

# Aktieselskabet Kristeligt Dagblad

Vimmelskaftet 47, 2., 1161 København K

CVR-nr. 17 72 51 14

## Årsrapport

**1. januar - 31. december 2025**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4. maj 2026.

---

Elisabeth Fogtdal Nøjgaard  
Dirigent

Member of  Nexia

 REVISORGRUPPEN DANMARK



## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2025</b>	
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20
Anvendt regnskabspraksis	27



## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for Aktieselskabet Kristeligt Dagblad.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 25. marts 2026

### Direktion

Hans-Christian Kock

### Bestyrelse

Mogens Kristian Fomsgaard  
Madsen  
Formand

Peder Michael Toustrup Meisner  
Næstformand

Elisabeth Fogtdal Nøjgaard

Morten Asger Mikkelsen  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Maria Edith Jensen  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Hanne Marie Roj Hedegaard



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i Aktieselskabet Kristeligt Dagblad

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aktieselskabet Kristeligt Dagblad for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 25. marts 2026

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

Torben Laurentz Wiberg

statsautoriseret revisor  
mne11651



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Aktieselskabet Kristeligt Dagblad Vimmelskaftet 47, 2. 1161 København K
	Hjemmeside: <a href="http://www.k.dk">www.k.dk</a>
	CVR-nr.: 17 72 51 14
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar 2025 - 31. december 2025 129. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Mogens Kristian Fomsgaard Madsen, Formand Peder Michael Toustrup Meisner, Næstformand Elisabeth Fogtdal Nøjgaard Morten Asger Mikkelsen, Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem Maria Edith Jensen, Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem Hanne Marie Roj Hedegaard
<b>Direktion</b>	Hans-Christian Kock
<b>Revision</b>	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Østbanegade 123 2100 København Ø
<b>Kapitalinteresser</b>	Ritzaus Bureau A/S, København Den Danske Presses Fællesindkøbs-forening, København



## Hovedtal og nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	169.661	167.201	156.662	155.215	154.843
Bruttoresultat	89.922	89.103	82.789	80.362	82.875
Resultat af primær drift	6.954	8.738	2.334	-1.994	9.131
Finansielle poster, netto	5.277	23.459	20.860	-24.046	28.831
Årets resultat	10.336	25.858	17.552	-21.445	29.656
<b>Balance:</b>					
Balancesum	288.471	267.651	243.262	218.020	251.042
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	51	0	1.008
Egenkapital	201.980	191.644	165.786	148.234	169.679
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	3.887	5.321	13.169	2.317	7.764
Investeringsaktivitet	-3.137	-12.042	-1.710	7.045	-17.367
Finansieringsaktivitet	0	0	0	-7.723	7.717
Pengestrømme i alt	750	-6.721	11.459	1.639	-1.886
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	131	130	127	129	130
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	53,0	53,3	52,8	51,8	53,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,1	5,2	1,5	-1,3	5,9
Likviditetsgrad	35,2	24,5	30,6	27,4	21,8
Soliditetsgrad	70,0	71,6	68,2	68,0	67,6
Egenkapitalforrentning	5,3	14,5	11,2	-13,5	19,2

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Overskudsgrad (EBIT-margin)} = \frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Likviditetsgrad} = \frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$$



## Hovedtal og nøgletal

---

**Soliditetsgrad**  $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$

**Egenkapitalforrentning**  $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$



### Selskabets væsentligste aktiviteter

Avisens samlede omsætning steg med t.kr. 2.460 til t.kr. 169.661. Resultatet af den primære drift på t.kr. 6.954 anses for at være tilfredsstillende og ruster virksomheden til at håndtere den aktuelle nedgang i mediestøtten her og nu.

Årets resultat på t.kr. 10.336 efter skat er præget af stigning i omsætningen og lavere distributionsomkostninger grundet flere digitale abonnenter, og stor omkostningsbevidsthed.

Den nuværende strategi har blandt andet til formål at skabe endnu flere attraktive digitale tilbud for abonnenterne. Kristeligt Dagblad er kommet langt. I dag er der markant flere abonnenter, der bruger avisen digitalt end for blot et år siden.

I 2025 gennemførte avisen ligesom tidligere en trivselsmåling blandt alle medarbejdere på avisen. Den viste fremgang i medarbejdertrivslen fra et allerede højt niveau.

### Mediestøtte

Udvalget om fremtidens mediestøtte afrapporterede den 29. oktober 2025. Udvalget blev nedsat i 2024 som led i udmøntningen af det medieforlig, der løber til udgangen af 2026. Rapporten rummer en række anbefalinger om fremtidens mediestøtte, der i høj grad kan påvirke vilkårene for mellemstore landsdækkende aviser.

Fuldt indfaset vil den støttemodel, som udvalget anbefaler, betyde, at Kristeligt Dagblads mediestøtte, der i 2025 var på 26,6 millioner kroner, reduceres til 18,8 millioner kroner.

Til sammenligning modtog Kristeligt Dagblad i 2023 29 millioner kroner, et beløb, der sidenhen årligt er blevet reduceret med 4 procent i konsekvens af det medieforlig, der udløber 31. december 2026.

Kristeligt Dagblad vil også i fremtiden have behov for en særlig mediestøtte, hvis avisen fortsat skal kunne bidrage til den mangfoldighed i det danske mediebillede, som er en afgørende faktor i landets velfungerende demokrati.

Uden en særlig støtte til uafhængige og landsdækkende medier som Kristeligt Dagblad og Information vil de store mediekoncerner stå tilbage med endog meget store konkurrencefordele.

Den hidtil gældende mediestøtte har gjort det muligt for de to medier at udvikle sig i takt med markedets krav. Begge aviser har en meget høj grad af egenproduceret kvalitetsjournalistik, og begge har investeret betydeligt i den digitale transformation, så de når stadig flere danskere hver måned, har et voksende antal digitale abonnenter og et stort digitalt udbud af formater, inklusive lyd.

En reduktion i Kristeligt Dagblads årlige tilskud på knap otte millioner kroner til 18,8 millioner kroner er drastisk og vil – hvis Folketinget gennemfører udvalgets forslag uændret – ikke være mulig at absorbere i avisens økonomi uden store omlægninger.



## Ledelsesberetning

---

Kristeligt Dagblad har kritiseret, at udvalget, der ifølge sit kommissorium skulle fremtidssikre mangfoldigheden i det danske medielandskab, således lægger op til at skabe vanskeligere vilkår for de to uafhængige aviser.

Det er særligt kritisabelt i lyset af, at det i politikernes oplæg til arbejdet i udvalget i 2024 hed, at "udvalget skal bl.a. se på forskellige muligheder for at understøtte mediepluralismen ved at styrke mindre landsdækkende nyhedsmedier".

Kristeligt Dagblad arbejder for, at især tre punkter i den foreslåede model bliver ændret i de forhandlinger om et nyt mediestøtteforlig, der er gået i gang primo 2026:

- Vi ønsker en større samlet støtte end foreslået til uafhængige medier, der har et print-udgangspunkt og er i en hastig digital omstilling. Kristeligt Dagblad står sammen med Information foran den største støttenedgang, samtidig med at det har store omkostninger at stå uden for koncerne.
- Vi ønsker en længere indfasning end den treårige, udvalget foreslår.
- Vi ønsker forudsigelighed som et afgørende element i den kommende model. Det er afgørende for en stabil drift af et medie. Ikke desto mindre trues denne stabilitet af udvalgets forslag, idet det åbner for adgang til mediestøtte for et stort antal nye medier, uden at det samlede støttebeløb reguleres tilsvarende.

### Abonnement

Kristeligt Dagblad oplevede i 2025 en pæn fremgang i antallet af betalte abonnemeter. Antallet af betalte abonnemeter på Kristeligt Dagblad steg med cirka 3,5 procent fra begyndelsen af 2025 til udgangen af 2025.

Kristeligt Dagblads læsertal opgøres af Kantar Gallup, og læsning af de digitale e-aviser tæller med i de officielle læsertal af papiravisen. I 1. halvår af 2025 havde Kristeligt Dagblad i gennemsnit 193.000 ugentlige læsere, svarende til en stigning på godt 10 procent fra 175.000 læsere. Det er meget tilfredsstillende, at Kristeligt Dagblad ugentligt er i kontakt med en så stor del af danskerne med enten e-avis eller papiravisen.

### Annoncesalg

Efter en stærk start på 2025 med vækst over budget blev årets resultat udfordret af en generel markedsmæssig afmatning i efteråret. Samtidig mærkes presset fra de amerikanske tech-giganter fortsat i annoncemarkedet, hvilket har krævet en proaktiv og målrettet salgsindsats gennem året.

På trods af de vanskelige markedsvilkår lykkedes det at indhente det tabte terræn og nå det planlagte niveau for annonceomsætningen. Printannonceringen har i den sammenhæng vist betydelig robusthed, mens de digitale områder og indstik i højere grad har været påvirket af markedets udsving.



## Ledelsesberetning

---

Samlet set vurderes resultatet som tilfredsstillende. Samtidig må det forventes, at konkurrencen fra de store internationale platforme også fremover vil lægge et vedvarende pres på annoncemarkedet, hvilket betyder, at fastholdelsen af annonceindtægterne vil kræve en fortsat aktiv og målrettet indsats i de kommende år.

### Redaktionen

Kristeligt Dagblads redaktionelle prioriteringer blev i 2025 i væsentlig grad dikteret af de storpolitiske omvæltninger, som blev indvarslet af præsident Donald Trumps anden periode i ledelsen af verdens førende supermagt.

Opbrud i verdensordenen, Nato-alliancens begyndende opløsning, den amerikanske trussel mod Grønlands suverænitet og rigsfællesskabet, konstant risiko for handelskrige, bombninger af Iran og mislykkede tilløb til forhandlinger om en afslutning af Ukrainekrigen satte nyhedsdagsordenen. En skrøbelig våbenhvile mellem Israel og Hamas udgjorde et sjældent lyspunkt i løbet af året.

Alt dette bragte avisens internationale dækning med en række dygtige og anerkendte journalister i fokus. Og det stillede krav til hele redaktionen om at belyse de mange af livets store spørgsmål – eksistentielle, etiske, åndelige og kulturelle – der aktualiseres af en stigende international usikkerhed.

Et bærende tema i journalistikken blev debatten om begrebet “åndelig oprustning”, som Kristeligt Dagblad tog ejerskab til tidligt i 2025. Det blev etableret i avisen med et interview med statsminister Mette Frederiksen (S), efter at undervisningsminister Mattias Tesfaye (S) havde lanceret begrebet i et interview i Weekendavisen. Ordene “åndelig oprustning” bredte sig i hele mediebildet og har primo 2026 optrådt i 1051 artikler i landsdækkende, regionale og lokale medier.

I forlængelse af den redaktionelle handlingsplan har redaktionen i 2025 satset kraftigt på at etablere nye og forbedrede nyhedsbreve fra avisens stofområder. Et af flagskibene er blevet nyhedsbrevet fra udlandsredaktionen med navnet “Det vigtigste om verden”, der ugentligt behandler et storpolitisk tema med avisens udlandsredaktør eller en af korrespondenterne som personlig afsender.

En anden væsentlig redaktionel indsats blev fornyelsen af avisens Liv&Sjæl-stof, som blev synlig for læserne fra begyndelsen af september.

Kristeligt Dagblads redaktion fortsatte i 2025 det systematiske arbejde med den markante digitalisering, som er den bærende målsætning for avisens strategi.

At der er solid digital fremdrift fremgår af nogle hovedtal. I løbet af 2025 opnåede K.dk 3,8 millioner sidevisninger på en måned. Det er 11 procent flere end ved årets start. K.dk har dermed flere brugere på en måned end for eksempel Børsen og Information.



## Ledelsesberetning

---

Kristeligt Dagblad ser gennemsnitligt 10.569 abonnenter være digitalt aktive på avisens platforme hver dag. Det er 19 procent flere end ved begyndelsen af 2025. Denne vækst drives navnlig af avisens nyhedsapp, der fortsætter sin fremgang med 3.344 abonnenter pr. dag. Det er 83 procent flere end ved indgangen til 2025.

Avisens podcast "Sørine & Livskraften" er vokset fra 69.759 afspilninger i januar 2025 til 168.139 afspilninger ved udgangen af året, en vækst på 141 procent.

AI avisens journalistik er nu tænkt, udført og publiceret net-first. Den fortløbende transition sker med respekt for, at mange af avisens dedikerede læsere fortsat primært oplever og forbruger Kristeligt Dagblad på print.

Et godt økonomisk tilskud til den fortsatte databaserede digitalisering modtog Kristeligt Dagblad sidst i 2025 i form af innovationsstøtte i 2026 og 2027 på i alt 2,2 millioner kroner. Projektet, som støtten er modtaget til, går ud på at styrke den direkte relation til abonnenterne og øge den digitale brug af avisen.

Redaktionen fortsatte i 2025 integrationen af kunstig intelligens i det daglige arbejde. Der blev høstet flere erfaringer med, hvor og hvordan AI kan spille en rolle i den redaktionelle praksis.

Avisen har fået licens til sin egen version af Gemini, således at den avancerede AI-chatbot kan bruges til persondata og kildefølsomme oplysninger, uden risiko for at disse kommer i hænderne på tredjepart. Ligeledes er der eksempelvis internt udviklet et tale til tekst-værktøj, der gør tidskrævende transskription meget hurtig.

Derudover indgår AI centralt i den redaktionelle proces i forbindelse med research og idéudvikling samt på områder som oplæsning og lyd, korrekturlæsning og oversættelse.

Ved den årlige prisuddeling European Newspaper Award i februar 2025 blev tre sider fra Kristeligt Dagblad præmieret. Aviser fra 22 lande med over 3000 indsendte bidrag deltog i designkonkurrencen.

I marts 2025 blev Kristeligt Dagblad nomineret til Folkets Journalistpris. Der var sendt 288 bidrag ind, og fem blev nomineret. Avisen blev nomineret for "at skabe møder på tværs af generationer og for at sætte tillidsfulde og inspirerende rammer, hvor samtaler om det sårbare og det fælles menneskelige kan folde sig ud. Gennem avisens involverende tilgang, lykkedes det i projekterne 'Kære Dagbog' og 'Genstart læsekulturen' såvel som i podcasten 'Sørine og Livskraften' at nuancere og perspektivere de fælles menneskelige livsvalg, der styrker fællesskabet og vores forståelse for andre mennesker."

### **Kristeligt Dagblads Pris**

Kristeligt Dagblads Pris uddeles hvert år til mennesker eller organisationer, der har ydet en særlig indsats inden for det kirkelige, kulturelle og samfundsmæssige område. Prisen blev indstiftet ved avisens 100 års jubilæum i 1996. Prisen er på 25.000 kroner samt en statuette skabt af kunstneren Peter Brandes.



## Ledelsesberetning

---

Modtager af Kristeligt Dagblads Pris for 2025 var netværket “Nej til statsassisteret selvmord”. Prisen blev overrakt af Kristeligt Dagblads bestyrelsesformand, Mogens Madsen, ved en festlighed på Nationalmuseet den 2. december.

Netværket tildeltes prisen for at gå op imod den udbredte forestilling, at aktiv dødshjælp eller assisteret selvmord er et rimeligt eller etisk forsvarligt svar på syge, svækkede og handicappede medborgeres behov. Netværket har, siden det tog form i 2024, med stigende styrke givet mæle til en modkultur, der peger på behovet for livshjælp i stedet for dødshjælp – over for en i lange perioder næsten uimodsagt drift i retning af legalisering af aktiv dødshjælp i Danmark.

I initiativgruppen bag netværket indgår tidligere overlæge og formand for Det Etske Råd Ole Hartling, journalist Esben Kjær, forfatter og foredragsholder Freja Polonius, sognepræst Inge Marie Kirketerp Hansen, hospitalspræst Lotte Mørk og teolog, tidligere medlem af Det Etske Råd Morten Banggaard.

### Læserrejser og læsermøder

2025 har også været et positivt år for Kristeligt Dagblads aktiviteter uden for avisspalterne. Læserrejserne klarede sig meget flot, og mange læsere havde lyst til at opleve verden sammen med ligesindede.

Samtidig blev der i løbet af året afholdt en række større læserarrangementer, hvor avisen samlede læsere om aktuelle samfundsspørgsmål, kultur og internationale perspektiver.

Blandt højdepunkterne var store arrangementer med markante gæster, herunder et med statsminister Mette Frederiksen, som trak et stort publikum og understregede avisens rolle som samlingspunkt for oplysning og debat.

Læserarrangementer vil også fremover være et vigtigt fokusområde. De giver mulighed for at samle læsere om aktuelle begivenheder, inspirerende samtaler og andre markante stemmer, der samtidig styrker fællesskabet omkring avisen.

### Distribution

Kristeligt Dagblad er fortsat en af Danmarks mest landsdækkende aviser og udkommer med papiravisen i stort set alle postnumre. Avisen distribueres primært med morgenbud, mens den i områder, hvor dette ikke er muligt, leveres med eftermiddagsbud.

Omkostningerne til avisdistribution er steget markant de senere år, og det er fortsat en betydelig udgiftspost for avisen, ikke mindst i landdistrikterne, hvor leveringen er mest ressourcekrævende. Udviklingen i priserne 2025 har dog været mere stabil end i de foregående år, hvor priserne steg væsentligt mere end forbrugerindekset. Det er håbet at dette fortsætter, med dog stadig meget usikkert.

Samtidig har omlægningen mod flere digitale abonnemeter været med til at dæmpe væksten i distributionsomkostningerne. Kristeligt Dagblad arbejder fortsat målrettet på at holde omkostningerne nede og sikre en effektiv distribution af avisen i hele landet.



## Ledelsesberetning

---

### **Kristeligt Dagblads Forlag**

2025 var overordnet set et stabilt år for Kristeligt Dagblads Forlag. Året bød på flere positive aktiviteter, herunder et meget vellykket Bogforum, som bidrog til både synlighed og salg.

Året blev samtidig påvirket af eksterne forhold i distributionsleddet, hvor nedbrud hos DBK i en periode medførte lavere indkøb fra de fysiske boghandlere.

Eventområdet rummer et betydeligt potentiale for forlaget. Den positive udvikling i det direkte salg peger på gode muligheder for yderligere vækst, og arbejdet med events vil derfor få øget fokus i 2026 som et led i at styrke forlagets direkte relation til læserne og udvikle salget yderligere.

### **Selskabets påvirkning af det eksterne miljø**

Kristeligt Dagblad følger brancheudviklingen og anvender papir med miljøprofil til trykning af avisen. Det anvendte trykkeri arbejder ligeledes på at minimere miljøpåvirkningen fra tryksværte- og energiforbrug.

Derudover har Kristeligt Dagblad fokus på at reducere avisens energiforbrug i forbindelse med selskabets kontorlokaler og it-systemer.

### **Værdipapirer**

Selskabet har pr. 31. december 2025 investeret samlet kr. 255 mio. i værdipapirer, hvoraf 19 procent udgør unoterede værdipapirer og kapitalandele. Selskabet foretager sine investeringer ud fra ønsket om at tage moderat risiko.

Der knytter sig sædvanligvis finansiell og kreditmæssig risiko til selskabets investeringer i værdipapirer, hvor afkastet afhænger af udviklingen på det finansielle marked. Investeringerne har således i 2025 givet et positivt afkast på kr. 5,7 mio. mod et positivt afkast i 2024 på kr. 23,6 mio, samt et positivt afkast i 2023 på kr. 21,1 mio. kr.

Værdipapirer forvaltes af en ekstern kapitalforvalter.

### **Driftsrisici og usædvanlige forhold**

Regnskabsaflæggelsen for 2025 har blandt andet været påvirket af investeringer i den fortsatte digitalisering af Kristeligt Dagblad og den fremtidige nedgang i mediestøtten.

Selskabets økonomiske driftsrisiko er fremadrettet tæt knyttet til distributionsomkostninger samt politiske ændringer i mediestøtten, når den nuværende støtteordning revideres.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Samlet set var selskabets nettoomsætning i 2025 på t.kr. 169.661.



## Ledelsesberetning

---

Årets resultat af den primære drift på t.kr. 6.954. Resultatet afviger fra årets forventninger om et negativt resultat, hvilket blandt andet skyldes en stigning i abonnementsomsætningen grundet et øget antal abonnenter samt en prisstigning. Prisstigningerne blev indført for at modgå den fortsat reducerede mediestøtte.

I 2025 var afkastet på avisens værdipapirer ikke tilfredsstillende. Afkastet var under årets forventninger på t.kr. 19.600.

Resultatet efter skat på t.kr. 10.336 vurderes af ledelsen som værende tilfredsstillende.

Selskabet beskæftigede i gennemsnit 131 medarbejdere i årets løb.

### Egne kapitalandele

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 89 stk. á 10.000 kroner, 2 stk. á 100 kroner, 1 stk. á 5.000 kroner, 2 stk. á 2.000 kroner, svarende til i alt 899.200 kroner, som udgør 9,93 procent af virksomhedskapitalen.

Selskabet har ikke erhvervet eller afhændet egne aktier i årets løb.

### Forventninger til 2026

2026 vil være præget af den usikre udsigt til mediestøtten fra 2027 og frem, da der endnu ikke er vedtaget en ny mediestøtteordning og folketingsvalget i marts 2026 vil formentlig udskyde vedtagelsen af lovgivningen yderligere. Vi forventer stigende distributionsomkostninger samt at øvrige omkostninger vil stige, grundet den geopolitiske situation.

Samtidig planlægges investeringer i et nyt CMS til avisens digitale udgivelser samt i den fortsatte digitale udvikling, hvilket også vil påvirke driftsresultatet. Samlet set forventes et resultat af den primære drift i niveauet nul til en halv million kroner.

Dertil kommer, at selskabets samlede resultat er følsomt over for bevægelser på finansmarkederne, som i begyndelsen af 2026 har været præget af større udsving. Selskabets kapital forvaltes og investeres med moderat risiko, og det er en langsigtet målsætning at sikre et årligt afkast på otte procent af porteføljen, svarende til t.kr. 15.120 i 2026.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet andre omstændigheder, der har indflydelse på bedømmelsen af den økonomiske stilling pr. 31. december 2025.

Investeringsstrategien er ajourført under hensyntagen til ønsket om et mere stabilt og sikkert afkast på porteføljen.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nettoomsætning	169.661	167.201
1 Andre driftsindtægter	27.780	30.759
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-72.126	-74.272
Andre eksterne omkostninger	-35.393	-34.585
<b>Bruttoresultat</b>	<b>89.922</b>	<b>89.103</b>
2 Personaleomkostninger	-82.919	-80.106
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-49	-259
<b>Driftsresultat</b>	<b>6.954</b>	<b>8.738</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	5.695	23.589
Andre finansielle indtægter	67	326
4 Øvrige finansielle omkostninger	-485	-456
<b>Resultat før skat</b>	<b>12.231</b>	<b>32.197</b>
5 Skat af årets resultat	-1.895	-6.339
<b>6 Årets resultat</b>	<b>10.336</b>	<b>25.858</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
7 Produktionsanlæg og maskiner	12	156
8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	325	346
Materielle anlægsaktiver i alt	337	502
9 Kapitalinteresser	610	554
10 Andre værdipapirer og kapitalandele	254.849	245.686
11 Andre tilgodehavender	2.255	2.253
Finansielle anlægsaktiver i alt	257.714	248.493
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>258.051</b>	<b>248.995</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Fremstillede varer og handelsvarer	127	141
Varebeholdninger i alt	127	141
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.149	3.717
12 Udskudte skatteaktiver	236	115
Andre tilgodehavender	5.031	5.444
13 Periodeafgrænsningsposter	2.309	2.428
Tilgodehavender i alt	22.725	11.704
Likvide beholdninger	7.568	6.811
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>30.420</b>	<b>18.656</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>288.471</b>	<b>267.651</b>



## Balance 31. december

### Passiver

Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>Egenkapital</b>		
14 Virksomhedskapital	9.055	9.055
Overført resultat	192.925	182.589
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>201.980</b>	<b>191.644</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder	66.421	50.782
Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.104	9.397
Gæld til associerede virksomheder	90	107
Selskabsskat	660	1.158
Anden gæld	8.116	14.563
15 Periodeafgrænsningsposter	1.100	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	86.491	76.007
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>86.491</b>	<b>76.007</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>288.471</b>	<b>267.651</b>

16 Oplysninger om dagsværdi

17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

19 Nærtstående parter



## Egenkapitalopgørelse

---

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resul- tat t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2024	9.055	156.731	165.786
Årets overførte resultat	0	25.858	25.858
Egenkapital 1. januar 2025	9.055	182.589	191.644
Årets overførte resultat	0	10.336	10.336
	<b>9.055</b>	<b>192.925</b>	<b>201.980</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Årets resultat	10.336	25.858
20 Reguleringer	-9.299	-11.991
21 Ændring i driftskapital	98	-3.584
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.135	10.283
Renteindbetalinger og lignende	5.749	1.377
Renteudbetalinger og lignende	-483	-455
Pengestrøm fra ordinær drift	6.401	11.205
Betalt selskabsskat	-2.514	-5.884
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>3.887</b>	<b>5.321</b>
Salg af materielle anlægsaktiver	116	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-13.865	-55.377
Salg af finansielle anlægsaktiver	10.612	43.335
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3.137</b>	<b>-12.042</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>750</b>	<b>-6.721</b>
Likvider 1. januar	6.809	13.533
Valutakursreguleringer (likvider)	9	-1
<b>Likvider 31. december</b>	<b>7.568</b>	<b>6.811</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	7.568	6.811
<b>Likvider 31. december</b>	<b>7.568</b>	<b>6.811</b>



## Noter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>1. Andre driftsindtægter</b>		
Mediestøtte	26.666	27.825
Andre driftsindtægter	0	1.800
Løntilskud og lønrefusioner	1.114	1.134
	<u>27.780</u>	<u>30.759</u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	74.828	72.643
Pensioner	6.881	6.374
Andre omkostninger til social sikring	1.210	1.089
	<u>82.919</u>	<u>80.106</u>
Direktion og bestyrelse	2.204	2.681
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	131	130
<b>3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner	85	118
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	32	141
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-68	0
	<u>49</u>	<u>259</u>
<b>4. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	485	456
	<u>485</u>	<u>456</u>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	2.016	5.988
Årets regulering af udskudt skat	-121	351
	<u>1.895</u>	<u>6.339</u>



## Noter

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overføres til overført resultat	10.336	25.858
<b>Disponeret i alt</b>	<b>10.336</b>	<b>25.858</b>
<b>7. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris 1. januar	3.206	3.206
Afgang i årets løb	-59	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>3.147</b>	<b>3.206</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-3.050	-2.932
Årets af-/nedskrivninger	-85	-118
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-3.135</b>	<b>-3.050</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12</b>	<b>156</b>
<b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	2.041	2.041
Afgang i årets løb	-418	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.623</b>	<b>2.041</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.695	-1.554
Årets af-/nedskrivninger	-32	-141
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	429	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-1.298</b>	<b>-1.695</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>325</b>	<b>346</b>



## Noter

	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
<b>9. Kapitalinteresser</b>		
Anskaffelsessum, primo 1. januar	554	554
Tilgang i årets løb	56	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>610</b>	<b>554</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>610</b>	<b>554</b>

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Aktieselskabet Kristeligt Dagblad
		t.kr.	t.kr.	t.kr.
Ritzaus Bureau A/S, København	3,19 %	29.557	9.882	378
Den Danske Presses Fællesindkøbs-forening, København	0,78 %	5.173	-2.350	232
		<b>34.730</b>	<b>7.532</b>	<b>610</b>

### 10. Andre værdipapirer og kapitalandele

Kostpris 1. januar	216.679	204.626
Tilgang i årets løb	13.809	55.331
Afgang i årets løb	-10.612	-43.278
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>219.876</b>	<b>216.679</b>
Opskrivninger 1. januar	29.007	11.338
Årets opskrivninger	5.966	17.669
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>34.973</b>	<b>29.007</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>254.849</b>	<b>245.686</b>



## Noter

	31/12 2025 t.kr.	31/12 2024 t.kr.
<b>11. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris 1. januar	2.253	2.264
Tilgang i årets løb	2	46
Afgang i årets løb	<u>0</u>	<u>-57</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>2.255</u></b>	<b><u>2.253</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.255</u></b>	<b><u>2.253</u></b>
 Der specificeres således:		
Deposita	<u>2.255</u>	<u>2.253</u>
	<b><u>2.255</u></b>	<b><u>2.253</u></b>
 <b>12. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar	115	299
Udskudt skat af årets resultat	<u>121</u>	<u>-184</u>
	<b><u>236</u></b>	<b><u>115</u></b>
 Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	<u>236</u>	<u>115</u>
	<b><u>236</u></b>	<b><u>115</u></b>
 Virksomheden har pr. 31. december 2025 indregnet skatteaktiv på i alt 236 t.kr. Skatteaktivet består af udnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle på 236 t.kr.		
 <b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte omkostninger	<u>2.309</u>	<u>2.428</u>
	<b><u>2.309</u></b>	<b><u>2.428</u></b>



## Noter

	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
<b>14. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar	9.055	9.055
	<b>9.055</b>	<b>9.055</b>

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 89 stk. á kr. 10.000, 2 stk. á kr. 100, 1 stk. á kr. 5.000, 2 stk. á kr. 2.000 svarende til i alt kr. 899.200 som udgør 9,93 % af virksomhedskapitalen. Der er ikke foretaget handler i 2025.

Selskabet har ikke foretaget ændringer i kapitalen i de seneste 5 år.

Aktiekapitalen består af:

	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
479 styk á kr. 10.000	4.790	4.790
147 styk á kr. 5.000	735	735
114 styk á kr. 2.000	228	228
1.800 styk á kr. 1.000	1.800	1.800
2.429 styk á kr. 500	1.215	1.215
760 styk á kr. 200	152	152
1.350 styk á kr. 100	135	135
	<b>9.055</b>	<b>9.055</b>

## 15. Periodeafgrænsningsposter

Modtagne tilskud	1.100	0
	<b>1.100</b>	<b>0</b>

## 16. Oplysninger om dagsværdi

	Andre børsnoterede værdipapirer	Unoterede værdipapirer og kapital- andele
	t.kr.	t.kr.
Dagsværdi 31. december	204.370	50.478
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	9.134	-3.168



## Noter

### 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til pengetrustninger, som pr. 31. december 2025 udgør t.kr. 0 (2024: t.kr. 0), har selskabet stillet sikkerhed i værdipapirer på t. kr. 12.841 (2024: t. kr. 12.007) og likvide beholdninger på t. kr. 0 (2024: t.kr.0) pr. 31. december 2025.

### 18. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

	<u>t.kr.</u>
Andre kontraktlige forpligtelser	<u>2.310</u>
Kontraktlige forpligtelser i alt	<u>2.310</u>
<b>Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser i alt</b>	<b><u>2.310</u></b>

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Selskabet hæfter pr. 31. december 2025 for t.kr. 35.742 vedrørende resttilsagn til kapitalfondsinvesteringer.

### 19. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Selskabet har ingen nærtstående parter.

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på normale markedsvilkår. Der gives derfor ikke yderligere oplysninger.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>20. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	117	259
Avance ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-68	0
Kursregulering værdipapirer	-5.966	-17.669
Andre finansielle indtægter	-5.762	-1.376
Øvrige finansielle omkostninger	485	456
Skat af årets resultat	<u>1.895</u>	<u>6.339</u>
	<b><u>-9.299</u></b>	<b><u>-11.991</u></b>



## Noter

---

	2025 <u>t.kr.</u>	2024 <u>t.kr.</u>
<b>21. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	14	45
Ændring i tilgodehavender	-10.900	-2.055
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>10.984</u>	<u>-1.574</u>
	<u><b>98</b></u>	<u><b>-3.584</b></u>



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Aktieselskabet Kristeligt Dagblad er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.



### Resultatopgørelsen

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Fremstillings- og distributionsomkostninger**

Fremstillings- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder trykomkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af aviser leveret i årets løb.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder mediestøtte samt modtagne lønrefusioner.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

#### **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 indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### **Indtægter af kapitalinteresser**

Udbytte fra kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Overstiger det modtagne udbytte den forholdsmæssige andel af årets resultat anses dette som indikation på værdiforringelse, der medfører krav om at udarbejde nedskrivningstest.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Skat af årets resultat

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

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Leasingkontrakter

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalinteresser

Kapitalinteresser indregnes og måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer og kapitalandele, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Egne kapitalandele**

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb, svarende til aktiernes nominelle værdi, og forøger overført resultat.

Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationseværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

#### **Gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.