

**Deloitte.**



## Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2025	8
Balance pr. 31.12.2025	9
Egenkapitalopgørelse for 2025	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	14

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Nordjyske Holding A/S  
Østre Havnegade 63  
9000 Aalborg

CVR-nr.: 45030717  
Hjemsted: Aalborg  
Regnskabsår: 01.01.2025 - 31.12.2025

## Bestyrelse

Grimur Thor Lund, formand  
Anne Marie Kanstrup, næstformand  
Jakob Linaa Jensen  
Jørgen Schiøttz-Christensen  
Naja Lyngholm Skovlyk  
Laurits Toft  
Tune Kristensen, medarbejderrepræsentant  
Dorthe Andersen, medarbejderrepræsentant  
Michael Fuglsang Korfitsen, medarbejderrepræsentant

## Direktion

Lisbeth Bach Ruager, adm. dir.

## Revisor

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

# Ledespåtegning

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

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 for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 30.04.2026

## Direktion

**Lisbeth Bach Ruager**  
adm. dir.

## Bestyrelse

**Grimur Thor Lund**  
formand

**Anne Marie Kanstrup**  
næstformand

**Jakob Linaa Jensen**

**Jørgen Schiøttz-Christensen**

**Naja Lyngholm Skovlyk**

**Laurits Toft**

**Tune Kristensen**  
medarbejderrepræsentant

**Dorthe Andersen**  
medarbejderrepræsentant

**Michael Fuglsang Korfitsen**  
medarbejderrepræsentant

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Nordjyske Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordjyske Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 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 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 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 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 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.

Aalborg, den 30.04.2026

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

**Lars Birner Sørensen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11671

**Sami Nikolai El-Galaly**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne42793

# Ledelsesberetning

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i 2025 bestået i investering i datterselskaberne DNMH Invest A/S, Det Nordjyske Mediehus A/S samt forvaltning af værdipapirer.

## Beskrivelse af væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er primært negativt påvirket af indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder fra koncernen Det Nordjyske Mediehus. De skandinaviske aktiviteter har påvirket årets resultat negativt med 6mDKK. De nordjyske aktiviteter er påvirket af nedskrivning på goodwill med 3,6mDKK, samt fortsatte markedsudfordringer der presser rentabilitet.

Dertil har det positive afkast fra selskabets værdipapirer været på et lavere niveau i 2025 end 2024.

## 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 kr.	2024 kr.
<b>Bruttofortjeneste/-tab</b>		<b>(59.644)</b>	<b>(67.777)</b>
Personaleomkostninger	1	(1.135.489)	(1.063.508)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(1.195.133)</b>	<b>(1.131.285)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(5.568.335)	20.885.319
Andre finansielle indtægter	2	25.622.129	33.314.982
Andre finansielle omkostninger	3	(4.165.114)	(6.408.514)
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.693.547</b>	<b>46.660.502</b>
Skat af årets resultat	4	(4.612.642)	(5.670.540)
<b>Årets resultat</b>		<b>10.080.905</b>	<b>40.989.962</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		10.080.905	40.989.962
<b>Resultatdisponering</b>		<b>10.080.905</b>	<b>40.989.962</b>

## Balance pr. 31.12.2025

### Aktiver

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		258.444.755	263.695.090
<b>Finansielle aktiver</b>	5	<b>258.444.755</b>	<b>263.695.090</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>258.444.755</b>	<b>263.695.090</b>
Andre tilgodehavender		440.208	511.169
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		3.942.158	3.486.472
<b>Tilgodehavender</b>		<b>4.382.366</b>	<b>3.997.641</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		368.445.805	346.073.077
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>368.445.805</b>	<b>346.073.077</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.957.541</b>	<b>5.653.130</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>375.785.712</b>	<b>355.723.848</b>
<b>Aktiver</b>		<b>634.230.467</b>	<b>619.418.938</b>

**Passiver**

	Note	2025 kr.	2024 kr.
Virksomhedskapital		12.000.000	12.000.000
Overført overskud eller underskud		371.496.610	361.097.705
<b>Egenkapital</b>		<b>383.496.610</b>	<b>373.097.705</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.000	20.000
Gæld til tilknyttede virksomheder		247.641.081	237.212.961
Skyldig skat		369.116	5.875.534
Skyldige sambeskatningsbidrag		1.925.138	2.529.803
Anden gæld		773.522	682.935
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>250.733.857</b>	<b>246.321.233</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>250.733.857</b>	<b>246.321.233</b>
<b>Passiver</b>		<b>634.230.467</b>	<b>619.418.938</b>
Dagsværdioplysninger	6		
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår	9		
Koncernforhold	10		

## Egenkapitalopgørelse for 2025

	Virksomheds- kapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	12.000.000	361.097.705	373.097.705
Valutakursreguleringer	0	318.000	318.000
Årets resultat	0	10.080.905	10.080.905
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>12.000.000</b>	<b>371.496.610</b>	<b>383.496.610</b>

## Noter

### 1 Personaleomkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Gager og lønninger	1.135.489	1.063.508
	<b>1.135.489</b>	<b>1.063.508</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	0	0
---	---	---

### 2 Andre finansielle indtægter

	2025 kr.	2024 kr.
Renteindtægter i øvrigt	1.343.919	1.984.055
Dagsværdireguleringer	14.561.209	27.336.925
Øvrige finansielle indtægter	9.717.001	3.994.002
	<b>25.622.129</b>	<b>33.314.982</b>

### 3 Andre finansielle omkostninger

	2025 kr.	2024 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	2.219.542	5.489.376
Renteomkostninger i øvrigt	491.561	0
Dagsværdireguleringer	978.368	0
Øvrige finansielle omkostninger	475.643	919.138

#### 4 Skat af årets resultat

	4.165.114	6.408.514
	2025 kr.	2024 kr.
Aktuel skat	4.565.757	5.670.540
Regulering vedrørende tidligere år	46.885	0
	<b>4.612.642</b>	<b>5.670.540</b>

#### 5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.
Kostpris primo	370.205.003
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>370.205.003</b>
Nedskrivninger primo	(106.509.913)
Valutakursreguleringer	318.000
Andel af årets resultat	(5.568.335)
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(111.760.248)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>258.444.755</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Det Nordjyske Mediehus A/S	Aalborg	A/S	100,00
DNMH Invest A/S	Aalborg	A/S	100,00

#### 6 Dagsværdioplysninger

	Værdipapirer kr.
Dagsværdi ultimo	368.445.805
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	14.561.209

#### 7 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til

selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

#### **8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Værdipapirer i pengeinstitut udgørende 368.446 t.kr. pr. 31.12.2025 er stillet til sikkerhed for datterselskabet Det Nordjyske Mediehus A/S' trækingsret på cash pool ordning i samme pengeinstitut. Bankgæld udgør 0 kr. pr. 31.12.2025.

#### **9 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår**

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

#### **10 Koncernforhold**

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

## **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.

### **Koncernregnskab**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### **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 eller -tab omfatter eksterne omkostninger.

##### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger mv.

##### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter honorar til bestyrelsen.

##### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

##### **Andre finansielle indtægter**

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

##### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder.

##### **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.

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

#### **Balancen**

##### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

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

Den anvendte regnskabspraksis for væsentlige regnskabsposter i tilknyttede virksomheder er:

**Nettoomsætning:**

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

Nettoomsætningen omfatter også årets lejeindtægter og andre indtægter i forbindelse med udlejning. Lejeindtægter indregnes i takt med at de tjenes.

**Materielle aktiver:**

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider er mellem 3-10 år.

**Tilgodehavender**

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

**Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag**

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

**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 bankindeståender.

**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.

