

**Det——
Nordjyske
Mediehus**

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2025	12
Koncernens balance pr. 31.12.2025	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	32

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Det Nordjyske Mediehus A/S
Østre Havnegade 63
9000Aalborg

CVR-nr.: 18096641
Hjemsted: Aalborg
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025

Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for samfundsansvar: [Detnordjyskemediehus.dk/om-os/jura-og-etik/esg-rapporter/](https://detnordjyskemediehus.dk/om-os/jura-og-etik/esg-rapporter/)

Redegørelse for politik for dataetik [Detnordjyskemediehus.dk/om-os/jura-og-etik/esg-rapporter/](https://detnordjyskemediehus.dk/om-os/jura-og-etik/esg-rapporter/)

Bestyrelse

Morten Amstrup Sandlykke, formand
Lisbeth Valther, næstformand
Nikolaj Gjeding Larsen
Daniel Rugholm
Rikke Louise Hansen, medarbejderrepræsentant
Thomas Lee, medarbejderrepræsentant
Dan Schmidt Frandsen, medarbejderrepræsentant

Direktion

Lisbeth Bach Ruager, adm. dir.

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4. sal
9000 Aalborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for Det Nordjyske Mediehus A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 09.04.2026

Direktion

Lisbeth Bach Ruager
adm. dir.

Bestyrelse

Morten Amstrup Sandlykke
formand

Lisbeth Valther
næstformand

Nikolaj Gjeding Larsen

Daniel Rugholm

Rikke Louise Hansen
medarbejderrepræsentant

Thomas Lee
medarbejderrepræsentant

Dan Schmidt Frandsen
medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Det Nordjyske Mediehus A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Det Nordjyske Mediehus A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 09.04.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Sami Nikolai El-Galaly

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42793

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	582.682	601.852	613.433	650.911	672.494
Bruttoresultat	358.395	373.951	340.949	360.403	419.219
Driftsresultat	(11.702)	16.555	(24.559)	826	59.802
Resultat af finansielle poster	2.919	7.541	6.261	(16.166)	12.581
Årets resultat	(11.344)	15.882	(16.390)	(7.369)	59.222
Balancesum	381.120	384.558	391.348	499.269	575.054
Egenkapital	190.557	201.581	186.436	302.832	313.188
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.914	17.884	(11.597)	31.011	848
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(15.647)	(20.453)	167.721	68.250	1.074
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(1.761)	1.761	(262.368)	(74.446)	(6.486)
Nøgletal					
Bruttoavance (%)	61,51	62,13	55,58	55,37	62,34
Nettomargin (%)	(1,95)	2,64	(2,67)	(1,13)	8,81
Egenkapitalforrentning (%)	(5,79)	8,19	(6,70)	(2,39)	20,87
Soliditetsgrad (%)	50,00	52,42	47,64	60,66	54,46

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Bruttoavance (%):

$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}} * 100$

Nettoomsætning

Nettomargin (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens flerstrengede aktiviteter er primært fordelt på nordjyske medieaktiviteter, nationale B2C aktiviteter, skandinaviske B2B aktiviteter samt andre aktiviteter. Aktiviteterne drives dels gennem moderselskabet Det Nordjyske Mediehus A/S og dels gennem datterselskaber. Nordjyske Holding A/S ejer 100 % af aktiekapitalen i Det Nordjyske Mediehus A/S.

Nordjyske medieaktiviteter

Nordjyske medieaktiviteter omfatter digitale udgivelser af nordjyske.dk, Nordjyske E-avis, Ligeher.nu, Vigeur, Seriesport, men udgøres ligeledes af Nordjyske og syv lokalaviser på print som dækker hele Nordjylland. Radiokanalen ANR tegner mediehusets primære lydbillede i hele Nordjylland, og virksomheden når samtidig alle nordjyske postkasser på ugentlig basis via mediehusets distributionselskab. Nordjyske medieaktiviteter drives via moderselskabet Det Nordjyske Mediehus A/S.

Nordiske B2B-aktiviteter

Nordiske B2B aktiviteter omfatter udvikling af onlinemedier og tilknyttede hjemmesider inden for B2B medier og dækker nyheder fra nordisk erhvervsliv med særligt fokus på de enkelte brancher. Der udgives nogle af Danmarks ældste og mest læste fagmedier på print og digitalt samt digitale branche medier i Danmark, Sverige og Norge.

Der udgives over 50 medier og afholdes en række brancherettede events årligt. Derudover står selskabet bag udgivelsen af over 100 forskellige specialmagasiner og nyhedsbreve. Selskabet udsender onlinenyhedsbreve til flere end 500.000 modtagere, og har 450.000 læsere på printmedier.

De Nordiske B2B aktiviteter drives på det danske, svenske og norske marked via selskaberne i Nordiske Medier A/S-koncernen.

Det Nordjyske Mediehus A/S ejer 100 % af Nordiske Medier A/S-koncernen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nordjyske medieaktiviteter

En stor del af koncernens indtægtgrundlag har historisk været klassisk annoncesalg til dagblade, lokalaviser, radio, websites, mobil m.m. Den eskalerende digitale konkurrence på dette marked præger fortsat resultatet af de nordjyske medieaktiviteter, og medieaktiviteternes tab af omsætning på print er fortsat gældende, hvilket ikke opvejes- eller mitigeres af stigning på digitale medier endnu. Det forhold har koncernen løbende adresseret, omstillet og investeret efter i 2025, for at skabe bedre omsætning og indtjeningsgrundlag i 2026.

En anden af koncernens indtægtskilder i de nordjyske medieaktiviteter er abonnementsindtægterne fra salg af nordjyske.dk, E-avis og dagbladet Nordjyske. Bevægelsen med printudgivelser er nedadgående, hvilket er i overensstemmelse med strategien og dermed nedgang i abonnementsindtægterne fra print, hvor konvertering- og ny salg til digitale udgivelser er bevæger sig fladt i 2025. Konvertering til digitale udgivelser og ny salg kan dog ikke kompensere det tabte og forventede omsætningsniveau fra printudgivelserne endnu, hvilket prioriteres markant i kommende regnskabsår.

En tredje af koncernens indtægtskilder i de nordjyske medieaktiviteter er distribution af pakker, breve, reklamer, tryksager, dagblade og magasiner, hvor EBITDA er forbedret som følge af optimeringer på omdeling, bedre prisafregning og fordeling af produkter i 2025.

De nordjyske medieaktiviteter leverer budgetteret omsætning, mens EBITDA er realiseret højere end forventet.

Koncernen har i regnskabsåret overtaget Labelless Media ApS.

Nordiske B2B-aktiviteter

Koncernens skandinaviske B2B aktiviteter med digital og printudgivelser, realiserer omsætning under det forventede. Resultatet af aktiviteterne lever op til forventningerne.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Koncernens resultatopgørelse for 2025 udviser et underskud på TDKK -11.344, og koncernens balance pr. 31. december 2025 udviser en egenkapital på TDKK 190.557. Der er i koncernens resultat indregnet 26 mio. kr. i strategiske omkostninger.

I 2025 har man haft en forventning om et EBITDA niveau i størrelsesordenen -5 mio. kr. til +5 mio. kr. Årets samlede EBITDA udviser et overskud på 4,2 mio. kr., hvilket er på niveau med ledelsens forventninger.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Koncernen er, ligesom resten af mediebranchen, påvirket af den strukturelle udvikling, der er på medie- og reklamemarkedet. Der forekommer et fald i annonce- og reklameindtægter, som udgør en risiko, hvorfor koncernens forretningsaktiviteter tilpasses den udvikling, som der ses på markedet. Kunderne efterspørger i stigende grad digitale produkter. Desuden er ændrede politiske rammevilkår i form af afgifter, ændret mediestøtte og en øget lønsumsafgift på bladsalg en risiko.

Den vigende oplagsudvikling, som branchen har oplevet i en årrække, er ligeledes en risiko for koncernens indtjening. Koncernens forventning er fortsat et vigende bladsalgsmarked, samtidig med at andre medieaktiviteter vil vokse. Det underbygges med strategiske valg som styrker koncernens digitale tilstedeværelse på markedet.

Forventet udvikling

Den strategiske retning og udvikling for de nordjyske medieaktiviteter vil fortsætte i 2026 med omsætningsfald på print, mens virksomhedens omlægning af markedsføringsforretningen i 2025 vil generere flere og større digitale indtægter i det kommende regnskabsår. Medieaktiviteternes abonnementsbeholdning er i 2026 primært udgjort af digitale brugere, hvilket også vil reducere virksomhedens omkostningsniveau til tryk og distribution i 2026, mens digital omsætning på publicistiske udgivelser skal øges markant.

Teknologisk skift skaber både muligheder og risici i det kommende regnskabsår, men nuværende uforudsigelighed og generel usikkerhed øger kompleksitet og usikkerhed omkring markedssituation, hvilket kan påvirke resultatet for det kommende år.

Der forventes samlet et EBITDA i størrelsesordenen -5 til +5 mio. kr. i 2026.

Redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden indgår i koncern med virksomheden Aalborg Stiftstidendes Fond som den ultimative moderfond. ESG-rapporten udgør den samlede redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a. ESG-rapporten offentliggøres på Det Nordjyske Mediehus A/S' hjemmeside i april 2025 på adressen:

Detnordjyskemediehus.dk/om-os/jura-og-etik/esg-rapporter/

ESG-rapporten giver en oversigt over koncernens politikker og de aktiviteter, der er gennemført i det aktuelle regnskabsår. Den indeholder også en beskrivelse af fremtidige tiltag inden for miljø og klima, sociale- og medarbejderforhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption.

Redegørelse for politik for dataetik

Der henvises til redegørelse for politik for dataetik, som er medtaget i koncernregnskabet for Aalborg Stiftstidendes Fond.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Koncernens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nettoomsætning	2	582.682	601.852
Andre driftsindtægter	3	32.150	27.365
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(101.690)	(110.952)
Andre eksterne omkostninger	4	(154.747)	(144.314)
Bruttoresultat		358.395	373.951
Personaleomkostninger	5	(354.125)	(344.550)
Af- og nedskrivninger	6	(15.904)	(12.846)
Andre driftsomkostninger		(68)	0
Driftsresultat		(11.702)	16.555
Andre finansielle indtægter	7	4.226	8.150
Andre finansielle omkostninger	8	(1.307)	(609)
Resultat før skat		(8.783)	24.096
Skat af årets resultat	9	(2.561)	(8.214)
Årets resultat	10	(11.344)	15.882

Koncernens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Erhvervede lignende rettigheder		565	975
Goodwill		13.289	21.509
Immaterielle aktiver	11	13.854	22.484
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.065	8.465
Indretning af lejede lokaler		6.095	7.035
Materielle aktiver	12	13.160	15.500
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.329	6.329
Deposita		6.369	5.142
Finansielle aktiver	13	12.698	11.471
Anlægsaktiver		39.712	49.455
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		75.435	66.961
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		221.058	210.166
Udskudt skat	14	2.024	2.522
Andre tilgodehavender		3.028	5.544

Tilgodehavende skat		332	0
Periodeafgrænsningsposter	15	2.840	5.725
Tilgodehavender		304.717	290.918
<hr/>			
Likvide beholdninger		36.691	44.185
<hr/>			
Omsætningsaktiver		341.408	335.103
<hr/>			
Aktiver		381.120	384.558
<hr/>			

Det Nordjyske Mediehus A/S | Koncernens balance pr. 31.12.2025

14

Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital	16	58.000	58.000
Reserve for valutakursreguleringer		(1.560)	(1.879)
Overført overskud eller underskud		134.117	145.461
Egenkapital		190.557	201.582
<hr/>			
Andre hensatte forpligtelser	17	0	400
Hensatte forpligtelser		0	400
<hr/>			
Bankgæld		0	1.761
Modtagne forudbetalinger fra kunder	18	116.241	110.348
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.710	23.568
Skyldig skat		373	301
Skyldige sambeskatningsbidrag		2.017	957
Anden gæld	19	45.222	45.641
Kortfristede gældsforpligtelser		190.563	182.576
<hr/>			
Gældsforpligtelser		190.563	182.576
<hr/>			
Passiver		381.120	384.558
<hr/>			

Begivenheder efter balancedagen	1
Andre ikke-indregnede forpligtelser	21
Eventualforpligtelser	22
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	23
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	24
Koncernforhold	25
Dattervirksomheder	26

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for valutakurs- reguleringer t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	58.000	(1.879)	145.461	201.582
Valutakursreguleringer	0	319	0	319
Årets resultat	0	0	(11.344)	(11.344)
Egenkapital ultimo	58.000	(1.560)	134.117	190.557

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Driftsresultat		(11.702)	16.555
Af- og nedskrivninger		15.904	12.846
Andre hensatte forpligtelser		(400)	(2.000)
Ændringer i arbejdskapital	20	3.961	(19.826)
Øvrige reguleringer		(427)	(737)
Pengestrømme vedrørende primær drift		7.336	6.838
Modtagne finansielle indtægter		4.179	8.141
Betalte finansielle omkostninger		(354)	(600)
Refunderet/(betalt) skat		(1.247)	3.505
Pengestrømme vedrørende drift		9.914	17.884

Køb mv. af immaterielle aktiver	0	(975)
Køb mv. af materielle aktiver	(1.258)	(412)
Køb af virksomheder	(4.171)	(10.012)
Udlån	(10.218)	(9.054)
Pengestrømme vedrørende investeringer	(15.647)	(20.453)
<hr/>		
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering	(5.733)	(2.569)
<hr/>		
Optagelse/(afdrag) af bankgæld	(1.761)	1.761
Pengestrømme vedrørende finansiering	(1.761)	1.761
<hr/>		
Ændring i likvider	(7.494)	(808)
<hr/>		
Likvider primo	44.185	44.993
Likvider ultimo	36.691	44.185
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	36.691	44.185
Likvider ultimo	36.691	44.185
<hr/>		

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Nettoomsætning

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Danmark	498.199	518.668
Sverige	65.088	63.620
Norge	19.395	19.564
Geografiske markeder i alt	582.682	601.852
Nordjyske medieaktiviteter	352.600	379.931
Skandinaviske B2B-aktiviteter	227.346	221.376
Andre aktiviteter	2.736	545
Aktiviteter i alt	582.682	601.852

3 Andre driftsindtægter

2025

2024

Mediestøtte	24.432	21.324
Lønrefusioner	6.932	5.901
Andre driftsindtægter i øvrigt	786	140
	32.150	27.365

4 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Deloitte 2025 t.kr.	Andre 2025 t.kr.	I alt 2025 t.kr.
Lovpligtig revision	520	237	757
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	111	0	111
Skatterådgivning	0	8	8
Andre ydelser	439	1	440
	1.070	246	1.316

	Deloitte 2024 t.kr.	Andre 2024 t.kr.	I alt 2024 t.kr.
Lovpligtig revision	544	367	911
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	122	0	122
Skatterådgivning	0	32	32
Andre ydelser	575	52	627
	1.241	451	1.692

5 Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gager og lønninger	310.101	302.377
Pensioner	24.267	24.449
Andre omkostninger til social sikring	19.757	17.724
	354.125	344.550

	Ledelses- vederlag 2025 t.kr.	Ledelses- vederlag 2024 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	6.732	6.237
	6.732	6.237

I henhold til årsregnskabslovens §98B stk. 3, er vederlag til direktion og bestyrelse præsenteret samlet.

6 Af- og nedskrivninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	8.737	9.573
Nedskrivninger af immaterielle aktiver	3.612	0
Afskrivninger på materielle aktiver	3.555	3.273
	15.904	12.846

7 Andre finansielle indtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.966	4.852
Valutakursreguleringer	47	0
Øvrige finansielle indtægter	2.213	3.298
	4.226	8.150

8 Andre finansielle omkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Renteomkostninger i øvrigt	29	0
Valutakursreguleringer	953	0
Øvrige finansielle omkostninger	325	609
	1.307	609

9 Skat af årets resultat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Aktuel skat	2.017	1.357
Ændring af udskudt skat	544	6.857
	2.561	8.214

10 Forslag til resultatdisponering

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Overført resultat	(11.344)	15.882
	(11.344)	15.882

11 Immaterielle aktiver

	Erhvervede lignende rettigheder t.kr.	Goodwill t.kr.
Kostpris primo	9.683	110.872
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	3.802
Afgange	(8.791)	0
Kostpris ultimo	892	114.674
Af- og nedskrivninger primo	(8.708)	(89.363)
Årets nedskrivninger	0	(3.612)
Årets afskrivninger	(327)	(8.410)
Tilbageførsel ved afgange	8.708	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(327)	(101.385)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	565	13.289

12 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	21.063	9.661
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	35	0
Tilgange	1.258	0
Afgange	0	(367)
Kostpris ultimo	22.356	9.294
Af- og nedskrivninger primo	(12.598)	(2.626)
Årets afskrivninger	(2.693)	(862)
Tilbageførsel ved afgange	0	289
Af- og nedskrivninger ultimo	(15.291)	(3.199)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.065	6.095

Afskrivninger på afhændede aktiver udgør 0 kr.

13 Finansielle aktiver

	Andre værdipapirer og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	6.329	5.142
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	0	113
Tilgange	0	1.315
Afgange	0	(201)
Kostpris ultimo	6.329	6.369
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6.329	6.369

14 Udskudt skat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Immaterielle aktiver	223	144
Materielle aktiver	1.801	2.290
Forpligtelser	0	88
Udskudt skat i alt	2.024	2.522

Bevægelser i året	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Primo	2.522	8.928
Indregnet i resultatopgørelsen	(544)	(6.857)
Tilgang ved virksomhedskøb o.l.	46	451
Ultimo	2.024	2.522

Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver vedrører uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle. Ledelsen har på baggrund af budgetter og prognoser for sambeskatningskredsen vurderet, at der vil være fremtidig positiv skattepligtig indkomst, hvori uudnyttede skattemæssige fradrag kan modregnes.

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

16 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominal værdi t.kr.
Aktier	58.000	1	58.000
	58.000		58.000

17 Andre hensatte forpligtelser

Den hensatte forpligtelse i 2024 vedrørte en betinget købesum i forbindelse med et virksomhedskøb. Den endelige købesum var betinget af antallet af fornyede abonnemeter og blev endeligt opgjort i november 2025.

18 Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder består af forudbetalte abonnemeter, medlemskaber og markedsføring via annoncer mv.

19 Anden gæld (kortfristet)

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Moms og afgifter	6.320	3.278
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	14.638	17.159
Feriepengeforpligtelser	11.949	12.870
Anden gæld i øvrigt	12.315	12.334
	45.222	45.641

20 Ændring i arbejdskapital

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ændring i tilgodehavender	(4.039)	3.129
Ændring i leverandørgæld mv.	8.000	(22.955)
	3.961	(19.826)

21 Andre ikke-indregnede forpligtelser

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	47.865	50.452

Ud over ovenstående leje- eller leasingforpligtelser, har koncernen pr. balancedagen indgået følgende væsentlige ikke-indregnede forpligtelser til afvikling efter balancedagen:

Andre ikke-indregnede forpligtelser

2025
t.kr.

Køb af tjenesteydelser

6.225

22 Eventualforpligtelser

Moderselskabet og de danske datterselskaber indgår i en dansk sambeskatning med Nordjyske Holding A/S som administrationselskab. Moderselskabet og de danske datterselskaber hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har etableret cash pool ordning. Deltagerne i cash pool ordningen hæfter solidarisk for den samlede gæld i cash pool ordningen, som pr. 31. december 2025 udgør 0 kr.

24 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

25 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Aalborg Stiftstidendes Fond, Aalborg

26 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Nordiske Medier A/S	Aalborg	A/S	100,00
Nordiske Medier Stockholm AB	Stockholm	AB	100,00
Nordiske Fagmedier AS	Oslo	AS	100,00
Labelless Media ApS	Aalborg	ApS	100,00

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nettoomsætning	2	383.991	402.233
Andre driftsindtægter	3	27.306	23.871
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(96.348)	(104.735)

Andre eksterne omkostninger		(112.770)	(98.238)
Bruttoresultat		202.179	223.131
Personaleomkostninger	4	(207.344)	(207.890)
Af- og nedskrivninger	5	(3.319)	(3.058)
Andre driftsomkostninger		(68)	0
Driftsresultat		(8.552)	12.183
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(7.339)	2.075
Andre finansielle indtægter	6	3.783	6.861
Andre finansielle omkostninger	7	(645)	(1.259)
Resultat før skat		(12.753)	19.860
Skat af årets resultat	8	1.409	(3.977)
Årets resultat	9	(11.344)	15.883

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Erhvervede lignende rettigheder		0	0

Immaterielle aktiver	10	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6.711	8.067
Indretning af lejede lokaler		5.996	6.867
Materielle aktiver	11	12.707	14.934
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		29.368	31.550
Andre værdipapirer og kapitalandele		6.329	6.329
Deposita		3.574	3.605
Finansielle aktiver	12	39.271	41.484
Anlægsaktiver		51.978	56.418
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		35.785	36.647
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		225.980	211.965
Udskudt skat	13	1.646	2.162
Andre tilgodehavender		2.151	5.001
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		1.925	2.530
Periodeafgrænsningsposter	14	1.652	1.999
Tilgodehavender		269.139	260.304
Likvide beholdninger		26.891	35.316
Omsætningsaktiver		296.030	295.620
Aktiver		348.008	352.038

Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital		58.000	58.000
Overført overskud eller underskud		132.557	143.582
Egenkapital		190.557	201.582
Bankgæld		0	1.761
Modtagne forudbetalinger fra kunder	15	41.955	47.635

Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.579	20.575
Gæld til tilknyttede virksomheder		71.660	54.009
Anden gæld	16	24.257	26.476
Kortfristede gældsforpligtelser		157.451	150.456
<hr/>			
Gældsforpligtelser		157.451	150.456
<hr/>			
Passiver		348.008	352.038
<hr/>			
Begivenheder efter balancedagen		1	
Andre ikke-indregnede forpligtelser		17	
Eventualforpligtelser		18	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		19	
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår		20	

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2025

	kapital t.kr.	underskud t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	58.000	143.582	201.582
Valutakursreguleringer	0	319	319
Årets resultat	0	(11.344)	(11.344)
Egenkapital ultimo	58.000	132.557	190.557

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

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

2 Nettoomsætning

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nordjyske medieaktiviteter	353.871	384.406
Andre aktiviteter	30.120	17.827
Aktiviteter i alt	383.991	402.233

Aktiviteten udføres i al væsentlighed i Danmark.

3 Andre driftsindtægter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Mediestøtte	22.049	19.930
Lønrefusioner	4.693	3.941
Andre driftsindtægter i øvrigt	564	0
	27.306	23.871

4 Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gager og lønninger	189.500	189.609
Pensioner	13.785	14.535
Andre omkostninger til social sikring	4.059	3.746
	207.344	207.890

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	345	361
---	------------	------------

	Ledelses- vederlag 2025 t.kr.	Ledelses- vederlag 2024 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	6.407	6.237
	6.407	6.237

I henhold til årsregnskabslovens §98B stk. 3, er vederlag til direktion og bestyrelse præsenteret samlet.

5 Af- og nedskrivninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	3.319	3.058
	3.319	3.058

6 Andre finansielle indtægter

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.969	4.852
Valutakursreguleringer	47	0
Øvrige finansielle indtægter	1.767	2.009
	3.783	6.861

7 Andre finansielle omkostninger

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	570	1.210
Renteomkostninger i øvrigt	23	0
Øvrige finansielle omkostninger	52	49
	645	1.259

8 Skat af årets resultat

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Ændring af udskudt skat	516	6.413
Refusion i sambeskatning	(1.925)	(2.436)
	(1.409)	3.977

9 Forslag til resultatdisponering

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Overført resultat	(11.344)	15.883
	(11.344)	15.883

10 Immaterielle aktiver**Erhvervede
lignende
rettigheder**

Kostpris primo	8.708	t.kr.
Afgange	(8.708)	
Kostpris ultimo	0	
Af- og nedskrivninger primo	(8.708)	
Tilbageførsel ved afgange	8.708	
Af- og nedskrivninger ultimo	0	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	

11 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
Kostpris primo	20.304	9.330
Tilgange	1.170	0
Afgange	0	(367)
Kostpris ultimo	21.474	8.963
Af- og nedskrivninger primo	(12.237)	(2.463)
Årets afskrivninger	(2.526)	(793)
Tilbageførsel ved afgange	0	289
Af- og nedskrivninger ultimo	(14.763)	(2.967)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6.711	5.996

Afskrivninger på afhændede aktiver udgør 0 kr.

12 Finansielle aktiver

Andre
Kapitalandele værdipapirer

	i tilknyttede virksomheder t.kr.	og kapital- andele t.kr.	Deposita t.kr.
Kostpris primo	102.801	6.329	3.605
Tilgange	4.168	0	97
Afgange	0	0	(128)
Kostpris ultimo	106.969	6.329	3.574
Nedskrivninger primo	(71.251)	0	0
Valutakursreguleringer	319	0	0
Afskrivninger på goodwill	(6.459)	0	0
Nedskrivninger på goodwill	(3.612)	0	0
Andel af årets resultat	2.733	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	669	0	0
Nedskrivninger ultimo	(77.601)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	29.368	6.329	3.574
Goodwill eller negativ goodwill indregnet i regnskabsperioden	3.801		

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

13 Udskudt skat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Materielle aktiver	1.646	2.162
Udskudt skat i alt	1.646	2.162

Bevægelser i året	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Primo	2.162	8.575
Indregnet i resultatopgørelsen	(516)	(6.413)
Ultimo	1.646	2.162

Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver vedrører uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle. Ledelsen har på baggrund af budgetter og prognoser for sambeskatningskredsen vurderet, at der vil være fremtidig positiv skattepligtig indkomst, hvori uudnyttede skattemæssige fradrag kan modregnes.

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger.

Modtagne forudbetalinger fra kunder består af forudbetalte abonnementer, medlemskaber og markedsføring via annoncer mv.

16 Anden gæld (kortfristet)

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Moms og afgifter	2.275	998
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	9.999	10.444
Feriepengeforpligtelser	7.286	8.006
Anden gæld i øvrigt	4.697	7.028
	24.257	26.476

17 Andre ikke-indregnede forpligtelser

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	35.498	42.565

Ud over ovenstående leje- eller leasingforpligtelser, har virksomheden pr. balancedagen indgået følgende væsentlige ikke-indregnede forpligtelser til afvikling efter balancedagen:

Andre ikke-indregnede forpligtelser	2025
	t.kr.
Køb af tjenesteydelser	6.225

18 Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Nordjyske Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet ejer cash pool ordning, med datterselskaberne som deltagere. Deltagerne i cash pool ordningen hæfter solidarisk for den samlede gæld i cash pool ordningen, som pr. 31. december 2025 udgør 0 kr.

20 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Det Nordjyske Mediehus A/S og dattervirksomheder, hvori Det Nordjyske Mediehus moder direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder .

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Konsolideringsprincipper

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

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes alene til dækning af omkostninger ved omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i det omfang, de er besluttet i den erhvervede virksomheden inden overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden. Hvis der ikke kan skønnes en pålidelig brugstid, fastsættes denne til 10 år. Brugstiden revurderes årligt.

Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte i reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Tilskud, der er ydet til anskaffelse af aktiver, indregnes som en periodeafgrænsningspost i balancen og indtægtsføres lineært over aktivets brugstid.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer (Fremstillings- og distributionsomkostninger)

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens. Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, administrationsomkostninger, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger af materielle samt immaterielle aktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder mv. samt nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder mv. samt nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år.

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

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af

urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder .

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5-10 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

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

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

Tilgodehavende og skyldig skat

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til betinget købesum i forbindelse med køb af aktiviteter.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.