

A/S Politiken Holding

Rådhuspladsen 37
1785 København V
CVR-nr. 57001615

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsesberetning	8
Resultatopgørelse for 2025	9
Balance pr. 31.12.2025	10
Egenkapitalopgørelse for 2025	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	17

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

A/S Politiken Holding
Rådhuspladsen 37
1785 København V

CVR-nr.: 57001615
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2025- 31.12.2025
Telefonnummer: 33118511

Bestyrelse

Lars Henrik Munch, formand
Finn Junge-Jensen, næstformand
Torben Magnus Andersen
Anita Bay Bundegaard
Jeanett Geoffroy
Per Mathiessen
Marie-Louise Bech Nosch
Dorte Marianne Olesen
Vagn Ove Sørensen
Elisabet Svane

Direktion

Tommy Voigt Hansen, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025 for A/S Politiken Holding.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og 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.

København, den 25.03.2026

Direktion

Tommy Voigt Hansen
direktør

Bestyrelse

Lars Henrik Munch
formand

Finn Junge-Jensen
næstformand

Torben Magnus Andersen

Anita Bay Bundegaard

Jeanett Geoffroy

Per Mathiessen

Marie-Louise Bech Nosch

Dorte Marianne Olesen

Vagn Ove Sørensen

Elisabet Svane

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i A/S Politiken Holding

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Politiken Holding for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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 for 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. 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 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 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 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.
- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 25.03.2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Stine Eva Grothen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29431

Kristoffer Sune Hemmingsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne33384

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er ejerskabet af aktier i JP/Politikens Hus A/S, hvor A/S Politiken Holding med 50 procent ejerskab har sit største engagement. Herudover har selskabet porteføljeinvesteringer i værdipapirer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udvikling i associeret virksomhed

JP/Politikens Hus har til formål at drive medievirksomhed gennem blandt andet nyhedsmedier, forlag og aktiviteter relateret hertil. Hovedaktiviteterne omfatter Ekstra Bladet, Jyllands-Posten og Politiken, JP/Politikens Erhvervsmedier, JP/Politikens Forlag, e-bogshandelen og streamingtjenesten Saxo samt distributionsvirksomheden dao. I tilknytning til udgivelsesaktiviteterne ejer koncernen trykkerivirksomhed samt har andre beslægtede aktiviteter.

Vækst i det digitale indholdssalg, et voksende bogsalg og en markant omsætningsfremgang distributionselskabet dao løftede i 2025 den samlede omsætning for JP/Politikens Hus. Det fremgår af de finansielle nøgletal for 2025, hvor JP/Politikens Hus positionen som landets største private, publicistiske mediehus. Bag nøgletallene gemmer der sig betydelige investeringer i udviklingen af den teknologiske platform bag koncernens medier. Investeringer, der skal sikre læsere, lyttere og seere brugeroplevelser i verdensklasse, effektivitet og udnyttelse af herunder nye teknologiske muligheder, kunstig intelligens.

Virksomhedens nettoomsætning i 2025 udgør 4.181 mio. kr. mod 4.128 mio. kr. i 2024. Koncernens EBITDA-resultat udgør 203 mio. kr. mod 272 mio. kr. i 2024. Det primære driftsresultat er et overskud på 29 mio. kr. mod et på 126 mio. kr. i 2024. Resultatet før skat er et overskud på 104 mio. kr. i 2025 mod et overskud på 293 mio. kr. i 2024 - et fald på 189 mio. kr., især som følge af ekstraordinære afskrivninger og de fortsatte store investeringer i virksomhedens teknologiske fundament.

Udvikling i andre aktiviteter

Afkastet på A/S Politiken Holdings likvide midler placeret i værdipapirer blev - målt inklusive realiserede og primært urealiserede kursvariationer - med 7,3 procent i 2025. I 2024 var afkastet 17,0 procent.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Årsrapporten er ikke påvirket af usædvanlige forhold eller usikkerhed ved indregning og måling.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse for 2025

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(1.052)	(219)
Personaleomkostninger	1	(2.185)	(2.207)
Driftsresultat		(3.237)	(2.426)
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		27.778	96.853
Andre finansielle indtægter	2	25.939	51.933
Andre finansielle omkostninger	3	(359)	(9)
Resultat før skat		50.121	146.351
Skat af årets resultat	4	(3.966)	(9.526)
Årets resultat		46.155	136.825
Forslag til resultatdisponering			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		7.038	7.038
Overført resultat		39.117	129.787
Resultatdisponering		46.155	136.825

Balance pr. 31.12.2025

Aktiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
Materielle aktiver	5	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.743.804	1.743.062
Finansielle aktiver	6	1.743.804	1.743.062
Anlægsaktiver		1.743.804	1.743.062
Andre tilgodehavender		399	0
Tilgodehavender		399	0
Andre værdipapirer og kapitalandele		367.815	349.774
Værdipapirer og kapitalandele		367.815	349.774
Likvide beholdninger		5.545	6.521
Omsætningsaktiver		373.759	356.295
Aktiver		2.117.563	2.099.357

Passiver

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Virksomhedskapital	7, 8	30.600	30.600
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.348.554	1.347.813
Overført overskud eller underskud		729.101	710.641
Forslag til udbytte for regnskabsåret		7.038	7.038
Egenkapital		2.115.293	2.096.092
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10	0
Skyldig skat		1.167	2.462
Anden gæld		1.093	803
Kortfristede gældsforpligtelser		2.270	3.265
Gældsforpligtelser		2.270	3.265
Passiver		2.117.563	2.099.357
Dagsværdioplysninger	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Transaktioner med nærtstående parter	11		

Egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode t.kr.	Overført overskud eller underskud t.kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital primo	30.600	1.347.813	710.641	7.038	2.096.092
Udbytte af egne kapitalandele	0	0	120	0	120
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(7.038)	(7.038)
Øvrige egenkapitalposter	0	(20.036)	0	0	(20.036)
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(7.000)	7.000	0	0
Årets resultat	0	27.777	11.340	7.038	46.155
Egenkapital ultimo	30.600	1.348.554	729.101	7.038	2.115.293

Noter

1 Personaleomkostninger

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gager og lønninger	2.091	2.113
Pensioner	78	65
Andre omkostninger til social sikring	16	29
	2.185	2.207
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	2	2
	Ledelses- vederlag 2025 t.kr.	Ledelses- vederlag 2024 t.kr.
Direktion	419	422
Bestyrelse	1.292	1.254
	1.711	1.676

	Ledelsesvederlag fra Selskabet	Ledelsesvederlag fra ass. virks.
	2025	2025
	t.kr.	t.kr.
Vederlag til selskabets bestyrelse		
Lars Henrik Munch, formand	352	0
Finn Junge-Jensen	264	0
Torben Magnus Andersen	88	0
Anita Bay Bundgaard	88	0
Jeanett Geoffroy	88	0
Marie Louise Bech Nosch	88	0
Per Mathiessen	88	0
Dorte Marianne Olesen	88	0
Bjarne Schilling (fratrådt 23.04.2025)	28	0
Elisabeth Svane (tiltrådt 23.04.2025)	60	0
Vagn Ove Brøndholt Sørensen (tiltrådt 23.04.2025)	60	0
	1.292	0

2 Andre finansielle indtægter

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Renteindtægter i øvrigt	60	100
Dagsværdireguleringer	14.045	43.470
Øvrige finansielle indtægter	11.834	8.363
	25.939	51.933

3 Andre finansielle omkostninger

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Renteomkostninger i øvrigt	359	9
	359	9

4 Skat af årets resultat

	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
Aktuel skat	3.702	4.592
Ændring af udskudt skat	0	4.934
Regulering vedrørende tidligere år	264	0
	3.966	9.526

5 Materielle aktiver

Andre anlæg,
driftsmateriel

	og inventar t.kr.
Kostpris primo	213
Kostpris ultimo	213
Af- og nedskrivninger primo	(213)
Af- og nedskrivninger ultimo	(213)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0

6 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.
Kostpris primo	395.249
Kostpris ultimo	395.249
Opskrivninger primo	1.347.813
Egenkapitalreguleringer	(20.036)
Andel af årets resultat	27.778
Udbytte	(7.000)
Opskrivninger ultimo	1.348.555
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.743.804

Kapitalandele i associerede virksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
JP/Politikens Hus A/S	Aarhus	A/S	50

7 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominal værdi t.kr.
Aktier	61.200	0,5	30.600

Selskabets aktieklasser blev i 2025 ophævet.

8 Egne kapitalandele

	Antal	Nominal værdi t.kr.	Bogført pariværdi t.kr.	Andel af virksomheds- kapital %
Aktier	1.046	523	11.267	1,70
Beholdning af egne kapitalandele	1.046	523	11.267	1,70

Der er i henhold til generalforsamlingsbeslutning i 2016 tilbagekøbt egne aktier. Aktietilbagekøbet er gennemført for at sikre aktionærer mulighed for at sælge aktier og hertil understøtte selskabets kapitalstruktur.

9 Dagsværdioplysninger

	Værdipapirer t.kr.
Dagsværdi ultimo	367.815
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	14.045

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der påhviler ikke selskabet forpligtelser ud over det i årsrapporten anførte.

11 Transaktioner med nærtstående parter

Bortset fra normalt ledelsesvederlag og vederlag for administration har der ikke været transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere eller andre nærtstående parter .

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste omfatter alene andre eksterne omkostninger herunder revision, regnskabsmæssig og juridisk assistance samt kontorhold mv.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger og kontorholdsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

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.

Selskabsskattelovens § 3 stk. 4, omhandlende overførsel af udbytte, anvendes normalt, men ikke i regnskabsår med skattemæssigt underskud.

Balancen

Materielle aktiver

Driftsmateriel og inventar 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:

Anskaffelser til under 25 t. kroner per enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode . Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder opfylder definitionerne på både kapitalinteresser og associerede virksomheder, men er i årsregnskabet præsenteret som kapitalandele i associerede virksomheder, da denne

benævnelse mere præcist beskriver virksomhedens involvering i de pågældende virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis for væsentlige regnskabsposter i associerede virksomheder er:

Nettoomsætning.

Nettoomsætning hidrører fortrinsvis fra salg af aviser og annoncer, bøger samt tryk og distribution gennem pro rata konsoliderede virksomheder. Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har abonnementsordning fundet sted. Nettoomsætningen fra indtægtsføres Nettoomsætning over abonnementsperioden. indregnes eksklusiv moms og rabatter i forbindelse med salget.

Fremstillings- og distributionsomkostninger.

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

Finansielle poster.

Finansielle poster omfatter renteindtægter og rentekomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer amortiseringstillæg og transaktioner i fremmed valuta,

vedrørende prioritetsgæld, kontantrabatter mv. samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen.

Immaterielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år, men kan udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle afkastprofilen. Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver.

Grunde og bygninger måles til skønnet dagsværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger i henhold til årsregnskabslovens §41. Der afskrives ikke på grunde. Opskrivninger overføres direkte til reserver for opskrivning under egenkapitalen. Reserver reduceres løbende i takt med, at der foretages af- og nedskrivninger på opskrevne værdier.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt hvor aktiver er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. Investeringer i it-systemer, der indgår som en integreret del af produktions- og administrative systemer, indregnes under posten Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Afskrivningsgrundlaget for bygninger er tilnærmet dagsværd fratrukket scrapværdier, mens afskrivningsgrundlaget for øvrige materielle anlægsaktiver er kostpris. Scrapværdier for bygninger revurderes årligt.

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

- Bygninger: 35-50 år
- Installationer: 5-20 år

- Produktionsanlæg og maskiner: 5-20 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-6 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi. Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger. Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af og færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget. Der foretages nedskrivning på ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer, på grundlag af en individuel vurdering.

Værdipapirer

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser, der er uvisse med hensyn til beløbsstørrelse eller forfaldstid. Hensatte forpligtelser omfatter blandt andet forventede omkostninger til betingede købsvederlag. 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

Gæld realkreditinstitutter

Gæld realkreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, og omfatter modtagne indtægter, herunder modtagne forudbetalinger på avisabonnementer, der indtægtsføres i efterfølgende regnskabsår. Forudbetalte avisabonnementer præsenteres som en særskilt post under passiverne benævnt 'Modtagne forudbetalinger abonnementer'.

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Egne aktier indregnes til kostprisen direkte på egenkapitalen under overført resultat. Sælges egne aktier efterfølgende, føres et vederlag tilsvarende direkte på egenkapitalen. Udbytte for egne aktier indregnes tilsvarende direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende skat

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