

Sjællandske Medier A/S

Søgade 4-12, 4100 Ringsted

CVR-nr. 68 43 56 17

Årsrapport 2025

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. april 2026

Dirigent:

.....
Nicolai Helms

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om virksomheden	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter	15

Sjællandske Medier A/S
Årsrapport 2025

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Sjællandske Medier A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med 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.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringsted, den 10. marts 2026

Direktion:

Louise Willumsgaard Maack

Michael Bjerregaard

Bestyrelse:

Kristian Johnsen Hundebøll
formand

Jørgen Hesselbjerg
Nilsen

Cathrine Riegels

Anne Birgitte Møller Ronex

Katrine Teilman Wied

Martin Stokkebro Moestrup

Sjællandske Medier A/S
Årsrapport 2025

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Sjællandske Medier A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Sjællandske Medier A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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. 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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. 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.

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:

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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.

Sjællandske Medier A/S
Årsrapport 2025

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- u Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- u 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.
- u 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 konklusion 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.
- u Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder note-oplysningerne, 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 bl.a. 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 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 10. marts 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Peter Andersen
statsaut. revisor
mne34313

Ledelsesberetning

Oplysninger om virksomheden

Navn	Sjællandske Medier A/S
Adresse, postnr. by	Søgade 4-12, 4100 Ringsted
CVR-nr.	68 43 56 17
Hjemstedskommune	Ringsted
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Kristian Johnsen Hundebøll, formand Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen, næstformand Cathrine Riegels Gudbergsen Anne Birgitte Møller Ronex Katrine Teilman Wied Martin Stokkebro Moestrup
Direktion	Louise Willumsgaard Maack Pettersson Michael Bjerregaard
Revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

t.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Hovedtal					
Nettoomsætning	365.509	392.070	428.491	512.785	530.925
Bruttoresultat	221.639	236.871	237.782	288.062	353.016
Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA)	9.194	8.446	-46.120	-29.582	62.273
Resultat af primær drift (EBIT)	-61.979	-26.374	-81.501	-113.672	-108
Resultat af finansielle poster	-993	-2.109	240	1.529	4.852
Resultat før skat	-62.972	-28.483	-81.261	-112.143	20.594
Årets resultat	-62.972	-28.309	-62.174	-91.471	16.261
Balancesum	202.931	279.323	321.147	362.017	471.547
Investeringer i materielle anlægsaktiver	504	3.877	2.720	2.169	4.501
Egenkapital	85.989	124.318	152.693	214.866	306.960
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.640	-13.224	-31.410	-2.297	18.642
Nøgletal					
Overskudsgrad	-17,0 %	-6,7 %	-19,0 %	-22,2 %	0,0 %
Bruttomargin	60,6 %	60,4 %	55,5 %	56,2 %	66,5 %
EBITDA-margin	2,5 %	2,2 %	-10,8 %	-5,8 %	11,7 %
Likviditetsgrad	66,5 %	46,6 %	48,6 %	67,7 %	77,9 %
Soliditetsgrad	42,4 %	44,5 %	47,5 %	59,4 %	65,1 %
Egenkapitalforrentning	-59,9 %	-20,4 %	-33,8 %	-35,1 %	5,4 %
Gearing	2,1	6,9	0,0	0,0	0,2
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæfti- gede	350	395	494	552	540

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Gearing er angivet til 0,0 i årene 2022-2023, hvilket skyldes negativ EBITDA i 2022 og 2023.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Sjællandske Medier A/S driver sn.dk, fire dagblade, 34 ugeaviser og Radio SLR samt eget trykkeri og reklamebureau.

Virksomhedens kerneopgave er uafhængig lokal og regional journalistik. Forretningen er under strukturel omstilling fra print til digital distribution og indtjening. Strategien er klar: digital abonnementsvækst skal i stigende grad finansiere journalistikken, mens omkostningsbasen tilpasses et varigt lavere printniveau.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen udgjorde i 2025 365,5 mio. kr. mod 392,0 mio. kr. året før. Faldet på 26,5 mio. kr. skyldes primært tilbagegang i printannoncer på et fortsat svagt og strukturelt udfordret marked.

Digitale abonnemeter og digitale annonceindtægter udvikler sig positivt, men kan endnu ikke fuldt ud opveje tilbagegangen i print. Den digitale transformation er i fremdrift, men markedets bevægelse er fortsat hurtigere end vores historiske indtægtsstruktur.

EBITDA udgjorde 9,2 mio. kr. mod 8,4 mio. kr. i 2024. Driften er dermed forbedret trods lavere omsætning. Det afspejler gennemførte tilpasninger af omkostningsbasen og øget driftsdisciplin.

Årets resultat før skat udgør -63,0 mio. kr. mod -28,5 mio. kr. i 2024. Afvigelsen skyldes primært en nedskrivning af goodwill på 40 mio. kr.

Nedskrivningen er et aktivt og strategisk valg. Balancen skal afspejle realistiske og konservative forventninger til de kommende års indtjening – ikke historiske forudsætninger.

Nedskrivningen er ikke likviditetspåvirkende og ændrer ikke på den underliggende drift. Den styrker gennemsigtigheden og sikrer et robust og troværdigt fundament for den videre udvikling. Vi gennemfører den, fordi vi har styrket kapitalgrundlaget, reduceret gælden og forbedret likviditeten.

Pengestrømme fra driften er forbedret markant fra -13,2 mio. kr. i 2024 til 1,6 mio. kr. i 2025. Gælden er reduceret væsentligt i året. Balancen udgør 202,9 mio. kr. pr. 31. december 2025, og egenkapitalen udgør 86,0 mio. kr.

Samlet set er den finansielle robusthed styrket i 2025.

Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet**Væsentlige begivenheder i året**

Sjællandske Medier og JP/Politikens Hus indgik i juli 2025 en aftale om at udbygge det strategiske partnerskab. Samarbejdet i Nordsjælland udvides til også at omfatte digitale indholdsprodukter. JP/Politikens Hus har i den forbindelse erhvervet en minoritetsandel på 20 %.

Partnerskabet styrker vores redaktionelle og kommercielle position og giver adgang til kompetencer, teknologiske platforme og skalafordele, som accelererer den digitale udvikling.

Ved udgangen af november fratrådte den administrerende direktør, Louise Pettersson og Michael Bjerregaard er herefter udnævnt som Co-CEOs. Ledelsesstrukturen er tilpasset med fokus på tættere kobling mellem redaktionel udvikling, kommerciel styring og digital transformation.

Usædvanlige forhold

Tilpasning af organisationen har i 2025 medført restruktureringsomkostninger på ca. 3,8 mio. kr. Tiltagene er gennemført for at sikre varig balance mellem indtægter og omkostninger i et marked under strukturel forandring.

Ledelsesberetning

Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Annonceudviklingen blev svagere end forventet ved indgangen til året. Resultatet er derfor ikke tilfredsstillende i forhold til de tidligere udmeldte forventninger.

Det er imidlertid positivt, at driftsrentabiliteten og likviditeten er forbedret, og at kapitalgrundlaget er styrket.

Kapitalforhold og finansiering

Kapitalgrundlaget er styrket i 2025, herunder gennem kapitaltilførsel fra JP/Politikens Hus. Likviditetsudviklingen i starten af 2026 er positiv. Ultimo 2025 udgør uudnyttet kreditfacilitet inkl. likvide beholdninger ca. 25 mio. kr.

Finansieringsgrundlaget vurderes som tilfredsstillende.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Samfundsansvar

Sjællandske Medier har i forbindelse med årsrapporten for 2025 udarbejdet en rapport for samfundsansvar. Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. §99a er offentliggjort på virksomhedens hjemmeside: www.sn.dk/csr.

Essensen i rapporten er,

- u at Sjællandske Medier A/S som udgiver af seriøse lokale og regionale medier påtager sig et betydeligt ansvar for information og debat om lokale og regionale forhold. Ingen andre løser denne opgave så tæt og komplet i virksomhedens virkeområde. Dette er af væsentlig betydning for det lokale og regionale demokrati og for formidling af viden om kultur, foreningsliv, erhvervsliv m.v.,
- u at Sjællandske Medier A/S fokuserer på medarbejdernes engagement og personlige ansvar, et godt arbejdsmiljø og medarbejdernes personlige udvikling, uanset funktion og opgave, og
- u at Sjællandske Medier A/S og virksomhedens medarbejdere løbende har fokus på reduktion af energi- og ressourceforbrug, forebyggelse af forurening, anvendelse af miljøeffektive teknologier og miljømærkede produkter. Der arbejdes løbende med forbedringer. Som et væsentligt element i disse bestræbelser bliver virksomhedens dagblade og ugeaviser alle trykt på miljøcertificeret papir.

Redegørelse for dataetik

Virksomheden har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for dataetik, jf. §99d på virksomhedens hjemmeside: www.sn.dk/dataetik.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Markedet for printannoncer forventes fortsat at være under pres. Det er en strukturel udvikling, som vi indretter forretningen efter.

Fokus i 2026 er entydigt:

- u Øge væksten i digitale abonnemeter
- u Styrke digitale annonceprodukter og datadrevet salg
- u Fastholde omkostningsdisciplin og fleksibilitet
- u Realisere synergier i partnerskabet med JP/Politikens Hus

Ledelsesberetning

Vi forventer en omsætning på 355 mio. kr. og et resultat før skat omkring 0 mio. kr. i 2026. Ambitionen er at løfte indtjeningen yderligere i de efterfølgende år gennem højere digital andel af omsætningen og forbedret driftsmargin.

2025 har været et år med strukturelle og strategiske tilpasninger. 2026 skal være året, hvor effekten omsættes til stabil og bæredygtig indtjening. Vi står finansielt stærkere, strategisk skarpere og med et klart fokus på at skabe en digitalt funderet medieforretning med varig økonomisk bæredygtighed.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2025	2024
5	Nettoomsætning	365.509	392.070
7	Andre driftsindtægter	57.602	60.164
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-122.085	-126.260
6	Andre eksterne omkostninger	-79.387	-89.103
	Bruttoresultat	221.639	236.871
8	Personaleomkostninger	-212.445	-228.106
9	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-71.173	-34.820
	Andre driftsomkostninger	0	-319
	Resultat før finansielle poster	-61.979	-26.374
10	Finansielle indtægter	1.997	1.945
11	Finansielle omkostninger	-2.990	-4.054
	Resultat før skat	-62.972	-28.483
12	Skat af årets resultat	0	174
	Årets resultat	<u>-62.972</u>	<u>-28.309</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2025	2024
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
14	Immaterielle anlægsaktiver		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.680	5.261
	Goodwill	34.006	97.988
		<u>38.686</u>	<u>103.249</u>
15	Materielle anlægsaktiver		
	Grunde og bygninger	80.410	91.123
	Produktionsanlæg og maskiner	2.943	4.874
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18	120
	Indretning af lejede lokaler	513	834
		<u>83.884</u>	<u>96.951</u>
16	Finansielle anlægsaktiver		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	11.848	12.248
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	2.261	2.843
		<u>14.109</u>	<u>15.091</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>136.679</u>	<u>215.291</u>
	Omsætningsaktiver		
	Varebeholdninger		
	Råvarer og hjælpematerialer	2.698	2.811
		<u>2.698</u>	<u>2.811</u>
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	33.120	32.681
19	Udskudte skatteaktiver	10.520	10.520
	Andre tilgodehavender	4.856	3.223
	Periodeafgrænsningsposter	5.932	5.679
		<u>54.428</u>	<u>52.103</u>
	Likvide beholdninger	<u>9.126</u>	<u>9.118</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>66.252</u>	<u>64.032</u>
	AKTIVER I ALT	<u>202.931</u>	<u>279.323</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2025	2024
	PASSIVER		
	Egenkapital		
17	Aktiekapital	10.077	8.408
	Overkurs ved emission	23.331	0
	Reserve for udviklingsomkostninger	3.650	4.104
	Reserve for opskrivning af materielle anlægsaktiver	17.618	23.989
	Overført resultat	31.313	87.817
	Egenkapital i alt	85.989	124.318
	Gældsforpligtelser		
20	Langfristede gældsforpligtelser		
	Anden gæld	17.346	17.609
		17.346	17.609
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til banker	24.431	63.613
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.442	10.546
	Deposita	889	1.282
	Anden gæld	25.179	26.251
21	Periodeafgrænsningsposter	34.655	35.704
		99.596	137.396
	Gældsforpligtelser i alt	116.942	155.005
	PASSIVER I ALT	202.931	279.323

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Usikkerhed om indregning og måling
- 3 Kapitalforhold
- 4 Særlige poster
- 13 Resultatdisponering
- 18 Egne kapitalandele
- 22 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 24 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitaloppgørelse

Note	t.kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for udviklingsomkostninger	Reserve for opskrivning af materielle anlægsaktiver	Overført resultat	I alt
	Egenkapital 1. januar 2024	8.408	0	5.220	24.788	114.277	152.693
	Køb/salg af egne kapitalandele m.v.	0	0	0	0	-66	-66
13	Overført via resultatdisponering	0	0	-1.116	0	-28.309	-29.425
	Reserve overført til overført resultat	0	0	0	-799	1.915	1.116
	Egenkapital 1. januar 2025	8.408	0	4.104	23.989	87.817	124.318
	Kapitalforhøjelse	1.669	23.331	0	0	0	25.000
13	Overført via resultatdisponering	0	0	-454	0	-62.972	-63.426
	Reserve overført til overført resultat	0	0	0	-6.371	6.824	453
	Køb af egne kapitalandele m.v.	0	0	0	0	-356	-356
	Egenkapital 31. december 2025	10.077	23.331	3.650	17.618	31.313	85.989

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	2025	2024
	Årets resultat	-62.972	-28.309
25	Reguleringer	66.342	32.031
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	3.370	3.722
26	Ændring i driftskapital	-1.093	-15.002
	Pengestrømme fra primær drift	2.277	-11.280
	Renteindbetalinger m.v.	1.997	1.945
	Renteudbetalinger m.v.	-2.590	-3.845
	Betalt selskabsskat	-44	-44
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.640	-13.224
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.703	-4.275
	Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	100
	Køb af materielle anlægsaktiver	-504	-3.580
	Salg af materielle anlægsaktiver	15.531	8.976
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-55	-478
	Salg af finansielle anlægsaktiver	637	1.632
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	12.906	2.375
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-39.182	0
	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	10.072
	Køb af egne kapitalandele	-356	-66
	Kontant kapitalforhøjelse	25.000	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-14.538	10.006
	Årets pengestrøm	8	-843
	Likvider 1. januar	9.118	9.961
	Likvider 31. december	9.126	9.118

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Sjællandske Medier A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse Cvirksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud modtaget til dækning af omkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når det er sandsynligt, at alle betingelser for opnåelse af tilskuddet er opfyldt. Tilskud, der skal tilbagebetales under visse omstændigheder, indregnes kun i det omfang, de ikke forventes tilbagebetalt.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra abonnementssalg, annoncesalg og salg af trykopgaver indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder, dog ikke mediestøtte.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Færdiggjorte udviklingsprojekter der omfatter software, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 3 og 4 år.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden på 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-4 år
Goodwill	10 år

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-17 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Grunde afskrives ikke. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og omkostninger, herunder deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele og transaktioner i fremmed valuta.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden på 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter.

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Deposita, finansielle anlægsaktiver

Deposita måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. 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 begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

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

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide- og kassebeholdninger.

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Reserve for opskrivninger

Reserven omfatter opskrivninger af materielle aktiver i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab, indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Særlige poster

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningsskabende driftsaktiviteter. I særlige poster indgår også andre væsentlige beløb af engangskaraktér, som efter ledelsens vurdering i ledelsesberetningen ikke er en del af virksomhedens primære drift og som ikke antages at være tilbagevendende.

Pengestrømsopgørelsen

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger for nettoomsætning fordelt på forretningsområder.

Nøgletal

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat og amortiseringer (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{EBITDA}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Usikkerhed om indregning og måling

Ledelsen har for 2025 foretaget en nedskrivningstest af goodwill. Nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme, der er opgjort på basis af ledelsens budget og resultatfremskrivninger for årene 2026-2030 udviser et nedskrivningsbehov på 40 mio. kr., hvorfor der i årsrapporten er foretaget en nedskrivning af goodwill på 40 mio. kr.

Nedskrivningstesten er forbundet med ledelsesmæssige skøn og som følge heraf også forbundet med usikkerhed. Efter den foretagne nedskrivning udgør goodwill 34 mio. kr. og den tilbageværende goodwill relaterer sig til udelukkende til strategiske produkter. Ledelsen anser usikkerheden relateret til den resterende bogførte værdi af goodwill for begrænset.

Der henvises desuden til note 14 for yderligere omtale af nedskrivningstesten. Ligeledes henvises der til note 19 for beskrivelse af usikkerhed forbundet med indregning af udskudt skatteaktiv.

Kapitalforhold

Selskabet har gennem de senere år afdækket sine finansieringsbehov ved en kassekredit hos selskabets pengeinstitut. Kapitalgrundlaget er styrket i 2025, herunder gennem kapitaltilførsel fra JP/Politikens Hus. Likviditetsudviklingen i starten af 2026 er positiv. Ultimo 2025 udgør den uudnyttede kreditfacilitet inkl. likvide beholdninger ca. 25 mio. kr.

Samlet forventes for 2026 et positivt regnskabsmæssigt resultat før skat på ca. 0 mio. kr. og positive pengestrømme på ca. 7 mio. kr. inkl. investeringer.

Det er ledelsens opfattelse, at selskabets kapitalberedskab er forsvarligt set i forhold til det budgetterede likviditetsbehov og de med selskabets pengeinstitut indgåede trækingsrettigheder, hvorfor årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

Særlige poster

t.kr.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Omkostninger		
Restruktureringsomkostninger, omkostninger til opsagte medarbejder mv.	-3.831	-7.803
Nedskrivning af goodwill	<u>-40.000</u>	<u>0</u>
	<u>-43.831</u>	<u>-7.803</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet		
Personaleomkostninger	-3.831	-7.803
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	<u>-40.000</u>	<u>0</u>
Resultat af særlige poster, netto	<u><u>-43.831</u></u>	<u><u>-7.803</u></u>
Segmentoplysninger		

Nettoomsætning fordelt på forretningssegmenter:

Abonnement og løssalg	114.385	118.614
Annoncer med fradrag af bureauprovision	237.860	259.473
Rotationsopgaver m.v.	13.264	13.983
	<u>365.509</u>	<u>392.070</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Lovpligtig revision	525	556
Erklæringsopgaver med sikkerhed	72	68
Skatterådgivning	20	10
Andre ydelser	148	100
	<u>765</u>	<u>734</u>

Andre driftsindtægter

Øvrige indtægter	5.522	5.996
Mediestøtte	46.212	49.181
Avance ved salg af ejendomme	5.848	4.987
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver	20	0
	<u>57.602</u>	<u>60.164</u>

Øvrige indtægter består af huslejeindtægter, salg af makulatur og metal samt andre småaktiviteter.

Personaleomkostninger

Lønninger	187.907	200.310
Pensioner	17.535	19.059
Andre omkostninger til social sikring	4.065	5.312
Andre personaleomkostninger	2.938	3.425
	<u>212.445</u>	<u>228.106</u>
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	<u>350</u>	<u>395</u>

Vederlag til selskabets direktion udgør 8.702 t.kr. (2024: 4.609 t.kr.) Der var i løbet af 2025 3 anmeldte personer i direktionen mod 2 personer i 2024. Direktionsvederlaget omfatter det samlede vederlag til direktionsmedlemmerne for alle deres arbejdsområder for selskabet.

Vederlag til bestyrelse og repræsentantskabskreds udgør samlet 903 t.kr. (2024: 640 t.kr.)

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	27.266	29.738
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	40.000	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	3.907	5.082
	<u>71.173</u>	<u>34.820</u>

Finansielle indtægter

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	1.835	1.773
Andre finansielle indtægter	162	172
	<u>1.997</u>	<u>1.945</u>

Finansielle omkostninger

Værdiregulering af andre kapitalandele og værdipapirer der er anlægsaktiver	400	209
Andre finansielle omkostninger	<u>2.590</u>	<u>3.845</u>
	<u>2.990</u>	<u>4.054</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Skat af årets resultat

Regulering af skat vedrørende tidligere år

0	-174
<u>0</u>	<u>-174</u>

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat

-62.972

-28.309

-62.972

-28.309

Immaterielle anlægsaktiver

t.kr.

Færdiggjorte
udviklings-
projekter

Goodwill

I alt

Kostpris 1. januar 2025	22.715	354.703	377.418
Tilgange	2.703	0	2.703
Overført	0	2.407	2.407
Kostpris 31. december 2025	25.418	357.110	382.528
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	17.454	256.715	274.169
Nedskrivninger	0	40.000	40.000
Afskrivninger	3.284	23.982	27.266
Overført	0	2.407	2.407
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	20.738	323.104	343.842
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	4.680	34.006	38.686

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende immaterielle anlægsaktiver henvises til note 23.

Begrundelse for afskrivningsperioder for goodwill

Under hensyntagen til koncernens forventede planer for forøgelse af aktiviteter og stigning i indtjening er den økonomiske levetid for goodwill fastholdt til 10 år.

Nedskrivningstest af goodwill

Nedskrivningen af goodwill er foretaget som et bevidst led i ledelsens gennemgang af virksomhedens portefølje af produkter og fremtidige værdiskabelse. Ledelsen har foretaget en fornyet vurdering af de underliggende indtjeningsforudsætninger og den forventede kapitalforrentning. Denne gennemgang har medført en justering af de fremtidige pengestrømsforventninger, hvorefter den regnskabsmæssige værdi af goodwill er tilpasset et til fokuseret og robust niveau, hvor en række produkter og tilhørende goodwill afvikles og nedskrives. Nedskrivningen understøtter en styrket balancekvalitet for den fortsatte strategiske udvikling. Nedskrivningen påvirker alene årets resultat, balancesum samt egenkapital og har ingen betydning for koncernens likviditet eller fortsatte drift.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Materielle anlægsaktiver

t.kr.

<u>Grunde og bygninger</u>	<u>Produktions-anlæg og maskiner</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>	<u>Indretning af lejede lokaler</u>	<u>I alt</u>
----------------------------	--------------------------------------	--	-------------------------------------	--------------

Kostpris 1. januar 2025	82.945	51.506	2.689	2.049	139.189
Tilgange	0	504	0	0	504
Afgange	-1.565	-370	-173	-175	-2.283
Overført	<u>5.582</u>	<u>0</u>	<u>206</u>	<u>0</u>	<u>5.788</u>
Kostpris 31. december 2025	<u>86.962</u>	<u>51.640</u>	<u>2.722</u>	<u>1.874</u>	<u>143.198</u>
Opskrivninger 1. januar 2025	53.312	0	0	0	53.312
Tilbageførsel af opskrivninger fra en tidligere periode	-3.870	0	0	0	-3.870
Afgange	<u>-11.445</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-11.445</u>
Opskrivninger 31. december 2025	<u>37.997</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>37.997</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2025	45.134	46.632	2.569	1.215	95.550
Afskrivninger	1.106	2.423	57	321	3.907
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-3.359	-358	-173	-175	-4.065
Overført	<u>1.668</u>	<u>0</u>	<u>251</u>	<u>0</u>	<u>1.919</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2025	<u>44.549</u>	<u>48.697</u>	<u>2.704</u>	<u>1.361</u>	<u>97.311</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u><u>80.410</u></u>	<u><u>2.943</u></u>	<u><u>18</u></u>	<u><u>513</u></u>	<u><u>83.884</u></u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2025, hvis opskrivning ikke havde været foretaget	<u>58.106</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 23.

Finansielle anlægsaktiver

t.kr.

Andre
værdipapirer og
kapitalandele

Deposita,
finansielle
anlægsaktiver

I alt

Kostpris 1. januar 2025	10.623	2.843	13.466
Tilgange	0	55	55
Afgange	0	-637	-637
Kostpris 31. december 2025	<u>10.623</u>	<u>2.261</u>	<u>12.884</u>
Værdireguleringer 1. januar 2025	1.625	0	1.625
Værdiregulering	<u>-400</u>	<u>0</u>	<u>-400</u>
Værdireguleringer 31. december 2025	<u>1.225</u>	<u>0</u>	<u>1.225</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025	<u><u>11.848</u></u>	<u><u>2.261</u></u>	<u><u>14.109</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
A-aktier, 2.616 stk. a nom. 1.017,2 kr.	2.661	2.750
B-aktier, 1.201 stk. a nom. 1.335,7 kr.	1.604	1.650
C-aktier, 967 stk. a nom. 1.089,3 kr.	1.053	1.100
D-aktier, 2.099 stk. a nom. 690,6 kr.	1.450	1.600
E-aktier, 299 stk. a nom. 3.629,1 kr.	1.085	1.089
F-aktier, 198 stk. a nom. 1.053,9 kr.	209	219
G-aktier, 1.355 stk. a nom. 1.487,4 kr.	2.015	0
	<u>10.077</u>	<u>8.408</u>

Aktierne er opdelt i serierne A, B, C, D, E, F og G, alle med samme rettigheder. Aktienkapitalen er på 10.077.293 kr., fordelt i aktier på 1 kr., 25 kr., 50 kr., 100 kr., 200 kr., og 500 kr. eller multipla heraf.

Egne kapitalandele

<u>Antal stk.</u>	<u>Nominal værdi</u>	<u>Andel af aktiekapital</u>	<u>Købs-/ salgssum</u>
-------------------	----------------------	----------------------------------	----------------------------

Aktiekasse A, B, C, D, E, F og G

		t.kr.		t.kr.
Saldo 1. januar 2025	503	340	3,38 %	
Køb i årets løb	196	181	1,80 %	363
Salg i årets løb	-2	-4	-0,04 %	-8
Kapitalforhøjelse	-520	-346	-3,44 %	
Saldo 31. december 2025	<u>177</u>	<u>171</u>	<u>1,70 %</u>	

Erhvervelse sker som et naturligt led i løbende udskiftninger i aktionærkredsen.

Udskudt skat

Udskudt skat 1. januar	-10.520	-10.552
Anden udskudt skat	0	32
Udskudt skat 31. december	-10.520	-10.520

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle anlægsaktiver	-17.648	-8.216
Materielle anlægsaktiver	8.058	12.702
Hensatte forpligtelser	-930	-1.992
Skattemæssigt underskud	0	-13.014
	<u>-10.520</u>	<u>-10.520</u>

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudte skatteaktiver	-10.520	-10.520
	<u>-10.520</u>	<u>-10.520</u>

Udskudte skatteaktiver er indregnet til TDKK 10.520 pr. 31 december 2025 og udgøres hovedsageligt af midlertidige forskelle som følge af afskrivninger på goodwill.

Ikke indregnet udskudt skatteaktiv udgør 19,1 mio. kr. og kan henføres til underskud til fremførelse og goodwill. Det udskudte skatteaktiv indregnes ikke, da ledelsen vurderer, at det ikke er sandsynligt, at disse skatteaktiver vil blive realiseret inden for de næste 3-5 år. Vurderingen er baseret på den forventede indtjening i de kommende 3-5 år.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.	Gæld i alt 31/12 2025	Kortfristet andel	Langfristet andel	Restgæld efter 5 år
Anden gæld	17.346	0	17.346	17.150
	<u>17.346</u>	<u>0</u>	<u>17.346</u>	<u>17.150</u>

Indefrosne feriepenge forfalder til betaling efter 5 år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af forudbetalte abonnementsindtægter.

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

t.kr.	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Leje- og leasingforpligtelser	<u>11.227</u>	<u>13.624</u>

Til sikkerhed for gæld til Den Danske Presses Fællesindkøbs-Forening, som pr. 31. december 2025 udgør 0 t.kr er der stillet sikkerhed i andelens regnskabsmæssige værdi, som pr. 31. december 2025 udgør 2.210 t.kr.

Virksomheden har derudover indgået sædvanlige, gensidigt bebyrdende aftaler som led i virksomhedens normale drift. Der påhviler herudover ikke selskabet eventualforpligtelser, udover hvad der er sædvanligt for et selskab i denne branche.

Efteruddannelse, forpligtelse

I Sjællandske Medier A/S har redaktionelle medarbejdere i 2025 krav på 344 ugers efteruddannelse mod 535 uger i 2024.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for kreditinstitut er der stillet pant i virksomhedens aktiver for en samlet værdi af 50 mio kr.

Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 83.353 t.kr. Sikkerhederne og den regnskabsmæssige værdi kan fordeles på regnskabsposter som følger:
Grunde og bygninger, som udgør 80.410 t.kr.
Produktionsanlæg og maskiner, som udgør 2.943 t.kr.

Udover ovenstående er der ligeledes til sikkerhed for gæld til kreditinstitut stillet virksomhedspant for 20 mio.kr. i virksomhedens simple fordringer (33.120 t.kr.), lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer (2.698 t.kr.), driftsinventar og -materiel, drivmidler og andre hjælpestoffer (531 t.kr.) samt immaterielle rettigheder (38.686 t.kr.).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

Nærtstående parter

Sjællandske Medier A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Betydelig indflydelse

<u>Nærtstående part</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>	<u>Grundlag for betydelig indflydelse</u>
Fonden for "sjællandske Medier A/S /Dagbladet"	Ringsted	Kapitalbesiddelse
NÆSTVED TIDENDE-FONDEN	Næstved	Kapitalbesiddelse
HOLBÆK AMTS VENSTREBLAD	Ringsted	Kapitalbesiddelse
STØTTEFONDAF 1984		
JP/POLITIKENS HUS A/S	Aarhus C	Kapitalbesiddelse

Oplysninger om ledelsesvederlag

Oplysninger om vederlag til ledelsen fremgår af note 8, Personaleomkostninger.

t.kr.

Reguleringer

Af- og nedskrivninger	71.173	34.820
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-5.868	-4.668
Finansielle indtægter	-1.997	-1.945
Finansielle omkostninger	2.990	4.054
Skat af årets resultat	44	-130
Øvrige reguleringer	0	-100
	<u>66.342</u>	<u>32.031</u>

Ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	113	594
Ændring i tilgodehavender	-2.325	7.719
Ændring i leverandørgæld m.v.	1.119	-23.315
	<u>-1.093</u>	<u>-15.002</u>