebrevet") og bekræfte jeres accept af de heri anførte betingelser ved at underskrive og returnere vedlagte kopi af aftalebrevet.

Når aftalebrevet foreligger underskrevet, udgør det således grundlaget for KPMG's samarbejde med Slots- og Kulturstyrelsen om projektet.

Arbejde, som er udført som led i projektet før underskrift af dette aftalebrev, vil ligeledes være underlagt de forretningsbetingelser, som er anført i nærværende aftalebrev.

KPMG bekræfter hermed aftalen og vores forståelse af projektets omfang. Viser frem til et udbytterigt samarbejde med jer om dette projekt.

### **Baggrund og formål**

Slots- og Kulturstyrelsen bistår Radio- og TV-nævnet med at vurdere de indkomne ansøgninger til udbuddet af digital public service-radiokanal med fokus på kultur, herunder vurdere budgettet der er vedlagt ansøgningerne samt eventuelt selskaberne bag ved ansøgningerne og deres finansielle formåen.

### **Arbejdets omfang**

Vi vil baseret på vores drøftelser med Slots- og Kulturstyrelsen samt en tilsvarende tidligere opgave for Slots- og Kulturstyrelsen (udbuddet af FM4), bistå Slots- og Kulturstyrelsen i deres økonomiske vurdering af ansøgningerne til DAB-udbuddet, herunder:

- 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.
- Vurdering af den finansielle formåen hos ansøgerne herunder evt. selskaberne bag ved ansøgningerne, og hvorvidt de kan levere finansiell støtte, hvis relevant. Desuden en økonomisk vurdering af såvel selve

selskabets som eventuelle selskaber bag ved ansøgningernes soliditetsgrad, likviditetsgrad, overskudsgrad og omsætning. Vurdering foretages med udgangspunkt i sammenlignelig pier-gruppe mv.

De enkelte ansøgere vil ikke blive sammenholdt men vurderet enkeltvis, inkl. evt. selskaberne bag ved ansøgningerne.

### **Baggrundsmateriale**

Undersøgelserne vil blive baseret på det modtagne ansøgningsmateriale, og primært:

- Udbudsmaterialet rekvireret fra Radio- og TV-nævnets hjemmeside [www.slks.dk](http://www.slks.dk) inkl. det relevante lovgrundlag.
- De af ansøgerne fremlagte budgetter
- De seneste årsrapporter fra ansøgerne samt selskaberne bag ved ansøgningerne
- Revisorerklæring om selve selskabet
- Evt. yderligere finansielle oplysninger og opdaterede årsrapporter.

Vi vil ved vores gennemgang endvidere sammenholde ansøgerne med en gruppe af sammenlignelige virksomheder og vil derfor også indhente årsrapporter for disse virksomheder rekvireret via [www.virk.dk](http://www.virk.dk).

### **Forudsætninger**

Udførelsen af projektet forudsætter adgang til den modtagne ansøgning og andet relevant materiale samt de relevante medarbejdere hos Slots- og Kulturstyrelsen.

### **Tidsplan**

Det er aftalt, at KPMG's afrapportering seneste fremsendes den 7. oktober 2019 og et udkast til drøftelse den 3. eller 4. oktober 2019.

### **Leverancer**

KPMG's afrapportering vil være en rapport på Dansk udarbejdet i Word. Afrapporteringen skal kunne danne grundlag for Radio- og TV-nævnets behandling af ansøgningen, og skal derfor være klar og konkret samt indeholde entydige observationer og anbefalinger.

Vores rapport til Slots- og Kulturstyrelsen vil være fortrolig, men vi er opmærksom på muligheden for aktindsigt samt offentlighedens interesse for tildeling af tilladelsen.

### **Medarbejdere**

Vores gennemgang forventes udført under ledelse af følgende:

	Tlf.	E-mail
Niels Vendelbo, Statsaut. revisor, Partner	2554 3658	nielsvendelbo@kpmg.com
Christian Granhøj, Manager	5215 0323	christiangranhoej@kpmg.com
Nicolai Randrup, Assistant Manager	5087 9586	nrandrup@kpmg.com



### Honorar

KPMG fakturerer på timebasis for udført arbejde. I nedenstående tabel er vores honorar opdelt på medarbejderkategori:

[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]

Vi fakturerer honoraret i takt med arbejdet udførelse. Honoraret vil blive tillagt udlæg og moms. Gældende betalingsbetingelser er netto 15 dage.

Såfremt assistancen ophører inden færdiggørelse, er vi berettigede til honorar for arbejde udført indtil dette tidspunkt.

### Ansvarsbegrænsning

Vi er erstatningsansvarlige efter dansk rets almindelige regler for eventuelle tab, som vores ydelser måtte påføre jer. Bortset fra de tilfælde, hvor vores ansvar ikke kan begrænses efter dansk lovgivning, vil vores ansvar være begrænset til 5 x det honorar, som betales for den ydelse, som tabet kan henføres til.

Vi er på ingen måde ansvarlig for eventuelle driftstab, tidsmæssige tab eller tab af data, fortjeneste, indtjening, goodwill, image eller andre former for indirekte tab eller følgeskader.

### Opgaveaccept

Du bedes venligst underskrive og returnere et underskrevet eksemplar af dette aftalebrev som bekræftelse på aftalen.

Vores generelle forretningsbetingelser ("Generelle Forretningsbetingelser") er vedlagt dette aftalebrev og er gældende for vores levering af ydelser, medmindre andet specifikt fremgår af dette aftalebrev.

Vi står naturligvis til rådighed for eventuelle spørgsmål i relation til aftalebrevets indhold.

Med venlig hilsen

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Vendelbo  
statsaut. revisor



**Slots- og Kulturstyrelsen**

*Aftale om vurdering af ansøgning til radiolicens*

*25. september 2019*

Denne aftale bekræftes på vegne af Slots- og Kulturstyrelsen / 2019

---



## Generelle forretningsbetingelser

### 1. Anvendelsesområde

1.1 Disse forretningsbetingelser ("Generelle Betingelser") finder anvendelse ved KPMG P/S' ("KPMG") levering af Ydelser (som defineret nedenfor) til en Kunde (som defineret nedenfor), medmindre andet er aftalt. Kundens eventuelle købsbetingelser finder ikke anvendelse, medmindre KPMG har givet skriftlig samtykke hertil.

### 2. Definitioner

- 2.1 **Aftalebrevet** fastsætter de Ydelser, som vi mener at skulle levere, ligesom Aftalebrevet kan indeholde aftale om honorar.
- 2.2 **Andre KPMG-personer** omfatter KPMG-personer, der ikke er en del af Engagement Team. Andre KPMG-personer kan omfatte personer fra andre KPMG-medlemsfirmaer.
- 2.3 **Andre Modtagere** betegner den person eller organisation, der er anført i Aftalebrevet, og som I ved jeres underskrift af Aftalebrevet angiver som modtager af Ydelserne eller af produkter, som fremkommer som led i frembringelsen af Ydelserne.
- 2.4 **Engagement Team** omfatter de KPMG-personer (med undtagelse af interne funktioner), der bistår med levering af Ydelserne.
- 2.5 **Koncernforbunden** skal i pkt. 8.1 forstås som defineret i SEC's uafhængighedsregler for revisorer.
- 2.6 **KPMG, os eller vi** refererer til det KPMG-medlemsfirma, som er anført i aftalebrevet, som er et dansk partnerselskab og medlemsfirma af KPMG-netværket af uafhængige medlemsfirmaer tilknyttet KPMG International Cooperative.
- 2.7 **KPMG-personer** refererer til det KPMG-medlemsfirma i KPMG-netværket af uafhængige medlemsfirmaer tilknyttet KPMG International Cooperative, en schweizisk enhed, som er anført i Aftalebrevet, og dets respektive partnere og medarbejdere.
- 2.8 **Kunden, jer eller I** refererer til adressaten (eller adressaterne) anført i Aftalebrevet.
- 2.9 **Part Med Modstridende Interesser** har den mening som angivet i pkt. 11.1.
- 2.10 **Serviceaftalen** er en betegnelse for den aftale, som udgøres af Aftalebrevet og disse Generelle Betingelser sammen med eventuelle andre vedlagte skriftlige betingelser, som gælder for Ydelserne. Serviceaftalen redegør for den fuldstændige aftale og forståelse mellem jer og os i forbindelse med levering af Ydelserne.
- 2.11 **Underleverandører** refererer til personer (fysiske eller juridiske), som vi giver tilladelse til at handle på vores vegne, eller som vi behandler som ansatte, og hvis handlinger vi kan drages til ansvar for i forbindelse med levering af Ydelserne.
- 2.12 **Ydelserne** betegner de ydelser, som vi skal levere i medfør af Aftalebrevet.

### 3. Vores Ydelser

- 3.1 Vi kan yde skriftlig rådgivning herunder udarbejde en endelig skriftlig rapport, bekræfte mundtlig rådgivning på skrift, og/eller give en mundtlig præsentation ved afslutning af vores arbejde. Vi kan også yde mundtlig rådgivning eller udarbejde rapporter eller præsentationer, som er i udkast eller i foreløbig form, men i sådanne tilfælde skal vores skriftlige rådgivning eller vores endelige skriftlige rapport være gældende. I kan ikke støtte ret på materiale, der er i udkast eller i foreløbig form. Hvis I ønsker at støtte ret på rådgivning, der er afgivet mundtligt, skal I oplyse os herom, og vi vil om muligt levere det i skriftlig form. Vi rådgiver alene om dansk ret, medmindre andet er skriftligt aftalt.
- 3.2 Medmindre andet er aftalt, er det ikke en del af vores Ydelse at opdatere vores rådgivning, rapportering eller andre produkter, som vi leverer, uanset om det er i mundlig eller skriftlig form, for begivenheder eller forhold, der indtræder efter, at rådgivningen, rapporten eller produktet er blevet udstedt i endelig form.
- 3.3 Navne og kontaktoplysninger på det relevante Engagement Team vil fremgå af Aftalebrevet eller af korrespondance med KPMG. Vi kan erstatte enhver person, som er opført med navn, med en anden person med tilsvarende eller lignende kompetencer. Vi vil konsultere jer før et sådan tiltag.
- 3.4 Det pågældende Engagement Team har ikke og kan ikke forventes eller skønnes at have kendskab til oplysninger, som er Andre KPMG-personer bekendt, men som ikke er konkret kendt af pågældende Engagement Team.
- 3.5 Vi har ret til at gøre brug af Underleverandører til at bistå med levering af Ydelserne, men i de tilfælde, hvor Underleverandørerne ikke er personer fra andre KPMG-medlemsfirmaer, skal vi konsultere jer først. I de tilfælde, hvor vi gør brug af Underleverandører, er vi berettiget til at dele Fortrolige Oplysninger (som defineret nedenfor) med dem.

3.6 Enhver form for rådgivning, erklæringer, forventninger, prognoser eller anbefalinger, som fremkommer som led i KPMG's levering af Ydelserne, udgør ikke udgøre nogen form for garanti for, at KPMG har taget højde for, fastlagt eller forudsagt fremtidige begivenheder eller forhold.

### 4. Jeres ansvar

- 4.1 I har det fulde ledelsesmæssige ansvar, herunder for beslutninger om, hvordan I vil bruge vores Ydelser, anvende vores rådgivning eller anbefalinger, og hvordan I evt. vil implementere vores rådgivning.
- 4.2 Det er jeres ansvar at forsyne os med alle oplysninger, som er nødvendige, fyldestgørende og korrekte for, at vi effektivt kan levere de aftalte Ydelser, når I vurderer det nødvendigt, når vi anmoder om dem eller inden for en rimelig tidsramme. Det er endvidere jeres ansvar at give KPMG adgang til relevant personale, at stille de nødvendige ressourcer til rådighed og at tage ansvar for visse opgaver i det omfang det aftales.
- 4.3 I skal sikre, at oplysninger, som I giver til os med henblik på at kunne levere Ydelserne til jer, herunder oplysninger i dokumenter, erklæringer og bekendtgørelser, er korrekte og tilstrækkelige, at erklæringer, meningstilkendegivelser, intentioner og forventninger præsenteres på forsvarlig og fair vis, og at sådanne oplysninger og/eller bekendtgørelser og/eller dokumenter ikke udlader fakta eller forhold, som vil forårsage, at dele af eller alle oplysningerne, bekendtgørelserne, erklæringerne og/eller dokumenterne er ukorrekte eller vildledende. KPMG skal ikke kunne gøres ansvarlig i de tilfælde, hvor vi ikke gøres bekendt med væsentlige oplysninger, eller hvor sådanne oplysninger præsenteres til os i en ukorrekt eller utilstrækkelig form.
- 4.4 Hvis vi kun arbejder på en del af jeres projekt, vil I være ansvarlig for den resterende del af projektet samt være ansvarlig for en tilfredsstillende færdiggørelse af det samlede projekt, og KPMG har intet ansvar af nogen art i relation til det samlede projekt eller den resterende del af projektet.
- 4.5 Bortset fra erklæringsopgaver til brug for tredjepart, skal ethvert produkt, som fremkommer som led i frembringelsen af vores Ydelser, og uanset i hvilken form og medium, kun være til brug for jer og kun komme til jeres kendskab. Produktet må ikke kopieres, bruges som reference, offentliggøres eller videregives, hverken helt eller delvist, uden vores forudgående skriftlige samtykke.

I må ikke anvende KPMG's navn eller logo uanset i hvilken form eller medium.

I må offentliggøre det fulde produkt, som fremkommer som led i frembringelsen af Ydelserne, til jeres juridiske rådgivere m.fl. med henblik på at indhente rådgivning relateret til Ydelserne, under forudsætning af at I oplyser jeres rådgivere om, at

- de ikke må offentliggøre eller videregive materiale uden forudgående skriftligt samtykke fra os, og at
- i videst muligt omfang inden for lovens rammer ikke gøre KPMG ansvarlig til dem i forbindelse med levering af Ydelserne.

4.6 E-mails, som vi sender via internettet, er ikke krypteret, og der er en iboende risiko for brud på fortrolighed. Efter gensidig aftale kan kryptering af e-mails mellem jer og os etableres. KPMG bærer ikke noget ansvar i relation til sikkerhed af e-mails eller anden elektronisk kommunikation.

4.7 I skal kontakte KPMG, såfremt (1) en offentlig myndighed henvender sig til jer vedrørende revision udført af os og hvor I har ret til at afgive dissens / komme med indsigelser til et påbud eller (2) I påtænker at korrigere en fundamental fejl i et tidligere regnskab revideret af os efter vi er fratrukket som revisor.

### 5. Honorarer og andre omkostninger

5.1 Medmindre andet er aftalt, vil honoraret for vores Ydelser blive beregnet på grundlag af medgået tid, kompleksiteten af opgaven samt det ansvar og de kompetencer, som er nødvendige for at udføre opgaven.

Honorarer og medgået tid omfatter også den tid, der er brugt på opgaven før, at Aftalebrevet blev underskrevet.

5.2 Ud over honoraret skal I afholde alle omkostninger eller udlæg, som vi har haft i forbindelse med vores arbejde, eksempelvis til rejser, indkvartering, kopiering og transport. Sådanne omkostninger vil blive udspecificeret.

5.3 Hvis vi skal bistå jer med at fremlægge information eller udarbejde dokumenter i forbindelse med vores Ydelse i en sag, hvor vi ikke er part, men hvor I er blevet pålagt at fremlægge information af en domstol eller offentlig instans, skal I betale os vores sædvanlige honorar samt afholde evt. omkostninger forbundet hermed, herunder udlæg.

5.4 Hvis Serviceaftalen opsiges, vil KPMG, uanset grunden til opsigelsen, være berettiget til et honorar for det arbejde, som er udført indtil datoen for opsigelsen. I et sådan tilfælde vil vores honorar blive beregnet på grundlag af vores timesatser og tidsforbrug.

## 6. Fakturering, betalingsbetingelser og deponering

6.1 Vi fakturerer vores honorar som fastsat i Aftalebrevet. Hvis det ikke er fastsat i Aftalebrevet, fakturerer vi vores honorar løbende eller ved færdiggørelse af Ydelserne. Der tillægges moms på grundlag af gældende danske momsatsatser.

6.2 Betaling, herunder rentebetaling, skal finde sted i overensstemmelse med de betalingsbetingelser, der er anført på vores fakturaer.

6.3 Vi kan anmode om deponering af hele eller dele af det honorar, som Ydelsen forventer at udløse.

## 7. Tavshedspligt

7.1 KPMG kan få adgang til fortrolige oplysninger, herunder personlige oplysninger, om Kundens virksomhed, viden, erhvervshemmeligheder eller drift i forbindelse med levering af Ydelserne ("Fortrolige Oplysninger"). KPMG skal behandle sådanne Fortrolige Oplysninger fortroligt. Tilsvarende vil Kunden få adgang til KPMG's Fortrolige Oplysninger, herunder om KPMG's konsulentviden og metoder, der er af væsentlig værdi for KPMG.

7.2 KPMG er forpligtet til at efterkomme krav ifølge gældende lovgivning samt krav fra tilsynsførende myndigheder eller andre myndigheder i de lande, hvis krav vi skal efterleve, til at videregive eller offentliggøre Fortrolige Oplysninger.

7.3 KPMG har ret til dele Fortrolige Oplysninger, herunder personlige oplysninger, om jeres virksomhed med KPMG-personer samt med Underleverandører og må give adgang til disse oplysninger til øvrige personer, som varetager KPMG's administration eller infrastruktur. Fortrolige Oplysninger, herunder personlige oplysninger, kan i den forbindelse videregives, bearbejdes og arkiveres uden for Danmark. KPMG er ansvarlig for at sikre, at fortroligheden forbliver intakt, når Fortrolige Oplysninger, herunder personlige oplysninger, deles med, videregives til, bearbejdes eller arkiveres af KPMG-personer, underleverandører eller andre parter.

7.4 Pkt. 7.1 skal ikke finde anvendelse i de tilfælde, hvor Fortrolige Oplysninger på korrekt vis bliver offentliggjort. Pkt. 7.1 skal ikke forhindre KPMG i at videregive Fortrolige Oplysninger til vores forsikringselskab eller rådgivere, under forudsætning af at det sker i fuld fortrolighed.

7.5 Med henblik på markedsføring, offentliggørelse eller salg af vores Ydelser ønsker vi at oplyse, at vi har udført arbejde for jer. Til dette formål vil vi anføre jeres navn og gøre brug af jeres logo. Vi vil kun give en overordnet beskrivelse af vores arbejde eller Ydelser og arten deraf samt oplysninger, som allerede er offentligt tilgængelige.

## 8. Ingen fortrolighedsforpligtelse under visse omstændigheder

8.1 Hvis skatterådgivning er en del af Ydelsen; og

i) a) I (eller en til jer koncernforbundet enhed) på tidspunktet for indgåelse af denne aftale er – eller senere bliver – registreret hos United States Securities and Exchange Commission ("SEC"); og

b) hvor KPMG er revisor for jer (eller for en til jer koncernforbunden enhed);

eller

ii) hvis Ydelsen indebærer amerikansk (US) skatterådgivning, vil ovenstående pkt. 4.5 ikke finde anvendelse, ligesom andre bestemmelser i vores fælles aftalegrundlag heller ikke indebærer en fortrolighedsforpligtelse i forhold til KPMG's skatterådgivning.

Eventuel anden (ikke-skattemæssig) rådgivning vil dog stadig være underlagt nærværende Generelle Betingelser, herunder pkt. 4.5.

8.2 Såfremt I er en SEC-registreret revisionskunde, og vi yder skatterådgivning til jer, skal I øjeblikkeligt oplyse os om enhver fortrolighedsforpligtelse, som I er eller bliver pålagt af andre skatterådgivere vedrørende opgaver eller transaktioner, hvor vi også leverer skatterådgivning.

## 9. Immaterielle rettigheder

9.1 I er berettiget til at gøre brug af det produkt, som fremkommer ved levering af vores Ydelse, og som er beskrevet i Aftalebrevet, mod betaling af vores honorar. Vi bibeholder imidlertid ejendomsretten til enhver form for immaterielle rettigheder, som fremkommer som led i frembringelsen af Ydelsen. Vi bibeholder ejendomsretten til vores arbejdsoplysninger, som I ikke har adgang til.

## 10. Ansvar og ansvarsbegrænsning

10.1 KPMG er erstatningsansvarlig efter dansk rets almindelige regler for eventuelle tab, som vores Ydelser påfører jer. Bortset fra de tilfælde, hvor vores ansvar ikke kan begrænses efter dansk lovgivning vil vores totale ansvar være begrænset til 5 gange det honorar, som er betalt for den Ydelse, som tabet kan henføres til.

10.2 Vi er på ingen måde ansvarlig for eventuelle driftstab, tidsmæssige tab eller tab af data, fortjeneste, indtjening, goodwill, kunder, image eller andre former for indirekte tab eller følgeskader.

10.3 I og eventuelle Andre Modtagere er alene berettiget til at rejse et krav mod det KPMG-medlemsfirma, som er kontraktspart, for det tab eller den skade, som I eller Andre Modtagere (som defineret nedenfor) har lidt i medfør af vores levering af Ydelserne.

10.4 Hvor vores levering af Ydelser afhænger af oplysninger, som skal tilvejebringes af jer, eller af opgaver, der skal udføres af jer eller en tredjepart, kan KPMG ikke gøres ansvarlig for eventuelle tab, forsinkelser eller mangelfuld rådgivning som et resultat deraf.

10.5 Vi kan ikke holdes ansvarlig for fejl begået af rådgivere, som KPMG har uddelegeret en del af opgaven til i henhold til aftale indgået med jer.

10.6 I forpligter jer til godtgøre alle tab, skader, omkostninger eller ansvar herfor, herunder krav fra tredjemand, som vi måtte pådrage os som følge af jeres misligholdelse af Serviceaftalen.

## 11. Interessekonflikt

11.1 KPMG-personer kan levere eller blive bedt om at levere Ydelser til en anden part, som har interesser, som er i modstrid med jeres interesser ("Part Med Modstridende Interesser"). KPMG-personer er berettiget til at levere Ydelser til Parter Med Modstridende Interesser undtagen i de tilfælde, hvor sådanne modstridende interesser relaterer sig til den specifikke opgave for jer og står i direkte forbindelse med Ydelsen. Dog må det pågældende Engagement Team ikke bistå Parten Med Modstridende Interesser, og Andre KPMG-personer kan kun levere Ydelser til Parten Med Modstridende Interesser, når der er iværksat behørig sikkerhedsforanstaltninger. Sådanne foranstaltninger skal være tilstrækkelige til at sikre, at der ingen risiko er for misligholdelse af vores fortrolighed over for jer.

## 12. Persondata

12.1 Kontaktoplysninger på dataansvarlig:

KPMG P/S  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø  
Tlf. 70 70 77 60

12.2 Vi behandler sådanne personhenførbare data, som kunden giver os adgang til, for at vi kan løse den aftalte opgave. Det inkluderer bl.a., men er ikke begrænset til, data, som fremgår af kundens kunderegister, medarbejdere og/eller skattemappe mv. Det drejer sig eksempelvis om oplysninger om økonomiske, skattemæssige og forretningsmæssige forhold, samt kontaktoplysninger og identitetsoplysninger, herunder CPR-nr. og bankkontooplysninger. I nogle tilfælde behandler vi følsomme oplysninger. I disse tilfælde vil vi indhente særskilt samtykke, hvis det er påkrævet. Et afgivet samtykke vil til enhver tid kunne tilbagekaldes. Yderligere oplysninger kan indhentes her:  
<https://home.kpmg.com/dk/da/home/misc/privacy.html>

12.3 Formålet med behandlingen er således at kunne tilbyde vores kunder de ydelser, som de efterspørger samt at opfylde den lovgivning, som er gældende for professionelle rådgivningsfirmaer i Danmark.

12.4 Vi indsamler, behandler og opbevarer kun de persondata, der er nødvendige i forhold til at løse de aftalte opgaver. Det kan være bestemt ved lovgivning, hvilken type data der er nødvendig til indsamle og opbevare for vores forretningsdrift. Det gælder f.eks. revisorloven og hvidvaskloven (se nærmere nedenfor i afsnit 14).

12.5 Vi opbevarer persondata så længe, at forretningsforholdet til jer består, eller vi er lovmæssigt forpligtiget hertil. Kundedata til brug for revision opbevarer vi altid i mindst 5 år.

12.6 Vi videregiver persondata til samarbejdspartnere og andre aktører, hvis det er nødvendigt for at opfylde aftalen.

Vi vælger nogle gange at benytte databehandlere, herunder udbydere af software, webhosting, backup, sikkerhed og opbevaring. Når der anvendes databehandlere, indgår vi en databehandleraftale, der sikrer, at kundens oplysninger behandles i overensstemmelse med gældende lovgivning og KPMG's persondatapolitik.

12.7 Vi videregiver ikke persondata til formål, som ikke følger af aftalen – f.eks. videregivelse til andre til brug for deres markedsføring – medmindre kunden har givet sit udtrykkelige samtykke hertil. Et afgivet samtykke vil til enhver tid kunne tilbagekaldes. Vi indhenter dog ikke kundens samtykke, hvis vi er retligt forpligtet til at videregive persondata, f.eks. som led i en lovpligtig indberetning til en myndighed.

12.8 Som registreret person har man ret til at få indsigt i vores behandling, gøre indsigelser mod behandling, rette og slette data, trække samtykke tilbage og få udleveret data, vi opbevarer i digital form.

12.9 Såfremt man som registreret person ønsker at klage over vores behandling af vedkommendes persondata, kan dette ske til Data-tilsynet. Datatilsynets kontaktoplysninger kan findes på [www.datatilsynet.dk](http://www.datatilsynet.dk).

### 13. Oplysningspligt til ansatte og kunder hos kunden

13.1 I henhold til Databeskyttelsesforordningen er vi forpligtet til at oplyse den registrerede om, hvilke oplysninger vi behandler om den registrerede, jf. Databeskyttelsesforordningens artikel 13 og 14.

13.2 Ansatte og i nogle tilfælde kunder hos jer anses efter databeskyttelsesreglerne som registrerede, og derfor er vi forpligtet til at orientere dem om, hvilke oplysninger vi behandler om dem.

13.3 Som led i dette aftalebrev forpligter I jer til at oplyse egne medarbejdere og eventuelt kunder om, at I videregiver personoplysninger til KPMG. Samtidig forpligter I jer til at videresende oplysninger om KPMG's privatlivspolitik, som er at finde på <https://home.kpmg.com/dk/da/home/misc/privacy.html>.

13.4 Såfremt KPMG anmodes om at dokumentere overholdelse af oplysningspligten, er I forpligtet til at fremsende en sådan dokumentation til KPMG.

### 14. Hvidvasklovgivningen

14.1 Vi er forpligtet til at indsamle oplysninger efter reglerne i hvidvaskloven og i den forbindelse

- indhente identitets- og kontroloplysninger samt kopi af foreviste legitimationsdokumenter ved etablering af kundeforholdet.
- indhente dokumentation for og registreringer af transaktioner, der gennemføres som led i en forretningsforbindelse eller en enkeltstående transaktion.
- i tilfælde af mistanke om, at kunden begår hvidvask, vil der blive indhentet dokumenter og registreringer i forbindelse med vores undersøgelser.
- oplyse om, at de indhentede oplysninger om kunden alene vil blive brugt til at opfylde vores forpligtelser efter hvidvaskloven og ikke til f.eks. markedsføringsformål.
- gøre opmærksom på, at oplysningerne kan blive videregivet til SØIK i tilfælde af mistanke om, at kunden antages at være involveret i hvidvask.
- at kunden har ret til indsigt i de registrerede oplysninger.
- at oplysningerne opbevares i 5 år og normalt vil blive slettet 5 år efter sidste engagement med kunden.
- at kunden har ret til at få korrigeret fejlagtige oplysninger, som er registreret.

### 15. Varighed og ophør

15.1 I kan til enhver tid opsige Serviceaftalen med et varsel på 30 dage. Opsigelsen skal meddeles skriftligt. KPMG kan til enhver tid opsige Serviceaftalen med et varsel på 30 dage. Opsigelse skal meddeles skriftligt.

15.2 KPMG er berettiget til skriftligt at opsige aftalen med øjeblikkelig virkning i tilfælde af lovmæssige ændringer eller ændringer i relevante standarder eller ændringer i forhold, som kan forårsage, at den fortsatte levering af Ydelsen vil afstedkomme en overtrædelse af de nævnte love eller standarder eller, efter KPMG's bedste skøn, vil umuliggøre KPMG's overholdelse af krav til KPMG's uafhængighed som revisor.

15.3 KPMG er berettiget til skriftligt at opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis I i væsentlig grad overskrider fristen for betaling af vores honorar, eller der er anledning til tvivl om jeres betalingsevne og der ikke stilles fornøden sikkerhed for honorarets betaling, eller hvis vi i øvrigt vurderer, at jeres interesser er bedst tjent ved, at vores Ydelser ophører.

15.4 Enhver del af disse Generelle Betingelser, enten i sin natur eller implicit eller med henblik på at tjene betingelsernes formål, skal forblive i kraft efter udløb eller ophør af Serviceaftalen. Dette gælder eksempelvis begrænsninger i brugsret, fortrolighed eller ansvarsbegrænsende forhold.

### 16. Lovvalg og værneting

16.1 Enhver tvist mellem parterne omkring Serviceaftalen afgøres af dansk ret. Der skal dog bortses fra dansk rets fravigelige internationale privatretlige regler, hvis disse fører til, at lovgivningen i et andet land skal finde anvendelse.

16.2 Når som helst I ønsker at diskutere forbedringer af vores Ydelser med os eller, hvis I er utilfredse med vores Ydelser, bedes I kontakte den KPMG-person, som er ansvarlig for Ydelsen. Hvis uoverensstemmelserne ikke bliver løst, bedes I skriftligt kontakte vores ledelse. Vi vil undersøge forholdet øjeblikkeligt og gøre vores bedste for at løse uoverensstemmelserne.

16.3 Enhver tvist, der opstår i medfør af KPMG's Ydelser eller indholdet af Serviceaftalen, herunder eksistensen og gyldigheden af Serviceaftalen, som ikke kan afgøres i mindelighed, skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet (The Danish Institute of Arbitration) efter de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved indledningen af voldgiftssagen. Et evt. krav fra jeres side kan ikke rettes mod enkelte KPMG-personer, men alene mod det KPMG-medlemsfirma, som er anført som aftalepart i Aftalebrevet.

16.4 Desuagtet pkt. 16.3 skal KPMG, efter egen vurdering, være berettiget til at indbringe tvister om udestående honorarer og andre omkostninger for de danske domstole.

## Michala Stampe

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:49  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Aftalebrev og materiale til opg. vedr. udbud af digital public service-radiokanal  
**Vedhæftede filer:** Aftalebrev underskrevet.pdf

---

**Fra:** Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Sendt:** 25. september 2019 15:31  
**Til:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Cc:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>  
**Emne:** Aftalebrev og materiale til opg. vedr. udbud af digital public service-radiokanal

Kære Niels,

Jeg fremsender her det underskrevne aftalebrev.

Ansøgningsmaterialet ligger i Filkassen, som I kan tilgå via dette link: <https://filkassen.statens-it.dk/userportal/#/shared/public/22xeBMNsXgPJbF4K/Ans%C3%B8gninger%20til%20udbud%20af%20DAB-kanal%20til%20KPMG>.

Koden er: 4ra[jA1k

Vurderingen af de fremsendte budgetter, herunder hvorvidt de er realistiske og baseret på rimelige og sandsynlige forudsætninger for at drive en radiovirksomhed samt i øvrigt er beregnet og præsenteret korrekt, kan KPMG således påbegynde allerede nu.

Som tidligere fortalt, er vi ved at indhente revisorerklæringer fra alle tre ansøgere med oplysninger om de ansøgende selskabers økonomi, herunder likviditetsgrad og soliditetsgrad. Disse erklæringer vil blive fremsendt til jer på mandag den 30. september 2019.

Vi foreslår, at vi aftaler et møde torsdag den 3. oktober 2019, kl. 11.00-12.00 eller kl. 14.00-15.00, hvor vi kan drøfte udkastet til rapporten. Udkastet bedes i så fald fremsendt senest den 2. oktober 2019, kl. 12.00.

Venlig hilsen

**Anna Bæhr Christiansen**

**Fuldmægtig**

Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
Agency for Culture and Palaces  
H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1553 København V

T +45 33 95 42 00  
M +45 33 74 52 18  
[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk) | slks.dk





KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60  
www.kpmg.dk

**Fortroligt**  
Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C. Andersens Boulevard 2  
1553 København V

Vores ref.

25. september 2019

## **Aftalebrev om vurdering af ansøgninger til DAB-udbuddet**

Vi fremsender hermed aftalen for KPMG P/S ("KPMG" eller "vores") vedrørende den økonomiske vurdering af indkomne ansøgninger til DAB-udbuddet – udbuddet af digital public service-radiokanal med fokus på kultur.

Vi beder jer gennemgå de betingelser, som er anført i dette aftalebrev om rådgivningsydelser ("aftalebrevet") og bekræfte jeres accept af de heri anførte betingelser ved at underskrive og returnere vedlagte kopi af aftalebrevet.

Når aftalebrevet foreligger underskrevet, udgør det således grundlaget for KPMG's samarbejde med Slots- og Kulturstyrelsen om projektet.

Arbejde, som er udført som led i projektet før underskrift af dette aftalebrev, vil ligeledes være underlagt de forretningsbetingelser, som er anført i nærværende aftalebrev.

KPMG bekræfter hermed aftalen og vores forståelse af projektets omfang. Vi ser frem til et udbytterigt samarbejde med jer om dette projekt.

### **Baggrund og formål**

Slots- og Kulturstyrelsen bistår Radio- og TV-nævnet med at vurdere de indkomne ansøgninger til udbuddet af digital public service-radiokanal med fokus på kultur, herunder vurdere budgettet der er vedlagt ansøgningerne samt eventuelt selskaberne bag ved ansøgningerne og deres finansielle formåen.

### **Arbejdets omfang**

Vi vil baseret på vores drøftelser med Slots- og Kulturstyrelsen samt en tilsvarende tidligere opgave for Slots- og Kulturstyrelsen (udbuddet af FM4), bistå Slots- og Kulturstyrelsen i deres økonomiske vurdering af ansøgningerne til DAB-udbuddet, herunder:

- 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.
- Vurdering af den finansielle formåen hos ansøgerne herunder evt. selskaberne bag ved ansøgningerne, og hvorvidt de kan levere finansiell støtte, hvis relevant. Desuden en økonomisk vurdering af såvel selve



## Slots- og Kulturstyrelsen

Aftale om vurdering af ansøgning til radiolicens

25. september 2019

selskabets som eventuelle selskaber bag ved ansøgningernes soliditetsgrad, likviditetsgrad, overskudsgrad og omsætning. Vurdering foretages med udgangspunkt i sammenlignelig pier-gruppe mv.

De enkelte ansøgere vil ikke blive sammenholdt men vurderet enkeltvis, inkl. evt. selskaberne bag ved ansøgningerne.

### Baggrundsmateriale

Undersøgelserne vil blive baseret på det modtagne ansøgningsmateriale, og primært:

- Udbudsmaterialet rekvireret fra Radio- og TV-nævnets hjemmeside [www.slks.dk](http://www.slks.dk) inkl. det relevante lovgrundlag.
- De af ansøgerne fremlagte budgetter
- De seneste årsrapporter fra ansøgerne samt selskaberne bag ved ansøgningerne
- Revisorerklæring om selve selskabet
- Evt. yderligere finansielle oplysninger og opdaterede årsrapporter.

Vi vil ved vores gennemgang endvidere sammenholde ansøgerne med en gruppe af sammenlignelige virksomheder og vil derfor også indhente årsrapporter for disse virksomheder rekvireret via [www.virk.dk](http://www.virk.dk).

### Forudsætninger

Udførelsen af projektet forudsætter adgang til den modtagne ansøgning og andet relevant materiale samt de relevante medarbejdere hos Slots- og Kulturstyrelsen.

### Tidsplan

Det er aftalt, at KPMG's afrapportering seneste fremsendes den 7. oktober 2019 og et udkast til drøftelse den 3. eller 4. oktober 2019.

### Leverancer

KPMG's afrapportering vil være en rapport på Dansk udarbejdet i Word. Afrapporteringen skal kunne danne grundlag for Radio- og TV-nævnets behandling af ansøgningen, og skal derfor være klar og konkret samt indeholde entydige observationer og anbefalinger.

Vores rapport til Slots- og Kulturstyrelsen vil være fortrolig, men vi er opmærksom på muligheden for aktindsigt samt offentlighedens interesse for tildeling af tilladelsen.

### Medarbejdere

Vores gennemgang forventes udført under ledelse af følgende:

	Tlf.	E-mail
Niels Vendelbo, Statsaut. revisor, Partner	2554 3658	nielsvendelbo@kpmg.com
Christian Granhøj, Manager	5215 0323	christiangranhoej@kpmg.com
Nicolai Randrup, Assistant Manager	5087 9586	nrandrup@kpmg.com



### Honorar

KPMG fakturerer på timebasis for udført arbejde. I nedenstående tabel er vores honorar opdelt på medarbejderkategori:

Såfremt assistancen ophører inden færdiggørelse, er vi berettigede til honorar for arbejde udført indtil dette tidspunkt.

### Ansvarsbegrænsning

Vi er erstatningsansvarlige efter dansk rets almindelige regler for eventuelle tab, som vores ydelser måtte påføre jer. Bortset fra de tilfælde, hvor vores ansvar ikke kan begrænses efter dansk lovgivning, vil vores ansvar være begrænset til 5 x det honorar, som betales for den ydelse, som tabet kan henføres til.

Vi er på ingen måde ansvarlig for eventuelle driftstab, tidsmæssige tab eller tab af data, fortjeneste, indtjening, goodwill, image eller andre former for indirekte tab eller følgeskader.

### Opgaveaccept

Du bedes venligst underskrive og returnere et underskrevet eksemplar af dette aftalebrev som bekræftelse på aftalen.

Vores generelle forretningsbetingelser ("Generelle Forretningsbetingelser") er vedlagt dette aftalebrev og er gældende for vores levering af ydelser, medmindre andet specifikt fremgår af dette aftalebrev.

Vi står naturligvis til rådighed for eventuelle spørgsmål i relation til aftalebrevets indhold.

Med venlig hilsen

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Vendelbo  
statsaut. revisor



**Slots- og Kulturstyrelsen**  
Aftale om vurdering af ansøgning til radiolicens  
25. september 2019

Denne aftale bekræftes på vegne af Slots- og Kulturstyrelsen <sup>25/9</sup> 2019

A handwritten signature in blue ink, written over a horizontal line. The signature is stylized and appears to be 'M. Jensen'.



## Generelle forretningsbetingelser

### 1. Anvendelsesområde

1.1 Disse forretningsbetingelser ("Generelle Betingelser") finder anvendelse ved KPMG P/S ("KPMG") levering af Ydelser (som defineret nedenfor) til en Kunde (som defineret nedenfor), medmindre andet er aftalt. Kundens eventuelle købsbetingelser finder ikke anvendelse, medmindre KPMG har givet skriftlig samtykke hertil.

### 2. Definitioner

2.1 **Aftalebrevet** fastsætter de Ydelser, som vi mener at skulle levere, ligesom Aftalebrevet kan indeholde aftale om honorar.

2.2 **Andre KPMG-personer** omfatter KPMG-personer, der ikke er en del af Engagement Team. Andre KPMG-personer kan omfatte personer fra andre KPMG-medlemsfirmaer.

2.3 **Andre Modtagere** betegner den person eller organisation, der er anført i Aftalebrevet, og som I ved jeres underskrift af Aftalebrevet angiver som modtager af Ydelserne eller af produkter, som fremkommer som led i frembringelsen af Ydelserne.

2.4 **Engagement Team** omfatter de KPMG-personer (med undtagelse af interne funktioner), der bistår med levering af Ydelserne.

2.5 **Koncernforbunden** skal i pkt. 8.1 forstås som defineret i SEC's uafhængighedsregler for revisorer.

2.6 **KPMG, os eller vi** refererer til det KPMG-medlemsfirma, som er anført i aftalebrevet, som er et dansk partnerselskab og medlemsfirma af KPMG-netværket af uafhængige medlemsfirmaer tilknyttet KPMG International Cooperative.

2.7 **KPMG-personer** refererer til det KPMG-medlemsfirma i KPMG-netværket af uafhængige medlemsfirmaer tilknyttet KPMG International Cooperative, en schweizisk enhed, som er anført i Aftalebrevet, og dets respektive partnere og medarbejdere.

2.8 **Kunden, jer eller I** refererer til adressaten (eller adressaterne) anført i Aftalebrevet.

2.9 **Part Med Modstridende Interesser** har den mening som angivet i pkt. 11.1.

2.10 **Serviceaftalen** er en betegnelse for den aftale, som udgøres af Aftalebrevet og disse Generelle Betingelser sammen med eventuelle andre vedlagte skriftlige betingelser, som gælder for Ydelserne. Serviceaftalen redegør for den fuldstændige aftale og forståelse mellem jer og os i forbindelse med levering af Ydelserne.

2.11 **Underleverandører** refererer til personer (fysiske eller juridiske), som vi giver tilladelse til at handle på vores vegne, eller som vi behandler som ansatte, og hvis handlinger vi kan drages til ansvar for i forbindelse med levering af Ydelserne.

2.12 **Ydelserne** betegner de ydelser, som vi skal levere i medfør af Aftalebrevet.

### 3. Vores Ydelser

3.1 Vi kan yde skriftlig rådgivning herunder udarbejde en endelig skriftlig rapport, bekræfte mundtlig rådgivning på skrift, og/eller give en mundtlig præsentation ved afslutning af vores arbejde. Vi kan også yde mundtlig rådgivning eller udarbejde rapporter eller præsentationer, som er i udkast eller i foreløbig form, men i sådanne tilfælde skal vores skriftlige rådgivning eller vores endelige skriftlige rapport være gældende. I kan ikke støtte ret på materiale, der er i udkast eller i foreløbig form. Hvis I ønsker at støtte ret på rådgivning, der er afgivet mundtligt, skal I oplyse os herom, og vi vil om muligt levere det i skriftlig form. Vi rådgiver alene om dansk ret, medmindre andet er skriftligt aftalt.

3.2 Medmindre andet er aftalt, er det ikke en del af vores Ydelse at opdatere vores rådgivning, rapportering eller andre produkter, som vi leverer, uanset om det er i mundlig eller skriftlig form, for begivenheder eller forhold, der indtræder efter, at rådgivningen, rapporten eller produktet er blevet udstedt i endelig form.

3.3 Navne og kontaktoplysninger på det relevante Engagement Team vil fremgå af Aftalebrevet eller af korrespondance med KPMG. Vi kan erstatte enhver person, som er opført med navn, med en anden person med tilsvarende eller lignende kompetencer. Vi vil konsultere jer før et sådan tiltag.

3.4 Det pågældende Engagement Team har ikke og kan ikke forventes eller skønnes at have kendskab til oplysninger, som er Andre KPMG-personer bekendt, men som ikke er konkret kendt af pågældende Engagement Team.

3.5 Vi har ret til at gøre brug af Underleverandører til at bistå med levering af Ydelserne, men i de tilfælde, hvor Underleverandørerne ikke er personer fra andre KPMG-medlemsfirmaer, skal vi konsultere jer først. I de tilfælde, hvor vi gør brug af Underleverandører, er vi berettiget til at dele Fortrolige Oplysninger (som defineret nedenfor) med dem.

3.6 Enhver form for rådgivning, erklæringer, forventninger, prognoser eller anbefalinger, som fremkommer som led i KPMG's levering af Ydelserne, udgør ikke udgøre nogen form for garanti for, at KPMG har taget højde for, fastlagt eller forudsagt fremtidige begivenheder eller forhold.

### 4. Jeres ansvar

4.1 I har det fulde ledelsesmæssige ansvar, herunder for beslutninger om, hvordan I vil bruge vores Ydelser, anvende vores rådgivning eller anbefalinger, og hvordan I evt. vil implementere vores rådgivning.

4.2 Det er jeres ansvar at forsyne os med alle oplysninger, som er nødvendige, fyldestgørende og korrekte for, at vi effektivt kan levere de aftalte Ydelser, når I vurderer det nødvendigt, når vi anmoder om dem eller inden for en rimelig tidsramme. Det er endvidere jeres ansvar at give KPMG adgang til relevant personale, at stille de nødvendige ressourcer til rådighed og at tage ansvar for visse opgaver i det omfang det aftales.

4.3 I skal sikre, at oplysninger, som I giver til os med henblik på at kunne levere Ydelserne til jer, herunder oplysninger i dokumenter, erklæringer og bekendtgørelser, er korrekte og tilstrækkelige, at erklæringer, meningstilkendegivelser, intentioner og forventninger præsenteres på forsvarlig og fair vis, og at sådanne oplysninger og/eller bekendtgørelser og/eller dokumenter ikke udlader fakta eller forhold, som vil forårsage, at dele af eller alle oplysningerne, bekendtgørelserne, erklæringerne og/eller dokumenterne er ukorrekte eller vildledende. KPMG skal ikke kunne gøres ansvarlig i de tilfælde, hvor vi ikke gøres bekendt med væsentlige oplysninger, eller hvor sådanne oplysninger præsenteres til os i en ukorrekt eller utilstrækkelig form.

4.4 Hvis vi kun arbejder på en del af jeres projekt, vil I være ansvarlig for den resterende del af projektet samt være ansvarlig for en tilfredsstillende færdiggørelse af det samlede projekt, og KPMG har intet ansvar af nogen art i relation til det samlede projekt eller den resterende del af projektet.

4.5 Bortset fra erklæringsopgaver til brug for tredjepart, skal ethvert produkt, som fremkommer som led i frembringelsen af vores Ydelser, og uanset i hvilken form og medium, kun være til brug for jer og kun komme til jeres kendskab. Produktet må ikke kopieres, bruges som reference, offentliggøres eller videregives, hverken helt eller delvist, uden vores forudgående skriftlige samtykke.

I må ikke anvende KPMG's navn eller logo uanset i hvilken form eller medium.

I må offentliggøre det fulde produkt, som fremkommer som led i frembringelsen af Ydelserne, til jeres juridiske rådgivere m.fl. med henblik på at indhente rådgivning relateret til Ydelserne, under forudsætning af at I oplyser jeres rådgivere om, at

– de ikke må offentliggøre eller videregive materiale uden forudgående skriftligt samtykke fra os, og at

– i videst muligt omfang inden for lovens rammer ikke gøre KPMG ansvarlig til dem i forbindelse med levering af Ydelserne.

4.6 E-mails, som vi sender via internettet, er ikke krypteret, og der er en iboende risiko for brud på fortrolighed. Efter gensidig aftale kan kryptering af e-mails mellem jer og os etableres. KPMG bærer ikke noget ansvar i relation til sikkerhed af e-mails eller anden elektronisk kommunikation.

4.7 I skal kontakte KPMG, såfremt (1) en offentlig myndighed henvender sig til jer vedrørende revision udført af os og hvor I har ret til at afgive dissens / komme med indsigelser til et påbud eller (2) I påtænker at korrigere en fundamental fejl i et tidligere regnskab revideret af os efter vi er fratrukket som revisor.

### 5. Honorarer og andre omkostninger

5.1 Medmindre andet er aftalt, vil honoraret for vores Ydelser blive beregnet på grundlag af medgået tid, kompleksiteten af opgaven samt det ansvar og de kompetencer, som er nødvendige for at udføre opgaven.

Honorarer og medgået tid omfatter også den tid, der er brugt på opgaven før, at Aftalebrevet blev underskrevet.

5.2 Ud over honoraret skal I afholde alle omkostninger eller udlæg, som vi har haft i forbindelse med vores arbejde, eksempelvis til rejser, indkvartering, kopiering og transport. Sådanne omkostninger vil blive udspecificeret.

- 5.3 Hvis vi skal bistå jer med at fremlægge information eller udarbejde dokumenter i forbindelse med vores Ydelse i en sag, hvor vi ikke er part, men hvor I er blevet pålagt at fremlægge information af en domstol eller offentlig instans, skal I betale os vores sædvanlige honorar samt afholde evt. omkostninger forbundet hermed, herunder udlæg.
- 5.4 Hvis Serviceaftalen opsiges, vil KPMG, uanset grunden til opsigelsen, være berettiget til et honorar for det arbejde, som er udført indtil datoen for opsigelsen. I et sådan tilfælde vil vores honorar blive beregnet på grundlag af vores timesatser og tidsforbrug.
- 6. Fakturering, betalingsbetingelser og deponering**
- 6.1 Vi fakturerer vores honorar som fastsat i Aftalebrevet. Hvis det ikke er fastsat i Aftalebrevet, fakturerer vi vores honorar løbende eller ved færdiggørelse af Ydelserne. Der tillægges moms på grundlag af gældende danske momssatser.
- 6.2 Betaling, herunder rentebetaling, skal finde sted i overensstemmelse med de betalingsbetingelser, der er anført på vores fakturaer.
- 6.3 Vi kan anmode om deponering af hele eller dele af det honorar, som Ydelsen forventer at udløse.
- 7. Tavshedspligt**
- 7.1 KPMG kan få adgang til fortrolige oplysninger, herunder personlige oplysninger, om Kundens virksomhed, viden, erhvervshemmeligheder eller drift i forbindelse med levering af Ydelserne ("Fortrolige Oplysninger"). KPMG skal behandle sådanne Fortrolige Oplysninger fortroligt. Tilsvarende vil Kunden få adgang til KPMG's Fortrolige Oplysninger, herunder om KPMG's konsulentviden og metoder, der er af væsentlig værdi for KPMG.
- 7.2 KPMG er forpligtet til at efterkomme krav ifølge gældende lovgivning samt krav fra tilsynsførende myndigheder eller andre myndigheder i de lande, hvis krav vi skal efterleve, til at videregive eller offentliggøre Fortrolige Oplysninger.
- 7.3 KPMG har ret til dele Fortrolige Oplysninger, herunder personlige oplysninger, om jeres virksomhed med KPMG-personer samt med Underleverandører og må give adgang til disse oplysninger til øvrige personer, som varetager KPMG's administration eller infrastruktur. Fortrolige Oplysninger, herunder personlige oplysninger, kan i den forbindelse videregives, bearbejdes og arkiveres uden for Danmark. KPMG er ansvarlig for at sikre, at fortroligheden forbliver intakt, når Fortrolige Oplysninger, herunder personlige oplysninger, deles med, videregives til, bearbejdes eller arkiveres af KPMG-personer, underleverandører eller andre parter.
- 7.4 Pkt. 7.1 skal ikke finde anvendelse i de tilfælde, hvor Fortrolige Oplysninger på korrekt vis bliver offentliggjort. Pkt. 7.1 skal ikke forhindre KPMG i at videregive Fortrolige Oplysninger til vores forsikringselskab eller rådgivere, under forudsætning af at det sker i fuld fortrolighed.
- 7.5 Med henblik på markedsføring, offentliggørelse eller salg af vores Ydelser ønsker vi at oplyse, at vi har udført arbejde for jer. Til dette formål vil vi anføre jeres navn og gøre brug af jeres logo. Vi vil kun give en overordnet beskrivelse af vores arbejde eller Ydelser og arten deraf samt oplysninger, som allerede er offentligt tilgængelige.
- 8. Ingen fortrolighedsforpligtelse under visse omstændigheder**
- 8.1 Hvis skatterådgivning er en del af Ydelsen; og
- i) a) I (eller en til jer koncernforbundet enhed) på tidspunktet for indgåelse af denne aftale er – eller senere bliver – registreret hos United States Securities and Exchange Commission ("SEC"), og
- b) hvor KPMG er revisor for jer (eller for en til jer koncernforbundet enhed);
- eller
- ii) hvis Ydelsen indebærer amerikansk (US) skatterådgivning, vil ovenstående pkt. 4.5 ikke finde anvendelse, ligesom andre bestemmelser i vores fælles aftalegrundlag heller ikke indebærer en fortrolighedsforpligtelse i forhold til KPMG's skatterådgivning.
- Eventuel anden (ikke-skattemæssig) rådgivning vil dog stadig være underlagt nærværende Generelle Betingelser, herunder pkt. 4.5.
- 8.2 Såfremt I er en SEC-registreret revisionskunde, og vi yder skatterådgivning til jer, skal I øjeblikkeligt oplyse os om enhver fortrolighedsforpligtelse, som I er eller bliver pålagt af andre skatterådgivere vedrørende opgaver eller transaktioner, hvor vi også leverer skatterådgivning.

## 9. Immaterielle rettigheder

- 9.1 I er berettiget til at gøre brug af det produkt, som fremkommer ved levering af vores Ydelser, og som er beskrevet i Aftalebrevet, mod betaling af vores honorar. Vi bibeholder imidlertid ejendomsretten til enhver form for immaterielle rettigheder, som fremkommer som led i frembringelsen af Ydelsen. Vi bibeholder ejendomsretten til vores arbejdsoplysninger, som I ikke har adgang til.

## 10. Ansvar og ansvarsbegrænsning

- 10.1 KPMG er erstatningsansvarlig efter dansk rets almindelige regler for eventuelle tab, som vores Ydelser påfører jer. Bortset fra de tilfælde, hvor vores ansvar ikke kan begrænses efter dansk lovgivning vil vores totale ansvar være begrænset til 5 gange det honorar, som er betalt for den Ydelse, som tabet kan henføres til.
- 10.2 Vi er på ingen måde ansvarlig for eventuelle driftstab, tidsmæssige tab eller tab af data, fortjeneste, indtjening, goodwill, kunder, image eller andre former for indirekte tab eller følgeskader.
- 10.3 I og eventuelle Andre Modtagere er alene berettiget til at rejse et krav mod det KPMG-medlemsfirma, som er kontraktspart, for det tab eller den skade, som I eller Andre Modtagere (som defineret nedenfor) har lidt i medfør af vores levering af Ydelserne.
- 10.4 Hvor vores levering af Ydelser afhænger af oplysninger, som skal tilvejebringes af jer, eller af opgaver, der skal udføres af jer eller en tredjepart, kan KPMG ikke gøres ansvarlig for eventuelle tab, forsinkelser eller mangelfuld rådgivning som et resultat deraf.
- 10.5 Vi kan ikke holdes ansvarlig for fejl begået af rådgivere, som KPMG har uddelegeret en del af opgaven til i henhold til aftale indgået med jer.
- 10.6 I forpligter jer til godtgøre alle tab, skader, omkostninger eller ansvar herfor, herunder krav fra tredjemand, som vi måtte pådrage os som følge af jeres misligholdelse af Serviceaftalen.

## 11. Interessekonflikt

- 11.1 KPMG-personer kan levere eller blive bedt om at levere Ydelser til en anden part, som har interesser, som er i modstrid med jeres interesser ("Part Med Modstridende Interesser"). KPMG-personer er berettiget til at levere Ydelser til Parter Med Modstridende Interesser undtagen i de tilfælde, hvor sådanne modstridende interesser relaterer sig til den specifikke opgave for jer og står i direkte forbindelse med Ydelsen. Dog må det pågældende Engagement Team ikke bistå Parten Med Modstridende Interesser, og Andre KPMG-personer kan kun levere Ydelser til Parten Med Modstridende Interesser, når der er iværksat behørig sikkerhedsforanstaltninger. Sådanne foranstaltninger skal være tilstrækkelige til at sikre, at der ingen risiko er for misligholdelse af vores fortrolighed over for jer.

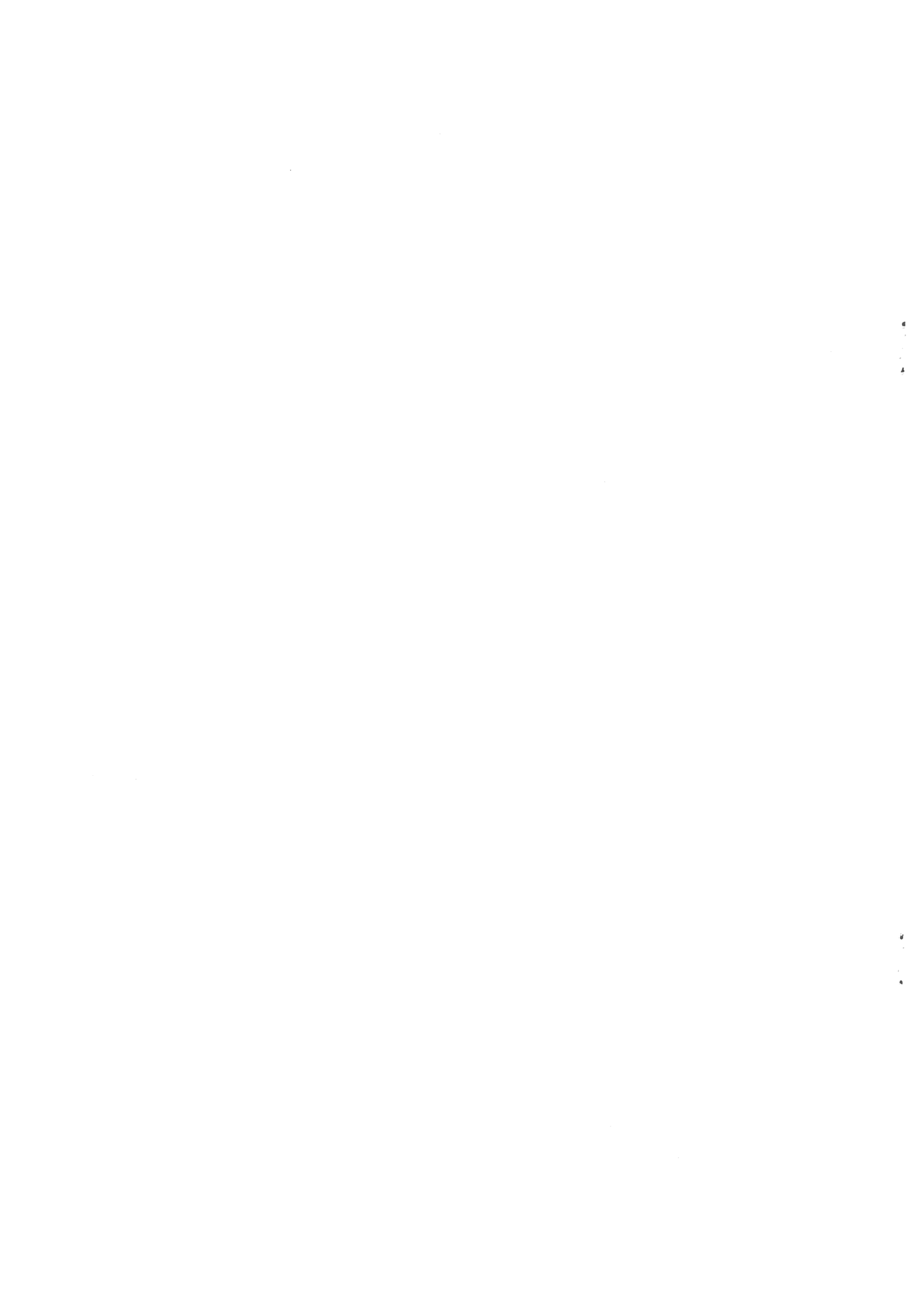
## 12. Persondata

- 12.1 Kontaktoplysninger på dataansvarlig:

KPMG P/S  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø  
Tlf. 70 70 77 60

- 12.2 Vi behandler sådanne personhenførbare data, som kunden giver os adgang til, for at vi kan løse den aftalte opgave. Det inkluderer bl.a., men er ikke begrænset til, data, som fremgår af kundens kunderegister, medarbejdere og/eller skattemappe mv. Det drejer sig eksempelvis om oplysninger om økonomiske, skattemæssige og forretningsmæssige forhold, samt kontaktoplysninger og identitetsoplysninger, herunder CPR-nr. og bankkontooplysninger. I nogle tilfælde behandler vi følsomme oplysninger. I disse tilfælde vil vi indhente særskilt samtykke, hvis det er påkrævet. Et afgivet samtykke vil til enhver tid kunne tilbagekaldes. Yderligere oplysninger kan indhentes her: <https://home.kpmg.com/dk/da/home/misc/privacy.html>
- 12.3 Formålet med behandlingen er således at kunne tilbyde vores kunder de ydelser, som de efterspørger samt at opfylde den lovgivning, som er gældende for professionelle rådgivningsfirmaer i Danmark.
- 12.4 Vi indsamler, behandler og opbevarer kun de persondata, der er nødvendige i forhold til at løse de aftalte opgaver. Det kan være bestemt ved lovgivning, hvilken type data der er nødvendig at indsamle og opbevare for vores forretningsdrift. Det gælder f.eks. revisorloven og hvidvaskloven (se nærmere nedenfor i afsnit 14).
- 12.5 Vi opbevarer persondata så længe, at forretningsforholdet til jer består, eller vi er lovmæssigt forpligtiget hertil. Kundedata til brug for revision opbevarer vi altid i mindst 5 år.

- 12.6 Vi videregiver persondata til samarbejdspartnere og andre aktører, hvis det er nødvendigt for at opfylde aftalen.  
Vi vælger nogle gange at benytte databehandlere, herunder udbydere af software, webhosting, backup, sikkerhed og opbevaring. Når der anvendes databehandlere, indgår vi en databehandleraftale, der sikrer, at kundens oplysninger behandles i overensstemmelse med gældende lovgivning og KPMG's persondatapolitik.
- 12.7 Vi videregiver ikke persondata til formål, som ikke følger af aftalen – f.eks. videregivelse til andre til brug for deres markedsføring – medmindre kunden har givet sit udtrykkelige samtykke hertil. Et afgivet samtykke vil til enhver tid kunne tilbagekaldes. Vi indhenter dog ikke kundens samtykke, hvis vi er retligt forpligtet til at videregive persondata, f.eks. som led i en lovpligtig indberetning til en myndighed.
- 12.8 Som registreret person har man ret til at få indsigt i vores behandling, gøre indsigelser mod behandling, rette og slette data, trække samtykke tilbage og få udleveret data, vi opbevarer i digital form.
- 12.9 Såfremt man som registreret person ønsker at klage over vores behandling af vedkommendes persondata, kan dette ske til Data-tilsynet. Datatilsynets kontaktoplysninger kan findes på [www.datatilsynet.dk](http://www.datatilsynet.dk).
- ### 13. Oplysningspligt til ansatte og kunder hos kunden
- 13.1 I henhold til Databeskyttelsesforordningen er vi forpligtet til at oplyse den registrerede om, hvilke oplysninger vi behandler om den registrerede, jf. Databeskyttelsesforordningens artikel 13 og 14.
- 13.2 Ansatte og i nogle tilfælde kunder hos jer anses efter databeskyttelsesreglerne som registrerede, og derfor er vi forpligtet til at orientere dem om, hvilke oplysninger vi behandler om dem.
- 13.3 Som led i dette aftalebrev forpligter I jer til at oplyse egne medarbejdere og eventuelt kunder om, at I videregiver personoplysninger til KPMG. Samtidig forpligter I jer til at videresende oplysninger om KPMG's privatlivspolitik, som er at finde på <https://home.kpmg.com/dk/da/home/misc/privacy.html>.
- 13.4 Såfremt KPMG anmodes om at dokumentere overholdelse af oplysningspligten, er I forpligtet til at fremsende en sådan dokumentation til KPMG.
- ### 14. Hvidvasklovgivningen
- 14.1 Vi er forpligtet til at indsamle oplysninger efter reglerne i hvidvaskloven og i den forbindelse
- indhente identitets- og kontroloplysninger samt kopi af foreviste legitimationsdokumenter ved etablering af kundeforholdet.
  - indhente dokumentation for og registreringer af transaktioner, der gennemføres som led i en forretningsforbindelse eller en enkeltstående transaktion.
  - i tilfælde af mistanke om, at kunden begår hvidvask, vil der blive indhentet dokumenter og registreringer i forbindelse med vores undersøgelser.
  - oplyse om, at de indhentede oplysninger om kunden alene vil blive brugt til at opfylde vores forpligtelser efter hvidvaskloven og ikke til f.eks. markedsføringsformål.
  - gøre opmærksom på, at oplysningerne kan blive videregivet til SØIK i tilfælde af mistanke om, at kunden antages at være involveret i hvidvask.
  - at kunden har ret til indsigt i de registrerede oplysninger.
  - at oplysningerne opbevares i 5 år og normalt vil blive slettet 5 år efter sidste engagement med kunden.
  - at kunden har ret til at få korrigeret fejlagtige oplysninger, som er registreret.
- ### 15. Varighed og ophør
- 15.1 I kan til enhver tid opsige Serviceaftalen med et varsel på 30 dage. Opsigelsen skal meddeles skriftligt. KPMG kan til enhver tid opsige Serviceaftalen med et varsel på 30 dage. Opsigelse skal meddeles skriftligt.
- 15.2 KPMG er berettiget til skriftligt at opsige aftalen med øjeblikkelig virkning i tilfælde af lovmæssige ændringer eller ændringer i relevante standarder eller ændringer i forhold, som kan forårsage, at den fortsatte levering af Ydelsen vil afstedkomme en overtrædelse af de nævnte love eller standarder eller, efter KPMG's bedste skøn, vil umuliggøre KPMG's overholdelse af krav til KPMG's uafhængighed som revisor.
- 15.3 KPMG er berettiget til skriftligt at opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis I i væsentlig grad overskrider fristen for betaling af vores honorar, eller der er anledning til tvivl om jeres betalingsevne og der ikke stilles fornøden sikkerhed for honorarets betaling, eller hvis vi i øvrigt vurderer, at jeres interesser er bedst tjent ved, at vores Ydelse ophører.
- 15.4 Enhver del af disse Generelle Betingelser, enten i sin natur eller implicit eller med henblik på at tjene betingelsernes formål, skal forblive i kraft efter udløb eller ophør af Serviceaftalen. Dette gælder eksempelvis begrænsninger i brugsret, fortrolighed eller ansvarsbegrænsende forhold.
- ### 16. Lovvalg og værneting
- 16.1 Enhver tvist mellem parterne omkring Serviceaftalen afgøres af dansk ret. Der skal dog bortses fra dansk rets fravigelige internationale privatretlige regler, hvis disse fører til, at lovgivningen i et andet land skal finde anvendelse.
- 16.2 Når som helst I ønsker at diskutere forbedringer af vores Ydelse med os eller, hvis I er utilfredse med vores Ydelse, bedes I kontakte den KPMG-person, som er ansvarlig for Ydelsen. Hvis uoverensstemmelserne ikke bliver løst, bedes I skriftligt kontakte vores ledelse. Vi vil undersøge forholdet øjeblikkeligt og gøre vores bedste for at løse uoverensstemmelserne.
- 16.3 Enhver tvist, der opstår i medfør af KPMG's Ydelse eller indholdet af Serviceaftalen, herunder eksistensen og gyldigheden af Serviceaftalen, som ikke kan afgøres i mindelighed, skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet (The Danish Institute of Arbitration) efter de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved indledningen af voldgiftssagen. Et evt. krav fra jeres side kan ikke rettes mod enkelte KPMG-personer, men alene mod det KPMG-medlemsfirma, som er anført som aftalepart i Aftalebrevet.
- 16.4 Desuagtet pkt. 16.3 skal KPMG, efter egen vurdering, være berettiget til at indbringe tvister om udestående honorarer og andre omkostninger for de danske domstole.



## Michala Stampe

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:49  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Aftalebrev og materiale til opg. vedr. udbud af digital public service-radiokanal

---

**Fra:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 25. september 2019 16:16  
**Til:** Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Cc:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>  
**Emne:** RE: Aftalebrev og materiale til opg. vedr. udbud af digital public service-radiokanal

Kære Anna,

Tak for det fremsendte. Vi iværksætter arbejdet.

Jeg vil foreslå et møde den 3. oktober 2019 kl. 11. Henset til den korte proces kan det være, at udkastet der så fremsendes den 2. oktober 2019 vil være mindre gennemarbejdet end sidste gang, idet vi kommer til at anvende tidsperioden fuldt ud.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Anna Bæhr Christiansen [<mailto:abc@slks.dk>]  
**Sent:** 25. september 2019 15:31  
**To:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Cc:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>  
**Subject:** [WARNING: ATTACHMENT UNSCANNED]Aftalebrev og materiale til opg. vedr. udbud af digital public service-radiokanal

Kære Niels,

Jeg fremsender her det underskrevne aftalebrev.

Ansøgningsmaterialet ligger i Filkassen, som I kan tilgå via dette link: <https://filkassen.statens-it.dk/userportal/#/shared/public/22xeBMNsXgPJbF4K/Ans%C3%B8gninger%20til%20udbud%20af%20DAB-kanal%20til%20KPMG>.

Koden er: 4ra[jA1k

Vurderingen af de fremsendte budgetter, herunder hvorvidt de er realistiske og baseret på rimelige og sandsynlige forudsætninger for at drive en radiovirksomhed samt i øvrigt er beregnet og præsenteret korrekt, kan KPMG således påbegynde allerede nu.

Som tidligere fortalt, er vi ved at indhente revisorerklæringer fra alle tre ansøgere med oplysninger om de ansøgende selskabers økonomi, herunder likviditetsgrad og soliditetsgrad. Disse erklæringer vil blive fremsendt til jer på mandag den 30. september 2019.

Vi foreslår, at vi aftaler et møde torsdag den 3. oktober 2019, kl. 11.00-12.00 eller kl. 14.00-15.00, hvor vi kan drøfte udkastet til rapporten. Udkastet bedes i så fald fremsendt senest den 2. oktober 2019, kl. 12.00.

Venlig hilsen

**Anna Bæhr Christiansen**  
**Fuldmægtig**

Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
Agency for Culture and Palaces  
H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1553 København V

T +45 33 95 42 00  
M +45 33 74 52 18  
[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk) | [slks.dk](http://slks.dk)



\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*

## Michala Stampe

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:49  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Udeståender DAB-udbuddet - Slots- og Kulturstyrelsen

---

**Fra:** Granhøj, Christian <christiangranhoej@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 30. september 2019 15:53  
**Til:** Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Cc:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>; Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Emne:** Udeståender DAB-udbuddet - Slots- og Kulturstyrelsen

Hej Anna

Tak for de tilsendte revisorerklæringer.

I forbindelse med vores gennemgang af ansøgningsmaterialet for de tre ansøgere, har vi på nuværende tidspunkt konstateret to mangler i det modtagne materiale, som vi gerne vil gøre jer opmærksom på. Hvis muligt, må I således gerne pointere dette overfor de pågældende ansøgere, så det kan blive inkluderet i vores rapport.

Vi har følgende to bemærkninger på nuværende tidspunkt:

Kulturradio Danmark A/S

- Der er ikke vedhæftet en godkendt bankgaranti på de 4 mio. kr. som der jf. udbudsmaterialet er påkrævet. I stedet er der vedhæftet en fuldmagt til bestyrelsesformanden.

dk4-Radio ApS

- Der er ikke vedlagt et budget hvori der er inkluderet en oversigt over balancen. Vi har derfor ikke mulighed for at beregne nøgletal mv. for selskabet.

Vi arbejder videre med materialet, og skal naturligvis nok gøre jer opmærksom på det, såfremt vi finder yderligere mangler.

Lad os endelig høre såfremt ovenstående giver anledning til spørgsmål.

**Med venlig hilsen / best regards**

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*



## Michala Stampe

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:48  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens  
**Vedhæftede filer:** Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB licens (draft)....pdf

---

**Fra:** Granhøj, Christian <christiangranhoej@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 2. oktober 2019 12:14  
**Til:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>; Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Cc:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Emne:** Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet finder I nuværende udkast til rapporten for Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB licens.

Som det kan ses af udkastet, er der stadigvæk afsnit som vi arbejder på, og vil således fortsætte arbejdet frem mod mødet.

Vi ser frem vores møde i morgen og samtidig til at få jeres indledende input til vores færdiggørelse af rapporten.

Vend endelig retur, såfremt der er spørgsmål eller kommentarer før mødet i morgen.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*



KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60  
www.kpmg.dk

UDKAST

# Radio- og TV-nævnet

## Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

2. oktober 2019

## 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	4
2	Kulturradio Danmark A/S	5
2.1	Ansøgeren	5
2.2	Ansøgningens budget	5
2.3	Bankgaranti	8
2.4	Finansielle kompetencer	8
2.5	Konsortiedeltagerne	8
2.6	Virksomheder der leverer redaktionel støtte til DAB	10
2.7	Gennemgang af nøgletal for konsortiedeltagerne	11
2.8	Opsummering vedrørende Kulturradio Danmark ApS	16
3	PeopleGroup Five A/S	19
3.1	Ansøgeren	19
3.2	Ansøgningens budget	19
3.3	Bankgaranti	22
3.4	Finansielle kompetencer	22
3.5	Konsortiedeltagerne	22
3.6	Gennemgang af nøgletal for konsortiedeltagerne	24
3.7	Opsummering vedrørende PeopleGroup Five A/S	27
4	dk4-Radio ApS	29
4.1	Ansøgeren	29
4.2	Ansøgningens budget	29
4.3	Bankgaranti	31
4.4	Finansielle kompetencer	32
4.5	Konsortiedeltagerne	32
4.6	Gennemgang af nøgletal for konsortiedeltagerne	32
4.7	Opsummering dk4-Radio ApS	33

## 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 09/07 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 licens til at drive digital public service-radio, og herunder vurdere budgettet der er vedlagt ansøgningen, samt selskaberne bag ved ansøgningen og deres finansielle kompetence, såfremt finansiell støtte til selskabet der modtager licensen 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 ejet af 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. Ansøgningerne er leveret af to konsortier henholdsvis igennem selskaberne Kulturradio Danmark A/S og PeopleGroup Five A/S, samt selskabet dk4-Radio ApS der alene har én ejer.. Ansøgningerne skal omfatte de forretningsmæssige og finansielle kompetencer 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 hos ansøgerne, baseret på det i ansøgningerne vedlagte budget, samt evt. konsortiets deltagere baseret på de 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.
- Vurdering af den finansielle formåen hos ansøgerne herunder evt. selskaberne bag ved ansøgningerne, og hvorvidt de kan levere finansiell støtte, hvis relevant. Desuden en økonomisk vurdering af såvel selve selskabets som eventuelle selskaber bag ved

ansøgningernes soliditetsgrad, likviditetsgrad, overskudsgrad og omsætning. Vurdering foretages med udgangspunkt i sammenlignelig pier-gruppe mv.

De enkelte ansøgere vil ikke blive sammenholdt men vurderet enkeltvist, inkl. evt. selskaberne bag ved ansøgningerne.

### 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 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, som står bag ansøgerne (konsortiedeltagerne) med henblik på at vurdere omfanget af ansøgerens finansielle kompetencer til at levere finansiell støtte, hvis relevant.
- Gennemgået de af ansøgernes modtagne revisor erklæringer for udvalgte nøgletal.
- Påset at der foreligger en godkendt bankgarant i på 4.000 tkr.
- Foretaget vurdering af ansøgernes soliditetsgrad, likviditetsgrad, overskudsgrad og omsætning herunder sammenholdt med en gruppe af sammenlignelige virksomheder. Hvor ansøgningen er leveret af et konsortium af selskaber, har vi foretaget vores vurdering ved inddragelse af konsortiedeltagerne.

### 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](http://www.slks.dk) inkl. det relevante lovgrundlag.
- De af ansøgerne udarbejdede budgetter
- De seneste to års årsrapporter fra ansøgerne samt selskaberne bag ved ansøgningerne (konsortiedeltagerne).
- Konsortiedeltagerernes yderligere finansielle oplysninger og opdaterede årsrapporter, som også vil indgå i vurderingen.

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

## 1.7 Nøgletal

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

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

## 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 09/07 2019 om udbud af digital public service-radiokanal med fokus på kultur.

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

Selskabet er underlagt Selskabslovens<sup>1</sup> regler. Selskabets ejere hæfter som udgangspunkt alene med deres indskud.

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

Selskabets ejere, konsortiedeltagerne, er beskrevet i afsnit 2.5.

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%, vil Kulturradio Danmark A/S blive sambeskattet med Radio Diablo ApS.

Der er mellem konsortiets deltagerne ikke indgået en ejerftale.

Hvis virksomheden 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. Denne kreditfacilitet vil blive givet ved enten en kontant kapitalforhøjelse, kontant indlån eller ved fælles hæftelse for lån i pengeinstitut.

### 2.2 Ansøgningens budget

Kulturradio Danmark A/S' budget er baseret på færre 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 i hovedsagen alene identificeret uvæsentlige regnefejl og uoverensstemmelser. Vi har herudover identificeret at tilgodehavende selskabsskat i år 2020-2022 er præsenteret under passiver som en

<sup>1</sup> Bekendtgørelse af lov om aktie- og anpartsselskaber (selskabsloven) med efterfølgende ændringer.



## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

gældspost, hvilket således påvirker beregnede nøgletal. Vi vurderer, ud over nævnte forhold, at budgettet i al væsentlighed er beregnet og præsenteret korrekt.

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 3.700 tkr., hvilket dækkes af et evt. kapitalindskud op til 8.000 tkr. af konsortiedeltagerne. Af opstartsomkostningerne aktiveres 2.300 tkr., som afskrives over licensens 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 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. Til brug herfor har Nykredit udstedt en bankgaranti på 4.000 tkr., som er vedlagt ansøgningen. Denne bankgaranti bortfalder ved udløbet af udbuddet. Se afsnit 2.3.

### Indtægter

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

Foruden tilskuddet ydet af Slots- og Kulturstyrelsen, har ansøgeren ligeledes budgetteret med indtægter i form af sponsorater fra mindre virksomheder på i alt 4.200 tkr.

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

UDK

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%
Sponsorater mindre virksomheder / naturalier	0	200	1.000	2.000	1.000	4.200	2%
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0	0%
I alt	49.500	65.938	66.377	66.231	16.970	265.015	100%

De samlede indtægter for både tilskuddet ydet af Slots- og Kulturstyrelsen, samt sponsorater fra mindre virksomheder er derfor i alt 265.015 tkr.

## Omkostninger

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

Af de totale omkostninger udgør personaleomkostninger 155.509 tkr., svarende til 59,5%. I personaleomkostninger er der i alt indregnet 38,5 årsværker med en gennemsnitsårsløn på 550 tkr. Af de totale personaleomkostninger udgør det redaktionelle arbejde i alt 89.109 tkr., ekstern produktion hos kulturpartnere udgør 32.000 tkr., ekstern produktion hos andre udgør 20.000 tkr. og de resterende 14.400 tkr. vedrører øvrig udvikling herunder talentudvikling.

Vi bemærker at budgetterede personaleomkostninger begynder i november 2019 og slutter i marts 2024, hvilket er længere end den fireårige periode.

Personaleomkostningerne er indregnet med en løbende stigning i form af inflation og stigning i lønninger på i alt 2%.

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

For så vidt angår driftsomkostningerne på 44.084 tkr., som er Kulturradio Danmark A/S' næststørste omkostningspost, er 27.124 tkr. omkostninger vedrørende produktions og redaktionelle omkostninger.

Omkostninger: Kulturradio Danmark A/S							
DKK'000	2020 (9 mdr.)	2021	2022	2023	2024 (3 mdr.)	Total	Pct. fordeling
Driftsomkostninger	8.453	10.551	10.692	10.886	3.502	44.084	17%
Lønninger - programmer	30.090	37.993	38.422	38.861	10.143	155.509	59%
Programomkostninger	6.946	9.834	9.351	9.321	2.402	37.853	14%
Mærkedføringsomkostninger	4.500	2.800	1.950	1.450	100	10.800	4%
Administrative poster	1.630	1.175	1.175	1.175	350	5.505	2%
Lokaleomkostninger	1.579	1.812	1.838	1.865	623	7.717	3%
I alt	53.198	64.164	63.428	63.558	17.120	261.469	100%

## 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. Underskuddet i opstartsåret er primært drevet af de opstartsomkostninger som følger med til etableringen af radiokanalen.

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

Der bliver således budgetteret med at der i årene 2021-2023 er overskud, efterfulgt af et underskud i 2024, som resultat af udløb af perioden.

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 1.5464 tkr. før skat og 1.206 tkr. efter skat.

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 treårig 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.

## 2.3 Bankgaranti

Det er krævet i udbudsmaterialet, at ansøgere stiller en ubetinget og uigenkaldelig bankgaranti på 4.000 tkr.

## 2.4 Finansielle kompetencer

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

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

## 2.5 Konsortiedeltagerne

### 2.5.1 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. Virksomheden har 17 ansatte.

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

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

Selskabet aflægger regnskab efter reglerne for regnskabsklasse B og er grundet sin størrelse ikke underlagt revisionspligt. Seneste årsregnskab for Radio Diablo ApS for 2018/19 er dog forsynet med en erklæring om opstilling af regnskab.

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

### 2.5.2 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 til 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.

### 2.5.3 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 virksomhedens formater dækker over de to største byer. Virksomheden har seks medarbejdere tilknyttet.

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

Seneste årsregnskab for Our Media ApS er for regnskabsåret 2018 er forsynet med en erklæring om opstilling af regnskab da selskabet ikke er underlagt revision.

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

### 2.5.4 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 3 radiostationer har tilsammen 24 ansatte og otte freelancere tilknyttet.

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

Seneste årsregnskab for Klinkby Holding ApS er for 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.

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

UDKAST

### 2.5.5 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 og er forsynet med en erklæring om opstilling af regnskab. Selskabet årsrapport er ikke underlagt revision.

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

## 2.6 Virksomheder der leverer redaktionel støtte til DAB

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.

Disse virksomheder er:

- *Nationalmuseet*
- *Roskilde Festival*
- *ENIGMA*
- *VEGA*
- *Danske Studerendes fællesråd*
- *Ungdomsbureauet*
- *Mungo Park*
- *Foreningen lex.dk*

Ovenstående selskaber leverer alene redaktionel støtte i form af programindhold til radioen og deltager ikke økonomisk i Ansøgeren. Da der ikke hæftes eller ydes økonomisk støtte fra disse selskaber, har vi ikke vurderet yderligere.

## 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 og dermed også løbe den største potentielle økonomiske risiko.

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. Virksomheden har de seneste to år udbetalt 1,8 mio kr. i udbytte til virksomhedens ejere, hvilket overstiger hvad virksomheden i samme periode har realiseret overskud. Udbetalingen af udbytte, svarer til at der er udbetalt 120% af det realiserede overskud i perioden. Virksomheden har ingen langfristet gæld.

Likviditetsmæssigt er der større udsving i selskabets kapitalberedskab, der dog kan afhænge af frasalg af virksomhed, aktiver og større engangsbetalinger mv.

Likvide beholdninger udgør en betydelig del af skabets 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 over 68,8%.

Baseret på virksomhedens 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 evt. yderligere finansiell støtte, hvis relevant.

**Radio- og TV-nævnet**

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

UDKAST

*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.

[Redacted text block]

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

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

UDKAST

### 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
Likvidetsgrad	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 oplyser ikke nettoomsætning, men oplyser en bruttofortjeneste i niveau 42-368 tkr. i 2017 og 2018, der dog er stigende. Resultatet i årene 2017 og 2018 er ligeledes stigende. Virksomheden har de seneste to år ikke udbetalt udbytte til kapital-ejerne.

Virksomheden har ingen langfristet gæld.

Likvide beholdninger udgør 47% af virksomhedens omsætningsaktiver, der samlet er lavere end den kortfristede gæld udtrykt i en soliditetsgrad på over 0,3 pr. 31. december 2018.

Virksomheden er velkonsolideret med en soliditetsgrad på over 60% og en egenkapital på over 383 tkr. i forhold til en samlet balancesum på ca. 622 tkr.

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



## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

UDKAST

### 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 driver mindre lokalradioer i Vestjylland. Virksomheden oplyser ikke nettoomsætning. Resultatet i årene 2017 og 2018 er positiv 2017 med 23 tkr. og negativt for 2018 med -166 tkr. og dermed faldende. Virksomheden har de seneste to år ikke udbetalt udbytte til kapitalejerne.

Virksomheden har ingen langfristet gæld.

Likvid beholdninger udgør 44% af virksomhedens omsætningsaktiver, der samlet for pr. 31. december 2018 er mindre end den kortfristet gæld. Likviditetsgraden på 0,9 betyder at virksomheden ud fra sine omsætningsaktiver er i stand til at servicere 87% af den kortfristet gæld. Vi kan dog ud fra ovenstående se, at den i 2017 var på 1,5 og ud fra tidligere årsrapporter har den været oppe på 2,3.

Virksomheden er konsolideret med en soliditetsgrad på omkring 37% med en egenkapital på ca. 161 tkr. i forhold til en samlet balancesum på ca. 433 tkr. I lighed med likviditetsgraden ovenfor er soliditetsgraden også i en faldende trend hvilket indikerer at selskabets aktiver finansieres i større grad er 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 forhold hos ansøgere til DAB licens

UDKAST

### 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 har ejerskab af lokalradioer i Sønderjylland. Virksomheden oplyser ikke nettoomsætning, men oplyser bruttofortjeneste i niveau -4 til -5 tkr. i 2017 og 2018, der er faldene. Resultatet i årene 2017 og 2018 er dog positive, hvor resultatet efter skat stiger fra ca. 9 tkr. til omkring 126 tkr. Virksomheden har de seneste to år, ikke udbetalt udbytte til kapitalejerne.

Virksomheden har ingen langfristet gæld.

Likvide beholdninger udgør 21% af virksomhedens 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.

Virksomheden er velkonsolideret med en soliditetsgrad på ca. 97% med en egenkapital på ca. 640 tkr. i forhold til en samlet balancesum på ca. 658 tkr.

Baseret på virksomhedens 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 række virksomheder i varierende størrelse og med varierende økonomi og betalingsevne.

Nøgletal for konsortiedeltagerne er sammenstillet nedenfor.

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

UDK

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 2 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 velkonsolideret og alene en 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:

### Generelt

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

### 2.8.1 Budget

- Budgettet er baseret på et tilskud på 260,8 mio. kr., fordelt over tilladelsesperioden fire år og overstiger ikke i nogle af årene det maksimale tilskud på 70 mio. kr.
- Der er risici relateret til inflation og lønudviklinger, idet det ikke er medtaget i det vedlagte budget.
- Det vurderes baseret på ansøgningen af Kulturradio Danmark A/S vil have tæt tilknytning til Radio Diablo ApS, der er den primære konsortium deltager med bestemmende indflydelse, og det er derfor væsentligt at der følges op hvorvidt transaktioner mellem Radio Diablo ApS og Kulturradio Danmark A/S foregår på markedsvilkår,

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

herunder at omkostninger der viderefaktureres fra Radio Diablo ApS til Kulturradio Danmark A/S er baseret på underliggende aftaler og rimelig i forhold til de leverede modydelse.

- Der budgetteres med et afkast til konsortiedeltagerne på 1.200 tkr. over perioden på fire år. Dette må betegnes som relativt lavt, set i forhold til det statslige tilskud i perioden budgetteres til udgøre 265.000 tkr. Overskudsgraden vil i hele sendeperioden altså udgøre 0,5% af det budgetterede statslige tilskud.
- Der budgetteres med kommercielle indtægter på 4.2 mio kr. i den totale sendeperiode, hvilket svarer til under 1,6% af ansøgerens forventede samlede indtægter. Radio- og TV-nævnet vil ved udløb af hver treårig periode samt ved tilladelsesperiodens udløb tilbagesøge evt. overkompensation ud over a) 5% rimelig afkast af den af ejerne i virksomheden investerede kapital b) op til 5% ekstra afkast, hvis KPI er opfyldt, for det konkrete år.
- 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.

### 2.8.2 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 række virksomheder i varierende størrelse og med varierende økonomi og betalingsevne.
- Ansøgeren, Kulturradio Danmark A/S er et kapitalselskab. Konsortiet deltagerne 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% af Kulturradio Danmark A/S og vil dermed være den største deltager i konsortiet. Baseret på virksomhedens likvide beholdninger samt nøgletallene likviditetsgrad og soliditetsgrad vurderes det, at Radio Diablo ApS vil kunne finansiere sin forholdsmæssige andelen 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, men disse vil sammenlagt have en ejerandel på 15% af Kulturradio Danmark ApS.
- Konsortiedeltagerne vurderes velkonsolideret og alene en konsortiedeltager har en soliditetsgrad under 50%.
- To af konsortiedeltagernes har vedlagt årsrapporter, der ikke har været underlagt revision.

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

- Henset til flere konsortiedeltagernes 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..
- Da flere af konsortiedeltagerne kun i begrænset omfang vil kunne levere finansiell støtte hvis nødvendigt, vil finansiell støtte i hovedsagen skulle leveres af Radio Diablo ApS samt Foreningen Radio Limfjord.
- 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 09/07 2019 om udbud af digital public service-radiokanal med fokus på kultur.

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

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

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

Selskabets ejere, konsortiedeltagerne, er beskrevet i afsnit 3.5.

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 deltagerne indgået en ejerftale.

#### 3.2 Ansøgningens budget

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

Vi har efterregnet det til ansøgningen vedlagte budget og har alene identificeret uvæsentlige regnefejl og uoverensstemmelser. Vi vurderer således, at budgettet i al væsentlighed er beregnet og præsenteret korrekt.

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

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

UDKAST

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 ydet af Slots- og Kulturstyrelsen udgør 280.000 tkr., og udgør således 96,1% af de totale indtægter for perioden.

PeopleGroup Five A/S har tilkendegivet i ansøgningen at der forventes et positivt likviditetsflow allerede fra første år. Dette skyldes et tilsagn fra ejerne om at indskyde 11.500 tkr. som startkapital til opstartsomkostninger. Nykredit har udstedt en bankgaranti på 4.000 tkr., som er vedlagt ansøgningen. Denne bankgaranti bortfalder dog ved udløbet af udbuddet.

### Indtægter

Indtægterne udgøres primært af det ansøgte tilskud som udgør 96,1% af de totale indtægter. Foruden tilskuddet ydet af Slots- og Kulturstyrelsen, budgetterer PeopleGroup Five A/S med derudover sponsorindtægter og øvrig indtægt 7.417 tkr. hhv. 3.947 tkr. den fireårige budgetperiode.

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	221.667	96%
Sponsorindtægter	250	1.500	2.000	2.000	1.667	5.750	2%
Øvrig indtægt	164	987	987	987	822	3.125	1%
I alt	12.081	72.487	72.987	72.987	60.822	230.541	100%

De totale indtægter for PeopleGroup Five A/S er 291.364 tkr.

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

UDKAST

### Omkostninger

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

Af de totale omkostninger udgør redaktionelle omkostninger i alt 147.416 tkr., svarende til 54,6% af de totale omkostninger. Redaktionelle omkostninger indeholder personaleomkostninger, omkostninger til programindhold og andre omkostninger, hvoraf personaleomkostningerne udgør 51,1% af de totale redaktionelle omkostninger.

Den største udgiftspost i budgettet vedrører de redaktionelle omkostninger som dækker over omkostninger til at udvikle og drive radioprogrammerne, herunder personaleomkostninger til redaktionelle medarbejdere. Fordelingen ud fra ovenstående ser dermed plausibelt ud da disse dækker 55% af omkostningerne.

Det 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.

PeopleGroup Five A/S' næststørste post er ledelsen, som i alt er på 37.278 tkr., vedrører personaleomkostninger på 28.795 tkr. og øvrige omkostninger på 8.485 tkr.

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

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	55%
Markedsanalyser	775	4.649	4.649	4.649	3.875	18.598	7%
Salg	75	450	950	950	792	3.217	1%
Økonomi	378	1.503	1.503	1.503	1.278	6.163	2%
HR	72	434	434	434	361	1.734	1%
Distribution og IT	1.429	9.222	9.322	9.322	7.768	37.063	14%
Faciliteter	776	4.655	4.655	4.655	3.879	18.619	7%
Ledelse	1.604	9.624	9.224	9.224	7.603	37.278	14%
I alt	11.250	67.390	67.590	67.590	56.267	270.086	100%

### Resultat

PeopleGroup Five A/S budgetterer med et overskud på 95 tkr. efter skat i år første år, 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.

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



## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

I henhold til bekendtgørelsens bilag 3 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 10,0% af den årlige omsætning. Det er muligt at overføre overskydende overskud inden for en treårige periode.

Radio- og tv-nævnet vil ved udløb af hver treårig 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.

Samlet budgetteres med at afkast til konsortiedeltagerne på i alt 2.949 tkr. før skat over perioden på fire år, svarende til et afkast på 1% af det statslige tilskud.

### 3.3 Bankgaranti

Det er krævet i udbudsmaterialet, at ansøgere stiller en ubetinget og uigenkaldelig bankgaranti på 4.000t kr.

Konsortiet har i bilag til ansøgning vedlagt en bankgaranti på 4.000 tkr., der umiddelbart lever op til udbuddets krav.

Bankgarantien til "*skadesløs sikkerhed for PeopleGroup V A/S' opfyldelse af sine forpligtelse over for Danske Stat i forbindelse med udbuddet af en digital public service-radio-kanal med fokus på kultur*", er vedhæftet ansøgningen i bilag på side 243-244.

Bankgarantien ophæves ved udløbet af udbuddet.

### 3.4 Finansielle kompetencer

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

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 konsortiedeltageres forskellige ejerandele, som beskrevet nedenfor i afsnit 3.5.

### 3.5 Konsortiedeltagerne

#### 3.5.1 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% i PeopleGroup Five A/S.

### 3.5.2 Mikael Simson Bertelsen

Mikael Simson Bertelsen er den anden af de to programchefer på det nuværende Rdio24syv.

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% i PeopleGroup Five A/S.

### 3.5.3 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.

Seneste årsregnskab for Copenhagen Blue ApS er for regnskabsåret 2018 er forsynet med en blank revisionspåtegning. Selskabet aflægger regnskab i regnskabsklasse B.

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

### 3.5.4 PeopleGroup A/S

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

Seneste årsregnskab for PeopleGroup A/S er for regnskabsåret 2018 er forsynet med en blank revisionspåtegning. Selskabet aflægger regnskab i regnskabsklasse B tilvalgt af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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

### 3.5.5 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.

Seneste årsregnskab for Mila ApS er for regnskabsåret 2018 er forsynet med en blank revisionspåtegning. Selskabet aflægger regnskab i regnskabsklasse B.

### Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

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

## 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 er en virksomhed i den danske mediebranche. Virksomheden oplyser ikke nettoomsætning, men oplyser en bruttofortjeneste i niveau 0,5-1 mio. kr. i 2017 og 2018, der dog er stigende. Resultatet i årene 2017 og 2018 er dog faldet betydeligt fra 20 til 9,5 mio. kr, hvilket efter omstændighederne kan skyldes periodiseringer og/eller andre driftsindtægter. Virksomheden har de seneste to regnskabsår udbetalt 2,4 mio kr. i udbytte til kapitalejerne, mod et samlet overskud i perioden på 29,6 mio kr, svarende til at ca. 7% af overskuddet er blevet udbetalt i perioden som udbytte.

Virksomheden leverer stabile overskud via indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder, og ledelsen udtaler sig i ledelsesberetningen til seneste årsrapport positivt 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 besidder ejerandele i andre virksomheder.

Likvide beholdninger udgør 18% af skabets omsætningsaktiver. Isoleret set vil likvide beholdninger kunne servicere den kortfristet gæld 141 gange pr. 31. december 2018. De resterende omsætningsaktiver består primært af værdipapirer og tilgodehavender hos associerede virksomheder, hvor værdipapirer ses som likvid lignende aktiver i forhold til deres omdannelsesevne til likvider.

Virksomheden har ingen langfristet gæld. Virksomheden er velkonsolideret med soliditetsgrad på over 97% med en egenkapital på over 70 mio. kr. i forhold til en samlet balancesum på ca. 71,5 mio. kr.

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

Baseret på virksomhedens 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
Likviditetsgrad	6,3		10,1
Soliditetsgrad	92,2%		92,8%
Overskudsgrad	-31,1%		-33,9%

PeopleGroup A/S er en dansk medievirksomhed. Virksomheden deltager som moder-selskab i en koncern med syv andre virksomheder.

Virksomheden har en nettoomsætning på omkring 7 mio. kr., der dog er let stigende, derudover er virksomhedens resultat påvirket negativt fra 2017 til 2018, der er positivt i både 2017 og 2018. Virksomheden har de seneste to år, udbetalt 100% af årsresultatet som udbytte til kapitalejerne, svarende til en samlet udbetaling på 26,7 mio. kr.

Virksomheden har ingen langfristet gæld. Af de kortfristede forpligtelser på 2,3 mio. kr., udgøres over halvdelen af hensatte forpligtelser.

Likvide beholdninger udgør 13% af virksomhedens omsætningsaktiver, der samlet er højere end den kortfristede gæld udtrykt i en likviditetsgrad på over 6 pr. 31. december 2018. Isoleret set vil den likvide beholdning alene ikke kunne servicere den kortfristede gæld da forholdet er 0,83 og dermed ikke over 1. Vi har vurderet de resterende omsætningsaktiver som primært består af tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder som vurderes til at være realiserbart i forhold til ejerstrukturen.

Virksomheden er velkonsolideret med en soliditetsgrad på over 92% med en egenkapital på over 28 mio. kr. i forhold til en samlet balancesum på ca. 31 mio. kr.

Baseret på virksomhedens 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 forhold hos ansøgere til DAB licens

UDKAST

### 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 er en dansk medievirksomhed. Virksomheden oplyser ikke nettoomsætning, men oplyser en bruttofortjeneste i niveau 9-17 mio. kr. i 2017 og 2018, der dog er faldende. Resultatet i årene 2017 og 2018 er ligeledes faldende. Virksomheden har de seneste 2 år udbetalt et samlet udbytte på 1,1 mio. kr. til kapitalejerne målt mod et samlet resultat i perioden på 25,7 mio. kr. Dette svarer til en udbetaling på 4,2% af virksomhedens samlede overskud i perioden.

Virksomheden leverer stabile overskud via indtægter fra kapitalandele i associerede virksomheder, og ledelsen udtaler sig i ledelsesberetningen til seneste årsrapport positivt 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 besidder ejerandele i andre virksomheder.

Likvide beholdninger udgør 15% af virksomhedens omsætningsaktiver. Isoleret set vil likvide beholdninger kunne servicere den kortfristet gæld 35,7 gange pr. 31. december 2018. De resterende omsætningsaktiver består primært af værdipapirer og tilgodehaver hos associerede virksomheder, hvor værdipapirer ses som likvid lignende aktiver i forhold til deres omdannelsesevne til likvider.

Virksomheden er velkonsolideret med en soliditetsgrad på over 99% med en egenkapital på over 36 mio. kr. i forhold til en samlet balancesum på ca. 36,5 mio. kr. Virksomhedens samlede kortfristede og langfristede gældsforpligtelser, udgør under 1% af den samlede balancesum.

Virksomheden har ingen langfristet gæld.

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

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

UDKAST

### 3.6.1 Opsummering på nøgletal

Konsortiet består af en række virksomheder 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
Mia ApS	20%	232,4	142,1	99,2%	99,6%	n/a	n/a	n/a	n/a

Opsummeret har de 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 evt. yderligere 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
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
Mia ApS	20%	800	165	5.207	3.162	5.185	3.140	1.652	3.496
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>2.862</b>	<b>1.850</b>	<b>17.277</b>	<b>16.780</b>	<b>16.764</b>	<b>16.058</b>	<b>5.265</b>	<b>11.155</b>

## 3.7 Opsummering vedrørende PeopleGroup Five A/S

Baseret på den foretagne gennemgang kan følgende opsummeres:

### 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.

### 3.7.1 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 mio. kr.
- Der er risici relateret til inflation og lønudviklinger, idet det ikke er medtaget i det vedlagte budget.

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

- Der budgetteres med et afkast til konsortiedeltagerne på omkring 2,7 mio. kr.
- Virksomheden budgetterer med øvrige indtægter, herunder indtægter fra sponsorater på 11.3 mio kr. svarende til 3.8% af de budgetterede indtægter i den samlede periode.
- Radio- og tv-nævnet vil ved udløb af hver treårig periode samt ved tilladelsesperiodens udløb tilbagesøge evt. overkompensation ud over a) 5% rimelig afkast af den af ejerne i virksomheden investerede kapital b) op til 5% ekstra afkast, hvis KPI er opfyldt, for det konkrete år.

### 3.7.2 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 virksomheder og privatpersoner varierende størrelse og med varierende økonomi og betalingsevne. Vi kender derfor ikke betalingsevnen for de to privatpersoner, som ejer 40 % af virksomheden 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. Konsortiet deltagerne 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.
- 2 af konsortiedeltagerne er privatpersoner, hvorved vi ikke har kunne 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.
- Konsortiedeltagerne vurderes velkonsolideret hvor de tre selskaber 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 kunne tilføre yderligere finansiell støtte, hvis relevant.

## 4 dk4-Radio ApS

### 4.1 Ansøgeren

dk4-Radio ApS er et dansk anpartsselskab stiftet den 29. august 2019. Selskabets vedtægtsmæssige formål er at drive radiovirksomhed i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 719 af 09. 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. Selskabets 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. Selskabet har endnu ikke aflagt regnskab.

Selskabets ejere, konsortiet deltagerne, er beskrevet i afsnit 4.5.

Ansøgerens ejere fordeler ejerskabet mellem sig, med følgende ejerandele:

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

Som følger af en ejerandel på 100%, vil dk4-Radio ApS blive sambeskattet med Chami Holding ApS.

### 4.2 Ansøgningens 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 alene identificeret uvæsentlige regnefejl og uoverensstemmelser. Vi vurderer således, at budgettet i al væsentlighed er beregnet og præsenteret korrekt.

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



## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

UDKAST

Budget dk4-Radio ApS					
DKK'000	2020 (11 m dr.)	2021	2022	2023	2024 (1 m dr.)
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					
Likvide beholdninger					
Omsætningsaktiver					
Kortfristet gæld					
Egenkapital					
Likvidetsgrad	✔ #DIV/0!	✔ #DIV/0!	✔ #DIV/0!	✔ #DIV/0!	✔ #DIV/0!
Soliditetsgrad	✔ #DIV/0!	✔ #DIV/0!	✔ #DIV/0!	✔ #DIV/0!	✔ #DIV/0!
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.

[Arbejdet er stadigvæk igangværende]

### Likviditet og Soliditet

[Arbejdet er stadigvæk igangværende]

### Indtægter

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

Indtægter dk4-Radio ApS						
DKK'000	2020 (11 m dr.)	2021	2022	2023	2024 (1 m dr.)	Total
Tilskud	57.292	63.500	64.500	65.500	5.458	256.250
I alt	57.292	63.500	64.500	65.500	5.458	256.250

### Omkostninger

dk4-Radio ApS budgetterer med samlede omkostninger for 244.250 tkr., som er fordelt i hhv. fast og variable omkostninger.

De faste omkostninger er på i alt 140.000 tkr. over den fireårige periode og udgøres af ###

De variable omkostninger er på i alt 104.250 tkr. over den fireårige periode og udgøres af ###

[Arbejdet er stadigvæk igangværende]

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

UDKAST

Omkostninger dk4-Radio ApS						
DKK'000	2020 (11 m dr.)	2021	2022	2023	2024 (1 m dr.)	Total
Faste omkostninger	32.083	35.000	35.000	35.000	2.917	140.000
Variable omkostninger	22.458	25.500	26.500	27.500	2.292	104.250
I alt	54.542	60.500	61.500	62.500	5.208	244.250

## Resultat

dk4-Radio ApS budgetterer med et samlet overskud på 9.600 tkr. efter skat for den fire-årige periode.

Resultat dk4-Radio ApS						
DKK'000	2020 (11 m dr.)	2021	2022	2023	2024 (1 m dr.)	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

Samlet budgetteres med at afkast til konsortiedeltagerne på i alt 9.600 tkr. over perioden på fire år, svarende til et afkast på ##%. [Arbejdet er stadigvæk igangværende]

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 treårig 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.

## 4.3 Bankgaranti

Det er krævet i udbudsmaterialet, at ansøgere stiller en ubetinget og uigenkaldelig bankgaranti på 4.000 tkr.

Selskabet har i bilag til ansøgning vedlagt en bankgaranti på 4.000 tkr., der umiddelbart lever op til udbuddets krav.

Bankgarantien til "*skadesløs sikkerhed for "Ansøgerens" opfyldelse af sine forpligtelse over for Danske Stat i forbindelse med udbuddet af en digital public service-radiokanal med fokus på kultur*", er vedhæftet ansøgningen i bilag på side 156-159.

Bankgarantien ophæves ved udløbet af udbuddet.

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

UDKAST

### 4.4 Finansielle kompetencer

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

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

### 4.5 Konsortiedeltagerne

#### 4.5.1 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.

Selskabet ejer en række virksomheder hvoraf relaterede kan nævnes dk4TV ApS som driver TV-kanalen dk4.

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

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

### 4.6 Gennemgang af nøgletal for konsortiedeltagerne

#### 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

## Radio- og TV-nævnet

Vurdering af finansielle forhold hos ansøgere til DAB licens

Chami Holding ApS vil være den største og eneste kapitalejer i dk4-Radio ApS og dermed også løbe den største potentielle økonomiske risiko samt være forpligtet til at bidrage med det største finansielle indskud og evt. støtte.

Chami Holding leverer historisk set et mindre underskud, men oplyser ikke selskabets omsætning i årsregnskaberne, men oplyser en bruttofortjeneste i niveau -6 til -8 tkr., der er faldende. Resultatet i årene 2017 og 2018 er for begge år et underskud, men dog mindsket i det omfang, at det er gået fra - 1,977 tkr. til -335 tkr.

Likviditetsmæssigt ses der at være større udsving i selskabets kapitalberedskab, der dog kan afhænge af frasalg af virksomhed, aktiver og større engangsbetalinger mv.

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

Likvide beholdninger udgør en mindre del af skabets omsætningsaktiver, der dog isoleret er højere end den kortfristede gæld. De samlede omsætningsaktiver er dermed langt større end den kortfristet gæld udtrykt i en soliditetsgrad på over 6 pr. 30. september 2018. Selskabets kortfristede gæld er begrænset, og egenkapitalen udgør en betydelig del af passiverne udtrykt i en soliditetsgrad på over 91%.

## 4.7 Opsummering dk4-Radio ApS

Baseret på den foretagne gennemgang kan følgende opsummeres:

[Arbejdet er stadigvæk igangværende]

### Generelt

#### 4.7.1 Budget

#### 4.7.2 Finansielle kompetence

[Arbejdet er stadigvæk igangværende]

DKK'000	Kulturradio Danmark ApS	PeopleGroup Five A/S	dk4-Radio ApS
<b>Budgetteret afkast før skat</b>	<b>1.546</b>	<b>2.949</b>	<b>12.000</b>
Budgetteret tilskud	265.015	280.000	256.250
Afkast % af tilskud	0,6%	1,1%	4,7%
Budgetteret øvrige indtægter	4.200	11.364	0
Samlede indtægter	269.215	291.364	256.250
Afkast % af samlede indtægter	0,6%	1,0%	4,7%

## Michala Stampe

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:48  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens  
**Vedhæftede filer:** Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB - Endeligt udkast.pdf

---

**Fra:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 7. oktober 2019 21:53  
**Til:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>; Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Cc:** Granhøj, Christian <christiangranhoej@Kpmg.Com>  
**Emne:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Vedhæftet er vores opdateret og endelig udkast til afrapportering.

Vi har holdt dokumentet i udkast, såfremt I har efter en endelig gennemlæsning skulle have nogle spørgsmål og/eller bemærkninger, men vi kan hurtigt fjerne 'vandmærket', som relevant.

Et kort input baseret på vores møde i sidste uge, så er budgetterne af meget svingende kvalitet hvilket har gjort det svært entydigt at kommentere på alle omkostningsposter, da der simpelthen mangler oplysninger til sammenligning og vurdering f.eks. oplysninger om antal ansatte mv.

I forlængelse af ovenstående, så bidrager vi gerne skulle der komme yderligere udbud ift. at stille krav til ansøgningerne f.eks. i forhold til indhold og detaljeringsgrad i budgetter, hvilket vil øge mulighederne for vurderinger og sammenligning. Derudover også krav ift. revisorerklæringer, da de 3 modtagne erklæringer alle er meget forskellige (udarbejdet efter 3 forskellige standarder, omtaler forskellige nøgletal og datoer mv.).

Sig blot til hvis vi skal mødes tirsdag eller onsdag og løbe igennem.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Granhøj, Christian  
**Sent:** 2. oktober 2019 12:14  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet finder I nuværende udkast til rapporten for Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB licens.

Som det kan ses af udkastet, er der stadigvæk afsnit som vi arbejder på, og vil således fortsætte arbejdet frem mod mødet.

Vi ser frem vores møde i morgen og samtidig til at få jeres indledende input til vores færdiggørelse af rapporten.

Vend endelig retur, såfremt der er spørgsmål eller kommentarer før mødet i morgen.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**

Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60

M +45 52 15 03 23

[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*



KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60  
www.kpmg.dk

UDKAST

# Radio- og TV-nævnet

## Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

7. oktober 2019

## Indhold

1	Indledning	3
1.1	Baggrund	3
1.2	Opgavens omfang	3
1.3	Aftalegrundlag	4
1.4	Forelagt materiale til brug for gennemgangen	4
1.5	Begrænsninger	5
1.6	Budgetramme	5
1.7	Nøgletal	5
1.8	Generelt om årsregnskabsloven	6
2	Kulturradio Danmark A/S	7
2.1	Ansøgeren	7
2.2	Ansøgerens budget	7
2.3	Finansielle kompetencer	11
2.4	Konsortiedeltagerne	11
2.5	Virksomheder der leverer redaktionel støtte til DAB	12
2.6	Revisorerklæringer	13
2.7	Gennemgang af nøgletal for konsortiedeltagerne	13
2.8	Opsummering vedrørende Kulturradio Danmark ApS	18
3	PeopleGroup Five A/S	20
3.1	Ansøgeren	20
3.2	Ansøgerens budget	20
3.3	Finansielle kompetencer	23
3.4	Konsortiedeltagerne	23
3.5	Revisorerklæring	25
3.6	Gennemgang af nøgletal for konsortiedeltagerne	26
3.7	Opsummering vedrørende PeopleGroup Five A/S	29
4	dk4-Radio ApS	31
4.1	Ansøgeren	31
4.2	Ansøgerens budget	31
4.3	Finansielle kompetencer	34
4.4	Kapitalejeren	34
4.5	Støtteerklæringer	34
4.6	Revisorerklæring	36
4.7	Gennemgang af nøgletal for kapitalejeren og støtteerklæringer	36
4.8	Opsummering dk4-Radio ApS	38
5	Afslutning	40
5.1	Opsummering	40
5.2	Sammenholdelse med peergruppe	40



## 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.

- 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](http://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 ikke udelukkes, at der foreligger andre dokumenter, eller der 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 ansøger 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").

## 1.7 Nøgletal

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

$$\text{Overskudsgrad:} \quad \frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

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 byggeklodsmodellen, 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 Selskabslovens<sup>1</sup> 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.

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

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.

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 m dr.)	2021	2022	2023	2024 (3 m dr.)
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 konsortiedtagerne. 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.

## Indtægter

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

Foruden tilskuddet ydet af Slots- og Kulturstyrelsen, har ansøgeren ligeledes budgetteret med indtægter i form af sponsorater 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%
Sponsorater 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 og udgør over den fireårige periode 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 hvor 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., og udgør 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 og er fastsat til 155.509 tkr., som udgør 59,5% af de samlede omkostninger. Indeholdt i dette beløb er omkostninger til to redaktioner, en nyheds- og aktualitetsredaktion og en kulturelredaktion 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 hhv. 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.

Kategorien markedsføringsomkostningerne svarer til 4,1% af de samlede omkostninger beløber sig til 10.800 tkr. og vedrører brandcare, 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 dertilhørende 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 ydet af Slots- og Kulturstyrelsen, 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 finansiel støtte, hvis relevant, er der taget hensyn til konsortiedeltagerenes 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.

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 til DAB

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*

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

Ovenstående virksomheder leverer alene redaktionel støtte i form af programindhold til radioen og deltager ikke økonomisk i ansøgningen. Da der ikke hæftes eller ydes økonomisk støtte fra disse virksomheder, har vi ikke foretaget yderligere.

## 2.6 Revisorerklæringer

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

Kulturradio Danmark A/S har modtaget en ISRS 4400 erklæring om aftalte arbejdshandlinger over nøgletal beregnet baseret på 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 fremgår af ansøgning samt 'proforma' konsoliderede tal. Nøgletallene er baseret på en situation før eventuel tildeling af tilladelsen.

## 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 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.

[Redacted text block]

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

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, 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 finansiel støtte, hvis relevant.

### 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 finansiel 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.

Selskab	Ejerandel %	Liquitetsgrad		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 finansiel 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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>960</b>	<b>1.774</b>	<b>3.147</b>	<b>3.480</b>	<b>2.415</b>	<b>2.597</b>	<b>492</b>	<b>784</b>

## 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 ydet af Slots- og Kulturstyrelsen 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.



- 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 konsortiedeltagerens forskellige ejerandele.
- Konsortiet består af en række en forening og 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 konsortiedeltagerens mulighed for at optage fremmedfinansiering i form af lån, tilførsel af midler fra kapitalejere mv.
- Under hensynstagen til konsortiedeltagerens 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 ejeraftale.

#### 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 cash-flow opgørelse på i 17.500 tkr. i 2019, som burde have været indregnet i 2023, ved sammenholdelse til driftsbudgettet. Identificerede manglende sammenhæng medfører derfor forkert præsenteret likvide beholdninger pr. 31. december 2019. Dette medfører ligeledes forkerte likviditetsgrader. Vi vurderer, på grund af nævnte forhold, at budgettet derfor har væsentlige mangler, 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 ydet af Slots- og Kulturstyrelsen 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 ydet af Slots- og Kulturstyrelsen, budgetterer PeopleGroup Five A/S med sponsorindtægter og øvrig indtægt på 7.417 tkr. hhv. 3.947 tkr. i den fire-årige budgetperiode. Sponsorindtægterne svarer til 2,5% og øvrige indtægter svarer til 1,4% af de totale indtægter, hvilket virker til at være rimeligt.

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 svarer til 54,6% og beløber sig til 147.416 tkr. Posten dækker over omkostninger til at udvikle og drive radioprogrammerne. Indeholdende i redaktionelle omkostninger fordeler disse sig på løn som udgør 75.267 tkr. som udgør 51,1% af de redaktionelle omkostninger. Den anden halvdel udgør omkostninger til indhold og øvrige omkostninger som derved beløber sig til 72.149 tkr.

Omkostningskategorien marketing/analyser dækker over omkostninger til markedsføring og markedsanalyser som samlet beløber sig til 18.598 tkr. og udgør 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 og salgsomkostninger og udgør 1,2 % af de samlede omkostninger og beløber sig til 3.217 tkr. Indeholdt i denne kategori er salgskommission og andre omkostninger.

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

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

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

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. Indeholdende i denne kategori er husleje, vand, varme, el, rengøring osv.

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 på 8.485 tkr. Vi har ikke modtaget nogen kommentarer eller oplysninger om gennemsnitlige antal ansatte eller anvendte gennemsnitløse.

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.

Ved vurdering af hvorvidt konsortiedeltagerne kan finansiere deres respektive andel af kapitalindskuddet i PeopleGroup Five A/S samt levere evt. yderligere finansiel 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.

### 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.



UDKAST

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 ISAE 3000 erklæring med høj grad af sikkerhed omhandlende nøgletal baseret på indskuddet ved stiftelsen. PeopleGroup Five A/S' modtagne erklæring indeholder ligeledes ledelsespåtegning og opgørelsesprincipper til brug for redegørelsen af valgte metoder.

### 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, svarer det 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.



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

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 kapitalejere, 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 finansiel støtte i PeopleGroup Five A/S, hvis relevant.

### 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
Mlia ApS	20%	232,4	142,1	99,2%	99,6%	n/a	n/a	n/a	n/a

Opsummeret har alle de 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 finansiel 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
Mlia ApS	20%	800	165	5.207	3.162	5.185	3.140	1.652	3.496
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>2.862</b>	<b>1.850</b>	<b>17.277</b>	<b>16.780</b>	<b>16.764</b>	<b>16.058</b>	<b>5.265</b>	<b>11.155</b>

## 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.

- 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 ydet af Slots- og Kulturstyrelsen 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 derfor 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 opsatte budget har visse mangler bl.a. celler der ikke er udfyldt og andre hvor der er indsat datoer mv. Vi vurderer, på grund af nævnte forhold, at budgettet derfor har væsentlige mangler.

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:

Budget dk4-Radio ApS					
DKK'000	2020 (11 m dr.)	2021	2022	2023	2024 (1 m dr.)
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 m dr.)	2021	2022	2023	2024 (1 m dr.)	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%

## Omkostninger

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

dk4-Radio ApS fordeler de budgetterede omkostninger er fordelt 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, som beløber sig til 80.000 tkr. i alt og er 57,1% af omkostningerne i denne kategori. Vi har ikke modtaget nogen kommentarer eller oplysninger om gennemsnitlige antal ansatte eller anvendte 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.

Herudover 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 er 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 m dr.)	2021	2022	2023	2024 (1 m dr.)	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 ydet af Slots- og Kulturstyrelsen.

Resultat dk4-Radio ApS						
DKK'000	2020 (11 m dr.)	2021	2022	2023	2024 (1 m dr.)	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 finansiel 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 har modtaget en række støtteerklæringer i forbindelse med ansøgningen, af selskaber som ikke er en del af konsortiet. 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.



#### 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 eneejer 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.

#### 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 eneejer 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.

## 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 ISA 810 erklæring om regnskabssammendrag baseret på et internt regnskab, som det ikke oplyses hvorvidt er revideret. Nøgletallene er beregnet pr. 24/9 og nøgletallene er baseret på en situation før eventuel tildeling af tilladelsen. Erklæringen indeholder ikke ledelsespåtegning eller opgørelsesprincipper.

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

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 selskabet 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.

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

INmotion ApS er ejet af samme ultimative ejer som Chami Holding ApS, men er herudover ikke forbundet til hverken Chami Holding ApS eller dk4-Radio ApS.

### Bravad Production ApS

Bravad Production ApS		
DKK'000	2017/18	2016/17
Nettoomsætning*	n/a	n/a
Bruttofortjeneste	13.753	16.099
Driftresultat 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%.

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

Bravad Production ApS er ejet af samme ultimative ejer som Chami Holding ApS, men er herudover ikke forbundet til hverken Chami Holding ApS eller dk4-Radio ApS.

## 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.

#### 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 ydet af Slots- og Kulturstyrelsen.
- Selskabet budgetterer ikke med øvrige indtægter og dermed er den eneste indtægtskilde tilskuddet ydet af Slots- og Kulturstyrelsen.
- Vi vurderer blandt andet på grund af manglende udfyldte celler og indsatte datoer, at budgettet derfor har væsentlige mangler.

#### 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, men vurderes stadigvæk som værende velkonsolideret.
- Det er vurderet, at ansøgerens kapitalejer vil være i stand til at yde finansiel 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
<b>Budgetteret afkast efter skat</b>	<b>1.206</b>	<b>2.300</b>	<b>9.600</b>
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.

- Selskabernes størrelse, herunder estimerede finansielle kapacitet og formåen, på baggrund af tidligere offentliggjorte markedsanalyser<sup>2</sup>, der ville gøre det muligt for dem at drive den 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 ejer struktur.

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 øjeblikbillede 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.

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

### 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 Politiken Fonden.

### Gyldendal A/S

Gyldendal er en dansk medievirksomhed med hovedsæde i København. Gyldendal beskæftiger sig i hovedsagen med at drive forlagsvirksomhed, herunder inden for produktion af digitalt indhold og undervisningsmateriale. Gyldendal beskæftiger i Danmark op imod 500 ansatte. Gyldendal 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 lig 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.

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

Af de udvalgte selskaber, aflægges en enkelt regnskab efter regnskabsklasse B, fire regnskab 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 finansiel 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	3.007.707	2.852.568	14.392	2.513	1.727.168	1.672.613	745.561	714.609	168.322	257.366
Gyldendal A/S	691.857	701.730	44.578	20.275	298.869	310.703	256.941	268.686	20.205	30.509
Heartbeat ApS	1.759	1.203	n/a	n/a	888.381	961.117	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 vel-etablerede virksomheder og relativt institutionelle aktører i den danske mediebranche.

Til sammenligning er nedenfor oplyst de tre største konsortiedeltager 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 vurderingen 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 finansiel støtte, hvis relevant.

## Michala Stampe

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:47  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens  
**Vedhæftede filer:** Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB.pdf

---

**Fra:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 8. oktober 2019 23:01  
**Til:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>; Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Cc:** Granhøj, Christian <christiangranhoej@Kpmg.Com>  
**Emne:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Tak for de modtagne input i dag.

Vedhæftet er vores endelig rapport hvor vi har tilrettet baseret på vores drøftelser i dag.

Christian sender onsdag en opgørelse over anvendte timer.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 7. oktober 2019 21:53  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Vedhæftet er vores opdateret og endelig udkast til afrapportering.

Vi har holdt dokumentet i udkast, såfremt I har efter en endelig gennemlæsning skulle have nogle spørgsmål og/eller bemærkninger, men vi kan hurtigt fjerne 'vandmærket', som relevant.

Et kort input baseret på vores møde i sidste uge, så er budgetterne af meget svingende kvalitet hvilket har gjort det svært entydigt at kommentere på alle omkostningsposter, da der simpelthen mangler oplysninger til sammenligning og vurdering f.eks. oplysninger om antal ansatte mv.

I forlængelse af ovenstående, så bidrager vi gerne skulle der komme yderligere udbud ift. at stille krav til ansøgningerne f.eks. i forhold til indhold og detaljeringsgrad i budgetter, hvilket vil øge mulighederne for vurderinger og sammenligning. Derudover også krav ift. revisorerklæringer, da de 3 modtagne erklæringer alle er meget forskellige (udarbejdet efter 3 forskellige standarder, omtaler forskellige nøgletal og datoer mv.).

Sig blot til hvis vi skal mødes tirsdag eller onsdag og løbe igennem.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Granhøj, Christian  
**Sent:** 2. oktober 2019 12:14  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet finder I nuværende udkast til rapporten for Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB licens.

Som det kan ses af udkastet, er der stadigvæk afsnit som vi arbejder på, og vil således fortsætte arbejdet frem mod mødet.

Vi ser frem vores møde i morgen og samtidig til at få jeres indledende input til vores færdiggørelse af rapporten.

Vend endelig retur, såfremt der er spørgsmål eller kommentarer før mødet i morgen.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*



KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60  
[www.kpmg.dk](http://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](http://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 konsortiedeltagernes 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 byggekloidsmodellen, 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 Selskabslovens<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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 %	Liquitetsgrad		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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>960</b>	<b>1.774</b>	<b>3.147</b>	<b>3.480</b>	<b>2.415</b>	<b>2.597</b>	<b>492</b>	<b>784</b>

## 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 cash flow-opgørelse på 17.500 tkr. i 2019, som burde have været indregnet i 2023 ved sammenholdelse med driftsbudgettet. Identificerede manglende sammenhæng medfører derfor forkert præsenteret likvide beholdninger pr. 31. december 2019. Dette medfører ligeledes forkerte likviditetsgrader. Vi vurderer, på grund af nævnte forhold, at budgettet derfor har væsentlige mangler, 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

## Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

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.

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%



## Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

### **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 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.

## Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

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.

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

## **Radio- og tv-nævnet**

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

### **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.

#### **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

#### **Radio- og tv-nævnet**

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

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 tildeles 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 kapitalejere, 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 konsortiedeltageres 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 privatpersoner, 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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>2.862</b>	<b>1.850</b>	<b>17.277</b>	<b>16.780</b>	<b>16.764</b>	<b>16.058</b>	<b>5.265</b>	<b>11.155</b>

## 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 derfor 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 der ikke er udfyldt og andre hvor der er indsat datoer 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 "Ekst 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.

#### 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 ledespåtegning 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 bl.a. på grund af manglende udfyldte celler og indsatte datoer, at budgettet derfor har væsentlige mangler.

### 4.8.3 Finansielle kompetence

- Ansøgeren dk4-Radio ApS er et kapitalselskab. Ejeren hæfter som kapitalejer i dk4-Radio 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 finansiel 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
<b>Budgetteret afkast efter skat</b>	<b>1.206</b>	<b>2.300</b>	<b>9.600</b>
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 markedsanalyser<sup>2</sup>, 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 øjeblikbillede 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.

<sup>2</sup> <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 Politiken 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
DKK000										
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	3.007.707	2.852.568	14.392	2.513	1.727.168	1.672.613	745.561	714.609	168.322	257.366
Gyldendal A/S	691.857	701.730	44.578	20.275	298.869	310.703	256.941	268.686	20.205	30.509
Heartbeat 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
DKK000										
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
DKK000				
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 kapitalindsuddet i de ansøgende selskaber samt graden og omfanget af evnen til at levere evt. yderligere finansiell støtte, hvis relevant.

## Michala Stampe

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:47  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Høringssvar vedr. DAB-udbud til intern orientering  
**Vedhæftede filer:** VS: Høring vedr. budget i ansøgning til udbud af DAB-kanal; VS: Høring vedr. budget i ansøgning til udbud af DAB-kanal

---

**Fra:** Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Sendt:** 9. oktober 2019 09:40  
**Til:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>; Granhøj, Christian <christiangranhoej@Kpmg.Com>  
**Cc:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>  
**Emne:** Høringssvar vedr. DAB-udbud til intern orientering

Kære Niels

Som aftalt sender vi her høringssvaret fra dk4 vedr. deres budget. Vi sendte en lignende høring til Kulturradio Danmark, som jeg også har vedhæftet. Jeg kunne ikke se nogen bemærkninger om dette i rapporten, men I får den alligevel for en sikkerheds skyld.

Som sagt beklager vi, at I ikke modtog høringssvarene i forbindelse med det øvrige materiale.

Venlig hilsen

**Anna Bæhr Christiansen**  
**Fuldmægtig**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
Agency for Culture and Palaces  
H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1553 København V

T +45 33 95 42 00  
M +45 33 74 52 18  
[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk) | slks.dk



## Michala Stampe

---

**Fra:** SLKS Radio-og tv-nævnet  
**Sendt:** 24. september 2019 11:52  
**Til:** Johan Loller; Grace Bondebjerg Suhadi; Anna Bæhr Christiansen; Søren F. Jensen  
**Emne:** VS: Høring vedr. budget i ansøgning til udbud af DAB-kanal

---

**Fra:** Martin Larsen - Radio Diablo <martin@radiodiablo.dk>  
**Sendt:** 24. september 2019 11:26  
**Til:** SLKS Radio-og tv-nævnet <rtv@slks.dk>  
**Emne:** Re: Høring vedr. budget i ansøgning til udbud af DAB-kanal

*Kære Radio- og tv-nævn.*

*Tak for mail.*

*Når der ikke er anført noget tal i budgetskeama 1.1 linie 1.8 er det fordi der ikke er indregnet et behov for overførsler. Forventningen er således at tallet her er 0.*

*Vedr. linie 4.1.6, 4.1.7 og 4.1.8 : Da kanalen indeholder musik i mange programmer og mange formater, når det er journalistisk og indholdsmæssigt relevant, har vi vurderet at det mest retvisende og præcise billede var blot at angive den forventede omkostning til "bred musikprofil" (linie 4.1.5) og "Musik i relation til værtsbårne programmer" (linie 4.1.9).*

*Hvis nævnet finder det nødvendigt for vurderingen af ansøgningen skal vi gerne præcisere yderligere.*

*Mvh*

*Martin Larsen*

*Kulturradio Danmark A/S - LOUD*

Sendt fra min Samsung Galaxy-smartphone.

----- Oprindelig besked -----

Fra: SLKS Radio-og tv-nævnet <[rtv@slks.dk](mailto:rtv@slks.dk)>  
Dato: 24/09/2019 09.47 (GMT+01:00)  
Til: Martin Larsen - Radio Diablo <[martin@radiodiablo.dk](mailto:martin@radiodiablo.dk)>  
Emne: Høring vedr. budget i ansøgning til udbud af DAB-kanal

Kære Kulturradio Danmark

I forbindelse med gennemgang af bilag 1.1. i jeres ansøgning, bedes I afklare nedenstående forhold. I bedes svare **hurtigst muligt og senest i dag kl. 15.00.**

- I budgettet i bilag 1.1. er der ud for pkt. 1.8., 4.1.6, 4.1.7 og 4.1.8 ikke angivet tal i felterne. Skal dette ses som udtryk for, at posten er på 0?

I henhold til udbudsmaterialets pkt. 6.1. kan Radio- og tv-nævnet såfremt det anses nødvendigt, under overholdelse af ligebehandlings- og gennemsigtighedsprincippet kontakte ansøgerne med henblik på eventuel supplerende, præcisering eller fuldstændiggørelse af ansøgningen. Nævnet kan herved anmode ansøger om at indsende relevante oplysninger eller dokumenter inden for en passende frist. Det understreges i denne



forbindelse, at der alene er tale om en høring af afklarende karakter, og at det ikke er muligt, at fremkomme med nye oplysninger.

Venlig hilsen

### **Radio- og tv-nævnet**

Slots- og Kulturstyrelsen  
Agency for Culture and Palaces  
H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1553 København V

T +45 33 95 42 00  
[rtv@slks.dk](mailto:rtv@slks.dk) | [slks.dk](http://slks.dk)



## Michala Stampe

---

**Fra:** SLKS Radio-og tv-nævnet  
**Sendt:** 24. september 2019 11:51  
**Til:** Johan Loller; Anna Bæhr Christiansen; Grace Bondebjerg Suhadi; Søren F. Jensen  
**Emne:** VS: Høring vedr. budget i ansøgning til udbud af DAB-kanal

**Prioritet:** Høj

**AppServerName:** slks-esdh.kum.dk  
**DocumentID:** 19/08349-7  
**DocumentIsArchived:** -1

---

**Fra:** Stig H. Hasner <stighasner@dk4.dk>  
**Sendt:** 24. september 2019 11:47  
**Til:** SLKS Radio-og tv-nævnet <rtv@slks.dk>  
**Emne:** Re: Høring vedr. budget i ansøgning til udbud af DAB-kanal  
**Prioritet:** Høj

### Til Radio- og Tv-nævnet

Hermed fremsendes besvarelse af nedenstående spørgsmål:

1. "I budgettet i bilag 1.1. er der ud for pkt. 1.8. og pkt. 3.2.5. ikke angivet tal i felterne. Skal dette ses som udtryk for, at posten er på 0?"

Svar: Ja, det er korrekt, at disse to poster skal anses for at have en værdi på "0". I dk4 – Radio ApS' interne regneark har de poster/celler, hvor værdien er "0" stået tomme. I forbindelse med overførelse af posterne til bilag 1.1 (pdf og regneark), er der tilsyneladende ikke blevet anført et "0" fremfor en blank post. Den eventuelle forvirring heromkring skal beklages.

2. "I budgettet i bilag 1.1. fremgår der i felterne ud for pkt. 3.3.3., 3.3.4., 3.3.6., 3.3.7., 3.3.10. og 4.1.9. angivelser som f.eks. "03:03:01". Skal angivelserne i disse felter ses som henvisninger til andre felter i budgettet?"

Svar: Ja, dette skal forstås som henvisninger til de poster, der anføres. Hvor der eksempelvis ud fra pkt. 3.3.3 "Strategisk virksomhedsplanlægning" er anført "03.03.01", er der således tale om en henvisning til pkt. 3.3.1, idet udgiften til strategisk virksomhedsplanlægning er indeholdt i lønposten under pkt. 3.3.1. dk4 – Radio ApS skal beklage den eventuelle forvirring, som henvisningerne har medført.

Såfremt ovenstående måtte give anledning til supplerende opklaringsspørgsmål står undertegnede naturligvis til rådighed.

Med venlig hilsen / Kind regards

Stig H. Hasner | CEO | mail: [stighasner@dk4.dk](mailto:stighasner@dk4.dk) | + 45 4037 5220



+45 7025 3535

[www.dk4.dk](http://www.dk4.dk) – [www.dk4.tv](http://www.dk4.tv) – [www.dk4podcast.dk](http://www.dk4podcast.dk)



This e-mail message may contain confidential or legally privileged information and is intended only for the use of the intended

recipient(s). Any unauthorized disclosure, dissemination, distribution, copying or the taking of any action in reliance on the information herein is prohibited. E-mails are not secure and cannot be guaranteed to be error free as they can be intercepted, amended, or contain viruses. Anyone who communicates with us by e-mail is deemed to have accepted these risks. DK4 is not responsible for errors or omissions in this message and denies any responsibility for any damage arising from the use of e-mail. Any opinion and other statement contained in this message and any attachment are solely those of the author and do not necessarily represent those of the company.

Den 24. sep. 2019 kl. 09.41 skrev SLKS Radio-og tv-nævnet <[rtv@slks.dk](mailto:rtv@slks.dk)>:

Kære dk4 – Radio

I forbindelse med gennemgang af bilag 1.1. i jeres ansøgning, bedes I afklare to nedenstående forhold. I bedes svare **hurtigst muligt og senest i dag kl. 15.00.**

- I budgettet i bilag 1.1. er der ud for pkt. 1.8. og pkt. 3.2.5. ikke angivet tal i felterne. Skal dette ses som udtryk for, at posten er på 0?
- I budgettet i bilag 1.1. fremgår der i felterne ud for pkt. 3.3.3., 3.3.4., 3.3.6., 3.3.7., 3.3.10. og 4.1.9. angivelser som f.eks. "03:03:01". Skal angivelserne i disse felter ses som henvisninger til andre felter i budgettet?

I henhold til udbudsmaterialets pkt. 6.1. kan Radio- og tv-nævnet såfremt det anses nødvendigt, under overholdelse af ligebehandlings- og gennemsigtighedsprincippet kontakte ansøgerne med henblik på eventuel supplerende, præcisering eller fuldstændiggørelse af ansøgningen. Nævnet kan herved anmode ansøger om at indsende relevante oplysninger eller dokumenter inden for en passende frist. Det understreges i denne forbindelse, at der alene er tale om en høring af afklarende karakter, og at det ikke er muligt, at fremkomme med nye oplysninger.

Venlig hilsen

#### **Radio- og tv-nævnet**

Slots- og Kulturstyrelsen  
Agency for Culture and Palaces  
H.C. Andersens Boulevard 2  
DK-1553 København V

T +45 33 95 42 00  
[rtv@slks.dk](mailto:rtv@slks.dk) | [slks.dk](http://slks.dk)

<image001.png>

## Joachim Kirkeskov Hansen

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:47  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens  
**Vedhæftede filer:** Fee overview - Slots- og Kulturstyrelsen.pdf

---

**Fra:** Granhøj, Christian <christiangranhoej@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 9. oktober 2019 10:41  
**Til:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>; Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Cc:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Emne:** FW: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet er opgørelsen over vores tidsforbrug.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 8. oktober 2019 23:01  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Tak for de modtagne input i dag.

Vedhæftet er vores endelig rapport hvor vi har tilrettet baseret på vores drøftelser i dag.

Christian sender onsdag en opgørelse over anvendte timer.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 7. oktober 2019 21:53  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)

**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>

**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Vedhæftet er vores opdateret og endelig udkast til afrapportering.

Vi har holdt dokumentet i udkast, såfremt I har efter en endelig gennemlæsning skulle have nogle spørgsmål og/eller bemærkninger, men vi kan hurtigt fjerne 'vandmærket', som relevant.

Et kort input baseret på vores møde i sidste uge, så er budgetterne af meget svingende kvalitet hvilket har gjort det svært entydigt at kommentere på alle omkostningsposter, da der simpelthen mangler oplysninger til sammenligning og vurdering f.eks. oplysninger om antal ansatte mv.

I forlængelse af ovenstående, så bidrager vi gerne skulle der komme yderligere udbud ift. at stille krav til ansøgningerne f.eks. i forhold til indhold og detaljeringsgrad i budgetter, hvilket vil øge mulighederne for vurderinger og sammenligning. Derudover også krav ift. revisorerklæringer, da de 3 modtagne erklæringer alle er meget forskellige (udarbejdet efter 3 forskellige standarder, omtaler forskellige nøgletal og datoer mv.).

Sig blot til hvis vi skal mødes tirsdag eller onsdag og løbe igennem.

Mvh.

Niels

---

**From:** Granhøj, Christian

**Sent:** 2. oktober 2019 12:14

**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)

**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>

**Subject:** Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet finder I nuværende udkast til rapporten for Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB licens.

Som det kan ses af udkastet, er der stadigvæk afsnit som vi arbejder på, og vil således fortsætte arbejdet frem mod mødet.

Vi ser frem vores møde i morgen og samtidig til at få jeres indledende input til vores færdiggørelse af rapporten.

Vend endelig retur, såfremt der er spørgsmål eller kommentarer før mødet i morgen.

**Med venlig hilsen / best regards**

**Christian Granhøj**

Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60

M +45 52 15 03 23

[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*

## Joachim Kirkeskov Hansen

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:46  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

---

**Fra:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 9. oktober 2019 11:29  
**Til:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>  
**Emne:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Hej Søren,

Jeg kan forstå at du har talt med Christian, du er velkommen til at ringe til mig hvis der er noget vi skal drøfte.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Søren F. Jensen [<mailto:sfj@slks.dk>]  
**Sent:** 9. oktober 2019 10:44  
**To:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>; Anna Bæhr Christiansen <[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)>  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** SV: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Christian,

Kan du lige ringe til mig?

MVH  
Søren

Venlig hilsen

**Søren F. Jensen**  
**Specialkonsulent, cand.jur.**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C.Andersens Boulevard 2  
1553 København V

T 33 95 42 00  
M 33 73 33 27  
sfj@slks.dk | [slks.dk](http://slks.dk)



---

**Fra:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Sendt:** 9. oktober 2019 10:41  
**Til:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>; Anna Bæhr Christiansen <[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)>  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Emne:** FW: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet er opgørelsen over vores tidsforbrug.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 8. oktober 2019 23:01  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Tak for de modtagne input i dag.

Vedhæftet er vores endelig rapport hvor vi har tilrettet baseret på vores drøftelser i dag.

Christian sender onsdag en opgørelse over anvendte timer.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 7. oktober 2019 21:53  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Vedhæftet er vores opdateret og endelig udkast til afrapportering.

Vi har holdt dokumentet i udkast, såfremt I har efter en endelig gennemlæsning skulle have nogle spørgsmål og/eller bemærkninger, men vi kan hurtigt fjerne 'vandmærket', som relevant.



Et kort input baseret på vores møde i sidste uge, så er budgetterne af meget svingende kvalitet hvilket har gjort det svært entydigt at kommentere på alle omkostningsposter, da der simpelthen mangler oplysninger til sammenligning og vurdering f.eks. oplysninger om antal ansatte mv.

I forlængelse af ovenstående, så bidrager vi gerne skulle der komme yderligere udbud ift. at stille krav til ansøgningerne f.eks. i forhold til indhold og detaljeringsgrad i budgetter, hvilket vil øge mulighederne for vurderinger og sammenligning. Derudover også krav ift. revisorerklæringer, da de 3 modtagne erklæringer alle er meget forskellige (udarbejdet efter 3 forskellige standarder, omtaler forskellige nøgletal og datoer mv.).

Sig blot til hvis vi skal mødes tirsdag eller onsdag og løbe igennem.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Granhøj, Christian  
**Sent:** 2. oktober 2019 12:14  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet finder I nuværende udkast til rapporten for Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB licens.

Som det kan ses af udkastet, er der stadigvæk afsnit som vi arbejder på, og vil således fortsætte arbejdet frem mod mødet.

Vi ser frem vores møde i morgen og samtidig til at få jeres indledende input til vores færdiggørelse af rapporten.

Vend endelig retur, såfremt der er spørgsmål eller kommentarer før mødet i morgen.

**Med venlig hilsen / best regards**

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be

intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*  
\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*

## Joachim Kirkeskov Hansen

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:46  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 9. oktober 2019 12:15  
**Til:** 'Vendelbo, Niels' <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Cc:** 'Granhøj, Christian' <christiangranhoej@Kpmg.Com>  
**Emne:** SV: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Niels,

Ja, jeg talte lige med Christian om opgørelse. Han kan blot gengive, hvad jeg har sagt.

Og ellers ringer du blot.

MVH  
Søren

Venlig hilsen

**Søren F. Jensen**  
**Specialkonsulent, cand.jur.**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C.Andersens Boulevard 2  
1553 København V

T 33 95 42 00  
M 33 73 33 27  
sfj@slks.dk | slks.dk



---

**Fra:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Sendt:** 9. oktober 2019 11:29  
**Til:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>  
**Emne:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Hej Søren,

Jeg kan forstå at du har talt med Christian, du er velkommen til at ringe til mig hvis der er noget vi skal drøfte.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Søren F. Jensen [<mailto:sfj@slks.dk>]

**Sent:** 9. oktober 2019 10:44

**To:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>; Anna Bæhr Christiansen <[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)>

**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>

**Subject:** SV: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Christian,

Kan du lige ringe til mig?

MVH  
Søren

Venlig hilsen

**Søren F. Jensen**  
**Specialkonsulent, cand.jur.**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C.Andersens Boulevard 2  
1553 København V

T 33 95 42 00  
M 33 73 33 27

[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk) | [slks.dk](http://slks.dk)



---

**Fra:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>

**Sendt:** 9. oktober 2019 10:41

**Til:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>; Anna Bæhr Christiansen <[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)>

**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>

**Emne:** FW: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet er opgørelsen over vores tidsforbrug.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 8. oktober 2019 23:01  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Tak for de modtagne input i dag.

Vedhæftet er vores endelig rapport hvor vi har tilrettet baseret på vores drøftelser i dag.

Christian sender onsdag en opgørelse over anvendte timer.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 7. oktober 2019 21:53  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Vedhæftet er vores opdateret og endelig udkast til afrapportering.

Vi har holdt dokumentet i udkast, såfremt I har efter en endelig gennemlæsning skulle have nogle spørgsmål og/eller bemærkninger, men vi kan hurtigt fjerne 'vandmærket', som relevant.

Et kort input baseret på vores møde i sidste uge, så er budgetterne af meget svingende kvalitet hvilket har gjort det svært entydigt at kommentere på alle omkostningsposter, da der simpelthen mangler oplysninger til sammenligning og vurdering f.eks. oplysninger om antal ansatte mv.

I forlængelse af ovenstående, så bidrager vi gerne skulle der komme yderligere udbud ift. at stille krav til ansøgningerne f.eks. i forhold til indhold og detaljeringsgrad i budgetter, hvilket vil øge mulighederne for vurderinger og sammenligning. Derudover også krav ift. revisorerklæringer, da de 3 modtagne erklæringer alle er meget forskellige (udarbejdet efter 3 forskellige standarder, omtaler forskellige nøgletal og datoer mv.).

Sig blot til hvis vi skal mødes tirsdag eller onsdag og løbe igennem.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Granhøj, Christian  
**Sent:** 2. oktober 2019 12:14  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet finder I nuværende udkast til rapporten for Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB licens.

Som det kan ses af udkastet, er der stadigvæk afsnit som vi arbejder på, og vil således fortsætte arbejdet frem mod mødet.

Vi ser frem vores møde i morgen og samtidig til at få jeres indledende input til vores færdiggørelse af rapporten.

Vend endelig retur, såfremt der er spørgsmål eller kommentarer før mødet i morgen.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**

Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

\*\*\*\*\*  
The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender , then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*  
\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender , then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and

any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*

## Joachim Kirkeskov Hansen

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:46  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

---

**Fra:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 9. oktober 2019 12:35  
**Til:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>  
**Cc:** Granhøj, Christian <christiangranhoej@Kpmg.Com>  
**Emne:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Tror der mangler lidt nuancer i dialogen. Jeg ringer. Mvh. Niels

---

**From:** Søren F. Jensen [<mailto:sfj@slks.dk>]  
**Sent:** 9. oktober 2019 12:15  
**To:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** SV: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Niels,

Ja, jeg talte lige med Christian om opgørelse. Han kan blot gengive, hvad jeg har sagt.

Og ellers ringer du blot.

MVH  
Søren

Venlig hilsen

**Søren F. Jensen**  
**Specialkonsulent, cand.jur.**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C.Andersens Boulevard 2  
1553 København V

T 33 95 42 00  
M 33 73 33 27  
sfj@slks.dk | [slks.dk](http://slks.dk)





---

**Fra:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>

**Sendt:** 9. oktober 2019 11:29

**Til:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>

**Emne:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Hej Søren,

Jeg kan forstå at du har talt med Christian, du er velkommen til at ringe til mig hvis der er noget vi skal drøfte.

Mvh.

Niels

---

**From:** Søren F. Jensen [<mailto:sfj@slks.dk>]

**Sent:** 9. oktober 2019 10:44

**To:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>; Anna Bæhr Christiansen <[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)>

**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>

**Subject:** SV: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Christian,

Kan du lige ringe til mig?

MVH

Søren

Venlig hilsen

**Søren F. Jensen**  
**Specialkonsulent, cand.jur.**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C.Andersens Boulevard 2  
1553 København V

T 33 95 42 00

M 33 73 33 27

[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk) | [slks.dk](http://slks.dk)



---

**Fra:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>

**Sendt:** 9. oktober 2019 10:41

**Til:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>; Anna Bæhr Christiansen <[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)>

**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>

**Emne:** FW: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet er opgørelsen over vores tidsforbrug.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**

Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 8. oktober 2019 23:01  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Tak for de modtagne input i dag.

Vedhæftet er vores endelig rapport hvor vi har tilrettet baseret på vores drøftelser i dag.

Christian sender onsdag en opgørelse over anvendte timer.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 7. oktober 2019 21:53  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Vedhæftet er vores opdateret og endelig udkast til afrapportering.

Vi har holdt dokumentet i udkast, såfremt I har efter en endelig gennemlæsning skulle have nogle spørgsmål og/eller bemærkninger, men vi kan hurtigt fjerne 'vandmærket', som relevant.

Et kort input baseret på vores møde i sidste uge, så er budgetterne af meget svingende kvalitet hvilket har gjort det svært entydigt at kommentere på alle omkostningsposter, da der simpelthen mangler oplysninger til sammenligning og vurdering f.eks. oplysninger om antal ansatte mv.

I forlængelse af ovenstående, så bidrager vi gerne skulle der komme yderligere udbud ift. at stille krav til ansøgningerne f.eks. i forhold til indhold og detaljeringsgrad i budgetter, hvilket vil øge mulighederne for vurderinger og sammenligning. Derudover også krav ift. revisorerklæringer, da de 3 modtagne erklæringer alle er meget forskellige (udarbejdet efter 3 forskellige standarder, omtaler forskellige nøgletal og datoer mv.).

Sig blot til hvis vi skal mødes tirsdag eller onsdag og løbe igennem.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Granhøj, Christian  
**Sent:** 2. oktober 2019 12:14  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet finder I nuværende udkast til rapporten for Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB licens.

Som det kan ses af udkastet, er der stadigvæk afsnit som vi arbejder på, og vil således fortsætte arbejdet frem mod mødet.

Vi ser frem vores møde i morgen og samtidig til at få jeres indledende input til vores færdiggørelse af rapporten.

Vend endelig retur, såfremt der er spørgsmål eller kommentarer før mødet i morgen.

**Med venlig hilsen / best regards**

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*

\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender , then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*

\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender , then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*

## Joachim Kirkeskov Hansen

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:45  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens  
**Vedhæftede filer:** Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af DAB.PDF

---

**Fra:** Granhøj, Christian <christiangranhoej@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 9. oktober 2019 14:38  
**Til:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>; Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Cc:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Emne:** FW: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet er en opdateret version af vores rapport til brug for vurdering af DAB, efter dagens input.

Lad os høre om der er yderligere kommentarer eller spørgsmål.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**

Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 8. oktober 2019 23:01  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Tak for de modtagne input i dag.

Vedhæftet er vores endelig rapport hvor vi har tilrettet baseret på vores drøftelser i dag.

Christian sender onsdag en opgørelse over anvendte timer.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 7. oktober 2019 21:53  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Vedhæftet er vores opdateret og endelig udkast til afrapportering.

Vi har holdt dokumentet i udkast, såfremt I har efter en endelig gennemlæsning skulle have nogle spørgsmål og/eller bemærkninger, men vi kan hurtigt fjerne 'vandmærket', som relevant.

Et kort input baseret på vores møde i sidste uge, så er budgetterne af meget svingende kvalitet hvilket har gjort det svært entydigt at kommentere på alle omkostningsposter, da der simpelthen mangler oplysninger til sammenligning og vurdering f.eks. oplysninger om antal ansatte mv.

I forlængelse af ovenstående, så bidrager vi gerne skulle der komme yderligere udbud ift. at stille krav til ansøgningerne f.eks. i forhold til indhold og detaljeringsgrad i budgetter, hvilket vil øge mulighederne for vurderinger og sammenligning. Derudover også krav ift. revisorerklæringer, da de 3 modtagne erklæringer alle er meget forskellige (udarbejdet efter 3 forskellige standarder, omtaler forskellige nøgletal og datoer mv.).

Sig blot til hvis vi skal mødes tirsdag eller onsdag og løbe igennem.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Granhøj, Christian  
**Sent:** 2. oktober 2019 12:14  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet finder I nuværende udkast til rapporten for Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB licens.

Som det kan ses af udkastet, er der stadigvæk afsnit som vi arbejder på, og vil således fortsætte arbejdet frem mod mødet.

Vi ser frem vores møde i morgen og samtidig til at få jeres indledende input til vores færdiggørelse af rapporten.

Vend endelig retur, såfremt der er spørgsmål eller kommentarer før mødet i morgen.

**Med venlig hilsen / best regards**

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23

\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*



KPMG  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60  
[www.kpmg.dk](http://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](http://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 konsortiedeltagernes 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 byggeklodsmodellen, 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 Selskabslovens<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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 konsortiedeltagernes 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 %	Liquitetsgrad		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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>960</b>	<b>1.774</b>	<b>3.147</b>	<b>3.480</b>	<b>2.415</b>	<b>2.597</b>	<b>492</b>	<b>784</b>

## 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 tildeles 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 konsortiedeltageres 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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>2.862</b>	<b>1.850</b>	<b>17.277</b>	<b>16.780</b>	<b>16.764</b>	<b>16.058</b>	<b>5.265</b>	<b>11.155</b>

## 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 derfor 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 der ikke er udfyldt og andre hvor der er indsat henvisninger til sammendragne poster, som besværliggør konkret vurdering af posterne 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.

#### 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
Likviditetsgrad	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 bl.a. celler der ikke er udfyldt og andre hvor der er indsat henvisninger til sammendragne poster, som besværliggør konkret vurdering af posterne mv.

### 4.8.3 Finansielle kompetence

- Ansøgeren dk4-Radio ApS er et kapitalselskab. Ejeren hæfter som kapitalejer i dk4-Radio 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 finansiel 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 finansiel 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
<b>Budgetteret afkast efter skat</b>	<b>1.206</b>	<b>2.300</b>	<b>9.600</b>
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 finansiel 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 markedsanalyser<sup>2</sup>, 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 øjeblikbillede 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.

---

<sup>2</sup> <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
JPI 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.

## Joachim Kirkeskov Hansen

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:45  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens  
**Vedhæftede filer:** Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB.pdf

---

**Fra:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 9. oktober 2019 15:41  
**Til:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>  
**Cc:** Granhøj, Christian <christiangranhoej@Kpmg.Com>; Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Emne:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Hej Søren,

Hermed opdateret i afsnit 4.2 som drøftet pr. telefon.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Granhøj, Christian  
**Sent:** 9. oktober 2019 14:38  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** FW: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet er en opdateret version af vores rapport til brug for vurdering af DAB, efter dagens input.

Lad os høre om der er yderligere kommentarer eller spørgsmål.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 8. oktober 2019 23:01  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Tak for de modtagne input i dag.

Vedhæftet er vores endelig rapport hvor vi har tilrettet baseret på vores drøftelser i dag.

Christian sender onsdag en opgørelse over anvendte timer.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 7. oktober 2019 21:53  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Vedhæftet er vores opdateret og endelig udkast til afrapportering.

Vi har holdt dokumentet i udkast, såfremt I har efter en endelig gennemlæsning skulle have nogle spørgsmål og/eller bemærkninger, men vi kan hurtigt fjerne 'vandmærket', som relevant.

Et kort input baseret på vores møde i sidste uge, så er budgetterne af meget svingende kvalitet hvilket har gjort det svært entydigt at kommentere på alle omkostningsposter, da der simpelthen mangler oplysninger til sammenligning og vurdering f.eks. oplysninger om antal ansatte mv.

I forlængelse af ovenstående, så bidrager vi gerne skulle der komme yderligere udbud ift. at stille krav til ansøgningerne f.eks. i forhold til indhold og detaljeringsgrad i budgetter, hvilket vil øge mulighederne for vurderinger og sammenligning. Derudover også krav ift. revisorerklæringer, da de 3 modtagne erklæringer alle er meget forskellige (udarbejdet efter 3 forskellige standarder, omtaler forskellige nøgletal og datoer mv.).

Sig blot til hvis vi skal mødes tirsdag eller onsdag og løbe igennem.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Granhøj, Christian  
**Sent:** 2. oktober 2019 12:14  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet finder I nuværende udkast til rapporten for Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB licens.

Som det kan ses af udkastet, er der stadigvæk afsnit som vi arbejder på, og vil således fortsætte arbejdet frem mod mødet.

Vi ser frem vores møde i morgen og samtidig til at få jeres indledende input til vores færdiggørelse af rapporten.

Vend endelig retur, såfremt der er spørgsmål eller kommentarer før mødet i morgen.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S  
Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

\*\*\*\*\*  
The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender , then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*



KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60  
[www.kpmg.dk](http://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](http://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 konsortiedeltagernes 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 byggekloidsmodellen, 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 Selskabslovens<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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 konsortiedtagerne. 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 finansiel 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 finansiel 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 %	Liquitetsgrad		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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>960</b>	<b>1.774</b>	<b>3.147</b>	<b>3.480</b>	<b>2.415</b>	<b>2.597</b>	<b>492</b>	<b>784</b>

## 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 opstarts-året.

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 tildeles 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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>2.862</b>	<b>1.850</b>	<b>17.277</b>	<b>16.780</b>	<b>16.764</b>	<b>16.058</b>	<b>5.265</b>	<b>11.155</b>

## 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 derfor 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 "Ekst 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.

#### 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
Likviditetsgrad	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 bl.a. celler der ikke er udfyldt og andre hvor der er indsat henvisninger til sammendragne poster, som besværliggør konkret vurdering af posterne mv.

### 4.8.3 Finansielle kompetence

- Ansøgeren dk4-Radio ApS er et kapitalselskab. Ejeren hæfter som kapitalejer i dk4-Radio 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 finansiel 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
<b>Budgetteret afkast efter skat</b>	<b>1.206</b>	<b>2.300</b>	<b>9.600</b>
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 markedsanalyser<sup>2</sup>, 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.

<sup>2</sup> <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.



**Fra:** [Søren F. Jensen](#)  
**Til:** [Joachim Kirkeskov Hansen](#)  
**Emne:** VS: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens  
**Dato:** 14. november 2019 09:45:04  
**Vedhæftede filer:** [image002.png](#)

---

**Fra:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>

**Sendt:** 9. oktober 2019 23:27

**Til:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>

**Cc:** Granhøj, Christian <christiangranhoej@Kpmg.Com>; Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>

**Emne:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Søren,

Som drøftet har vi opgjort de anvendte timer og dermed honorar for rapporten om vurdering af finansielle kompetencer hos ansøgere til DAB, specifikation indsat nedenfor.

[Redacted content]

Vi håber, at I finder rapporten brugbar og af høj kvalitet.

Tak for samarbejdet.

Mvh.  
Niels



---

**From:** Granhøj, Christian

**Sent:** 9. oktober 2019 10:41

**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)

**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>

**Subject:** FW: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet er opgørelsen over vores tidsforbrug.

**Med venlig hilsen / best regards**

**Christian Granhøj**

Manager

Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28

2100 Copenhagen

DK – Denmark

T +45 70 70 77 60

M +45 52 15 03 23

[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

---

**From:** Vendelbo, Niels

**Sent:** 8. oktober 2019 23:01

**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)

**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>

**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Tak for de modtagne input i dag.

Vedhæftet er vores endelige rapport hvor vi har tilrettet baseret på vores drøftelser i dag.

Christian sender onsdag en opgørelse over anvendte timer.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 7. oktober 2019 21:53  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Vedhæftet er vores opdateret og endelig udkast til afrapportering.

Vi har holdt dokumentet i udkast, såfremt I har efter en endelig gennemlæsning skulle have nogle spørgsmål og/eller bemærkninger, men vi kan hurtigt fjerne 'vandmærket', som relevant.

Et kort input baseret på vores møde i sidste uge, så er budgetterne af meget svingende kvalitet hvilket har gjort det svært entydigt at kommentere på alle omkostningsposter, da der simpelthen mangler oplysninger til sammenligning og vurdering f.eks. oplysninger om antal ansatte mv.

I forlængelse af ovenstående, så bidrager vi gerne skulle der komme yderligere udbud ift. at stille krav til ansøgningerne f.eks. i forhold til indhold og detaljeringsgrad i budgetter, hvilket vil øge mulighederne for vurderinger og sammenligning. Derudover også krav ift. revisorerklæringer, da de 3 modtagne erklæringer alle er meget forskellige (udarbejdet efter 3 forskellige standarder, omtaler forskellige nøgletal og datoer mv.).

Sig blot til hvis vi skal mødes tirsdag eller onsdag og løbe igennem.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Granhøj, Christian  
**Sent:** 2. oktober 2019 12:14  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet finder I nuværende udkast til rapporten for Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB licens.

Som det kan ses af udkastet, er der stadigvæk afsnit som vi arbejder på, og vil således fortsætte arbejdet frem mod mødet.

Vi ser frem vores møde i morgen og samtidig til at få jeres indledende input til vores færdiggørelse af rapporten.

Vend endelig retur, såfremt der er spørgsmål eller kommentarer før mødet i morgen.

**Med venlig hilsen / best regards**

**Christian Granhøj**

Manager  
Audit  
KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60

M +45 52 15 03 23

[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*

## Joachim Kirkeskov Hansen

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:45  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 10. oktober 2019 08:51  
**Til:** 'Vendelbo, Niels' <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Cc:** Granhøj, Christian <christiangranhoej@Kpmg.Com>; Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Emne:** SV: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Niels,

I bedes lige rette det sammen i afsnit 4.8.2. som i afsnit 4.2. – "Manglende udfyldte celler" – og sende en ny version.

MVH  
Søren

Venlig hilsen

**Søren F. Jensen**  
**Specialkonsulent, cand.jur.**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C.Andersens Boulevard 2  
1553 København V

T 33 95 42 00  
M 33 73 33 27  
sfj@slks.dk | slks.dk



---

**Fra:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Sendt:** 9. oktober 2019 15:41  
**Til:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>; Anna Bæhr Christiansen <[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)>  
**Emne:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Hej Søren,

Hermed opdateret i afsnit 4.2 som drøftet pr. telefon.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Granhøj, Christian  
**Sent:** 9. oktober 2019 14:38  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** FW: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet er en opdateret version af vores rapport til brug for vurdering af DAB, efter dagens input.

Lad os høre om der er yderligere kommentarer eller spørgsmål.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S  
Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 8. oktober 2019 23:01  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Tak for de modtagne input i dag.

Vedhæftet er vores endelig rapport hvor vi har tilrettet baseret på vores drøftelser i dag.

Christian sender onsdag en opgørelse over anvendte timer.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 7. oktober 2019 21:53  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Vedhæftet er vores opdateret og endelig udkast til afrapportering.

Vi har holdt dokumentet i udkast, såfremt I har efter en endelig gennemlæsning skulle have nogle spørgsmål og/eller bemærkninger, men vi kan hurtigt fjerne 'vandmærket', som relevant.

Et kort input baseret på vores møde i sidste uge, så er budgetterne af meget svingende kvalitet hvilket har gjort det svært entydigt at kommentere på alle omkostningsposter, da der simpelthen mangler oplysninger til sammenligning og vurdering f.eks. oplysninger om antal ansatte mv.

I forlængelse af ovenstående, så bidrager vi gerne skulle der komme yderligere udbud ift. at stille krav til ansøgningerne f.eks. i forhold til indhold og detaljeringsgrad i budgetter, hvilket vil øge mulighederne for vurderinger og sammenligning. Derudover også krav ift. revisorerklæringer, da de 3 modtagne erklæringer alle er meget forskellige (udarbejdet efter 3 forskellige standarder, omtaler forskellige nøgletal og datoer mv.).

Sig blot til hvis vi skal mødes tirsdag eller onsdag og løbe igennem.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Granhøj, Christian  
**Sent:** 2. oktober 2019 12:14  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet finder I nuværende udkast til rapporten for Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB licens.

Som det kan ses af udkastet, er der stadigvæk afsnit som vi arbejder på, og vil således fortsætte arbejdet frem mod mødet.

Vi ser frem vores møde i morgen og samtidig til at få jeres indledende input til vores færdiggørelse af rapporten.

Vend endelig retur, såfremt der er spørgsmål eller kommentarer før mødet i morgen.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the

governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*



## Joachim Kirkeskov Hansen

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:45  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens  
**Vedhæftede filer:** Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB.pdf

---

**Fra:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 10. oktober 2019 09:01  
**Til:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>  
**Cc:** Granhøj, Christian <christiangranhoej@Kpmg.Com>; Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>  
**Emne:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Hej Søren,

Det beklager jeg, den smuttede, vedhæftet opdateret og endelig version.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Søren F. Jensen [<mailto:sfj@slks.dk>]  
**Sent:** 10. oktober 2019 08:51  
**To:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>; Anna Bæhr Christiansen <[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)>  
**Subject:** SV: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Niels,

I bedes lige rette det sammen i afsnit 4.8.2. som i afsnit 4.2. – "Manglende udfyldte celler" – og sende en ny version.

MVH  
Søren

Venlig hilsen

**Søren F. Jensen**  
**Specialkonsulent, cand.jur.**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C.Andersens Boulevard 2  
1553 København V

T 33 95 42 00  
M 33 73 33 27  
sfj@slks.dk | [slks.dk](http://slks.dk)



---

**Fra:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>

**Sendt:** 9. oktober 2019 15:41

**Til:** Søren F. Jensen <[sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk)>

**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>; Anna Bæhr Christiansen <[abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)>

**Emne:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Hej Søren,

Hermed opdateret i afsnit 4.2 som drøftet pr. telefon.

Mvh.

Niels

---

**From:** Granhøj, Christian

**Sent:** 9. oktober 2019 14:38

**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)

**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>

**Subject:** FW: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet er en opdateret version af vores rapport til brug for vurdering af DAB, efter dagens input.

Lad os høre om der er yderligere kommentarer eller spørgsmål.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**

Manager

Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28

2100 Copenhagen

DK – Denmark

T +45 70 70 77 60

M +45 52 15 03 23

[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

---

**From:** Vendelbo, Niels

**Sent:** 8. oktober 2019 23:01

**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)

**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>

**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Tak for de modtagne input i dag.

Vedhæftet er vores endelig rapport hvor vi har tilrettet baseret på vores drøftelser i dag.

Christian sender onsdag en opgørelse over anvendte timer.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Vendelbo, Niels  
**Sent:** 7. oktober 2019 21:53  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Granhøj, Christian <[christiangranhoej@Kpmg.Com](mailto:christiangranhoej@Kpmg.Com)>  
**Subject:** RE: Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren,

Vedhæftet er vores opdateret og endelig udkast til afrapportering.

Vi har holdt dokumentet i udkast, såfremt I har efter en endelig gennemlæsning skulle have nogle spørgsmål og/eller bemærkninger, men vi kan hurtigt fjerne 'vandmærket', som relevant.

Et kort input baseret på vores møde i sidste uge, så er budgetterne af meget svingende kvalitet hvilket har gjort det svært entydigt at kommentere på alle omkostningsposter, da der simpelthen mangler oplysninger til sammenligning og vurdering f.eks. oplysninger om antal ansatte mv.

I forlængelse af ovenstående, så bidrager vi gerne skulle der komme yderligere udbud ift. at stille krav til ansøgningerne f.eks. i forhold til indhold og detaljeringsgrad i budgetter, hvilket vil øge mulighederne for vurderinger og sammenligning. Derudover også krav ift. revisorerklæringer, da de 3 modtagne erklæringer alle er meget forskellige (udarbejdet efter 3 forskellige standarder, omtaler forskellige nøgletal og datoer mv.).

Sig blot til hvis vi skal mødes tirsdag eller onsdag og løbe igennem.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Granhøj, Christian  
**Sent:** 2. oktober 2019 12:14  
**To:** [sfj@slks.dk](mailto:sfj@slks.dk); [abc@slks.dk](mailto:abc@slks.dk)  
**Cc:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** Slots- og Kulturstyrelsen - Udkast af rapport til brug for vurdering af ansøgning af DAB licens

Kære Anna og Søren

Vedhæftet finder I nuværende udkast til rapporten for Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB licens.

Som det kan ses af udkastet, er der stadigvæk afsnit som vi arbejder på, og vil således fortsætte arbejdet frem mod mødet.

Vi ser frem vores møde i morgen og samtidig til at få jeres indledende input til vores færdiggørelse af rapporten.

Vend endelig retur, såfremt der er spørgsmål eller kommentarer før mødet i morgen.

Med venlig hilsen / best regards

**Christian Granhøj**  
Manager  
Audit

KPMG P/S

Dampfærgevej 28  
2100 Copenhagen  
DK – Denmark

T +45 70 70 77 60  
M +45 52 15 03 23  
[christiangranhoej@kpmg.com](mailto:christiangranhoej@kpmg.com)

\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender , then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*  
\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender , then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*



KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60  
[www.kpmg.dk](http://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](http://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 konsortiedeltagernes 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 byggeklodsmodellen, 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 Selskabslovens<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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 konsortiedtagerne. 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 finansiel 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 finansiel 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 %	Liquitetsgrad		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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>960</b>	<b>1.774</b>	<b>3.147</b>	<b>3.480</b>	<b>2.415</b>	<b>2.597</b>	<b>492</b>	<b>784</b>

## 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.

## Radio- og tv-nævnet

Vurdering af finansielle kompetencer og formåen hos ansøgere til DAB

## 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 indgås 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 salgsomkostninger 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 tildeles 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 kapitalejere, 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 %	Liquviditetsgrad		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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>2.862</b>	<b>1.850</b>	<b>17.277</b>	<b>16.780</b>	<b>16.764</b>	<b>16.058</b>	<b>5.265</b>	<b>11.155</b>

## 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 derfor 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. Lønomskostninger 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.

#### 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 eneejer 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 eneejer 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 ledespåtegning 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
Likviditetsgrad	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 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
<b>Budgetteret afkast efter skat</b>	<b>1.206</b>	<b>2.300</b>	<b>9.600</b>
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 markedsanalyser<sup>2</sup>, 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 øjeblikbillede 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.

<sup>2</sup> <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.

## Joachim Kirkeskov Hansen

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:44  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Offentliggørelse af KMPG-rapport

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 11. oktober 2019 10:19  
**Til:** Anna Bæhr Christiansen <abc@slks.dk>; Grace Bondebjerg Suhadi <gns@slks.dk>; Michala Stampe <mic@slks.dk>; Johan Loller <jol@slks.dk>  
**Emne:** Offentliggørelse af KMPG-rapport

Kære alle,

Jeg har talt med Niels Vendelbo fra KPMG med henblik på offentliggørelse af rapporten.

Han vi vende tilbage hurtigst muligt, men skulle lige vende det inde i huset.

MVH  
Søren

Venlig hilsen

**Søren F. Jensen**  
**Specialkonsulent, cand.jur.**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C.Andersens Boulevard 2  
1553 København V

T 33 95 42 00  
M 33 73 33 27  
sfj@slks.dk | slks.dk





## Joachim Kirkeskov Hansen

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:44  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Rapport

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 11. oktober 2019 10:30  
**Til:** 'Vendelbo, Niels' <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Emne:** Rapport

Kære Niels,

Lige en ekstra ting:

KPMG nævner ikke i sin opsummering for så vidt angår dk4's budget, at celler hvor der er indsat henvisninger til sammendragne poster mv., som besværliggør konkret vurdering af posterne udgør væsentlige mangler, som de skriver i starten af afsnittet. I skriver blot:

"Vi vurderer bl.a. celler hvor der er indsat henvisninger til sammendragne poster mv., som besværliggør konkret vurdering af posterne."

Radio24syv har også mangler, og der fremhæves at det er væsentlige mangler både i indledning og opsummering. For en god ordens skyld virker det mere konsistent hvis de også for dk4 fremhæver i opsummeringen, at dette udgør væsentlige mangler.

Kan du lige tilrette dette?

MVH  
Søren

Venlig hilsen

**Søren F. Jensen**  
**Specialkonsulent, cand.jur.**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C.Andersens Boulevard 2  
1553 København V

T 33 95 42 00  
M 33 73 33 27  
sfj@slks.dk | slks.dk



## Joachim Kirkeskov Hansen

---

**Fra:** Søren F. Jensen  
**Sendt:** 14. november 2019 09:44  
**Til:** Joachim Kirkeskov Hansen  
**Emne:** VS: Rapport  
**Vedhæftede filer:** Slots- og Kulturstyrelsen - Vurdering af ansøgning af DAB.pdf

---

**Fra:** Vendelbo, Niels <nielsvendelbo@Kpmg.Com>  
**Sendt:** 11. oktober 2019 12:18  
**Til:** Søren F. Jensen <sfj@slks.dk>  
**Emne:** RE: Rapport

Kære Søren,

Hermed tilrettet.

Rapporten må gerne offentliggøres som bilag til jeres afgørelse/indstilling.

God weekend.

Mvh.  
Niels

---

**From:** Søren F. Jensen [<mailto:sfj@slks.dk>]  
**Sent:** 11. oktober 2019 10:30  
**To:** Vendelbo, Niels <[nielsvendelbo@Kpmg.Com](mailto:nielsvendelbo@Kpmg.Com)>  
**Subject:** Rapport

Kære Niels,

Lige en ekstra ting:

KPMG nævner ikke i sin opsummeringen for så vidt angår dk4's budget, at celler hvor der er indsat henvisninger til sammendragne poster mv., som besværliggør konkret vurdering af posterne udgør væsentlige mangler, som de skriver i starten af afsnittet. I skriver blot:

"Vi vurderer bl.a. celler hvor der er indsat henvisninger til sammendragne poster mv., som besværliggør konkret vurdering af posterne."

Radio24syv har også mangler, og der fremhæves at det er væsentlige mangler både i indledning og opsummering. For en god ordens skyld virker det mere konsistent hvis de også for dk4 fremhæver i opsummeringen, at dette udgør væsentlige mangler.

Kan du lige tilrette dette?

MVH  
Søren

Venlig hilsen

**Søren F. Jensen**  
**Specialkonsulent, cand.jur.**  
Medier

Slots- og Kulturstyrelsen  
H.C.Andersens Boulevard 2  
1553 København V

T 33 95 42 00  
M 33 73 33 27  
sfj@slks.dk | [slks.dk](http://slks.dk)



\*\*\*\*\*

The information in this e-mail is confidential and may be legally privileged. It is intended solely for the addressee. Access to this e-mail by anyone else is unauthorized. If you have received this communication in error, please address with the subject heading "Received in error," send to the original sender, then delete the e-mail and destroy any copies of it. If you are not the intended recipient, any disclosure, copying, distribution or any action taken or omitted to be taken in reliance on it, is prohibited and may be unlawful. Any opinions or advice contained in this e-mail are subject to the terms and conditions expressed in the governing KPMG client engagement letter. Opinions, conclusions and other information in this e-mail and any attachments that do not relate to the official business of the firm are neither given nor endorsed by it.

KPMG cannot guarantee that e-mail communications are secure or error-free, as information could be intercepted, corrupted, amended, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses.

This email is being sent out by KPMG International on behalf of the local KPMG member firm providing services to you. KPMG International Cooperative ("KPMG International") is a Swiss entity that serves as a coordinating entity for a network of independent firms operating under the KPMG name. KPMG International provides no services to clients. Each member firm of KPMG International is a legally distinct and separate entity and each describes itself as such. Information about the structure and jurisdiction of your local KPMG member firm can be obtained from your KPMG representative.

This footnote also confirms that this e-mail message has been swept by AntiVirus software.

\*\*\*\*\*



KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

Telefon 70 70 77 60  
[www.kpmg.dk](http://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](http://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 konsortiedeltagernes 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 byggeklodsmodellen, 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 Selskabslovens<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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 konsortiedtagerne. 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.

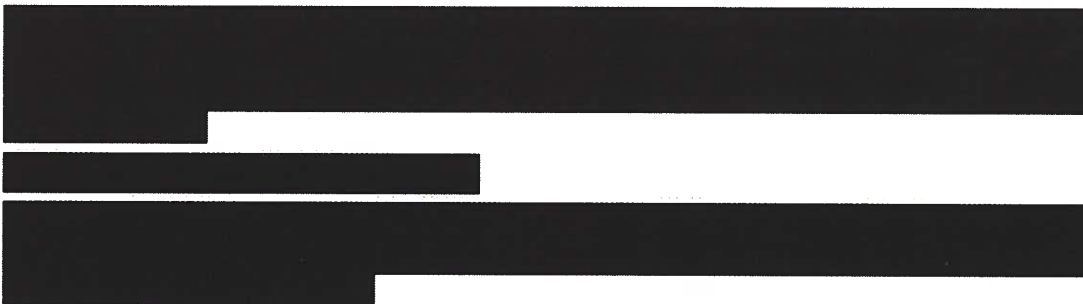
Likvide beholdninger udgør en betydelig del af selskabets omsætningsaktiver, der samlet er højere end den kortfristede gæld udtrykt i en soliditetsgrad på over 2 pr. 30. juni 2019. Selskabets kortfristede gæld er begrænset, og egenkapitalen udgør en betydelig del af passiverne udtrykt i en soliditetsgrad 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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>960</b>	<b>1.774</b>	<b>3.147</b>	<b>3.480</b>	<b>2.415</b>	<b>2.597</b>	<b>492</b>	<b>784</b>

## 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 indgås 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 opstarts-året.

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 tildeles 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 %	Liquviditetsgrad		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 finansiel 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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>2.862</b>	<b>1.850</b>	<b>17.277</b>	<b>16.780</b>	<b>16.764</b>	<b>16.058</b>	<b>5.265</b>	<b>11.155</b>

## 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 "Ekst 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.

#### 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 ledespåtegning 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
Likviditetsgrad	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
<b>Budgetteret afkast efter skat</b>	<b>1.206</b>	<b>2.300</b>	<b>9.600</b>
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 markedsanalyser<sup>2</sup>, 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 øjeblikbillede 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.

---

<sup>2</sup> <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.