

**Årsrapport 2025**  
**for**  
**Aarhus Stift**  
**Stiftsmidler**



**Februar 2026**  
Aktid: 3903729

## 1 Indledning

Årsregnskabet er aflagt i henhold til bekendtgørelse nr. 55 af 22. januar 2018 om bestyrelse af kirke- og præsteembedskapitalen, hvorefter der udarbejdes en årsrapport der giver et samlet, dækkende og pålideligt billede af forvaltningen af kapitalerne.

Regnskabet aflægges endvidere i henhold til de regler, der til enhver tid er gældende for statens institutioner, og skal opfylde kravene i §38 i bekendtgørelse nr. 116 af den 19. februar 2018 om statens regnskabsvæsen m.v.

Årsrapporten for stiftsmidlerne udarbejdes i en selvstændig rapport.

Der er i hvert stift nedsat et Stiftsråd, som i henhold til lov om folkekirkens økonomi har til opgave at bestyre stiftsmidlernes forvaltning. Stiftsrådet bestyrer midlerne på menighedsrådenes vegne og fastsætter herunder en politik for udlån af stiftsmidlerne til de lokale kasser. Stiftsmidlerne, som består af kirker og præsteembedernes kapitaler, udgør på landsplan ca. 5 milliarder kr.

Stiftsrådet har overladt forvaltningen af Aarhus Stifts stiftsmidler til bestyrelsen for Stifternes Kapitalforvaltning. Denne bestyrelse forvalter samtlige stifters midler.

## 2 Regnskab for stiftsmidler 2025

### 2.1. Beretning

Årsregnskabet udviser et samlet resultat til udlodning t.kr. 7.316 for 2025, mod et resultat i 2024 på t.kr. 612, hvilket er en markant forbedring på t.kr. 6.704.

Udviklingen i resultatet kan delvist henføres til udviklingen i de realiserede kursreguleringer, der i 2025 udviser et nettokurstab på t.kr. 1.851 mod et nettokurstab på t.kr. 5.256 i 2024. En positiv forbedring på t.kr. 3.405.

Endvidere kan udviklingen i resultatet henføres til udviklingen i renteindtægter for udlån, som er steget med t.kr. 1.216 fra 2024 til 2025. Samtidig er der sket et fald i renteudgifter på indlån med t.kr. 1.647. Disse ændringer i renterne har haft positiv påvirkning på resultatet med t.kr. 2.863.

Administrationsomkostninger er inkl. afskrivninger på økonomisystemerne KAS/GIAS og finansieres af stiftsmidlernes afkast. Udviklingen af KAS 2.0 blev afsluttet i 2022 og opgraderingen af det eksisterende GIAS system blev færdiggjort i 2024. Omkostningerne til udviklingen af disse systemer udgør indtil videre samlet ca. 14 mio. kr., som er aktiveret og afskrives over en periode på 8 år fra 2022.

Det høje renteniveau generelt i markedet har haft en positiv påvirkning på resultatet i 2025, hvilket afspejles i udviklingen i renteindtægterne fra værdipapirerne og banken, som er steget med t.kr. 929. Således er nettorenteindtægterne i 2025 t.kr. 10.792 mod t.kr. 7.133 i 2024, og har haft en positiv indvirkning på resultatet.

Årets resultat af ordinær drift vurderes som tilfredsstillende. Driftsresultatet til udlodning blev vendt fra et negativt resultat i 2023 til et positivt resultat i 2024, hvilket var et centralt fokusområde i årets løb. I 2025 er driftsresultatet til udlodning steget yderligere og understreger den fortsatte positive udvikling.

Den fri egenkapital (egenkapital ekskl. reserve for urealiserede kursavancer samt urealiseret kursreguleret investeringsbeviser) udgør pr. 31.12.2025 t.kr. 31.726, medens den samlede egenkapital (egenkapital inkl. reserve for urealiserede kursavancer samt urealiseret kursreguleret investeringsbeviser) pr. 31.12.2025 udgør t.kr. 19.923.

Ideelt set bør den fri egenkapital være lille, men den skal samtidig kunne absorbere kursudsving således, at den samlede egenkapital altid bør være positiv.

## Årsrapport 2025 for Aarhus stiftsmidler

Stiftets samlede egenkapital er ved udgangen af regnskabsåret 2025 fortsat positiv. Det har været et område med stor fokus at få en positiv egenkapital efter et underskud tilbage i 2023, blandt andet ved fastsættelsen af stiftets renteprocenter på ind- og udlån i stiftsmidlerne.

2025 har været præget af et fald i indlån på t.kr. 6.161 og et fald i udlån på t.kr. 17.519. Udlånet er opgjort uden de bevilgede ej udbetalte udlån der pr. 31.12.2025 udgjorde t.kr. 20.357 mod t.kr. 12.791 ultimo 2024.

Udlånsprocenten - det gennemsnitlige udlån i procent af det gennemsnitlige indlån har over en 5-årig periode udviklet sig således:

|               | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Udlånsprocent | 12,90 | 13,14 | 12,85 | 15,37 | 17,56 |

Overskydende likviditet investeres i investeringsbeviser via Stifternes Kapitalforvaltning. Beholdningen af investeringsbeviser er faldet fra t.kr. 529.809 i 2024 til t.kr. 527.449 ultimo 2025, hvilket svarer til et fald på 0,45 procent.

Den kontante likvide beholdning tilstræbes holdt så lav som muligt. Af hensyn til likviditetsstrømmen omkring termins- og rentekørsler samt bevilgede ej udbetalte lån vil der løbende indestå en likviditet, der kan imødekomme disse udbetalinger. Likviditeten udgjorde pr. 31.12.2025 t.kr. 25.867 mod t.kr. 5.279 ultimo 2024.

### **2.2. Forrentningen af stiftsmidler 2025**

Stiftsrådet har besluttet, at forrentningsprocenten i 2025 skal være 0,25 procent for indlån og 2,25 procent for udlån. Såfremt det realiserede afkast bliver større eller mindre end det udloddede, vil der blive taget hensyn til dette ved fastsættelse af renten for 2027.

Renteindtægter og realiseret nettokursgevinst for 2025 udgør t.kr. 10.518, hvilket udgør en forrentning af den gennemsnitlige indlånssaldo på 1,64 procent.

Forrentningen af den gennemsnitlige indlånssaldo har over en 5-årig periode udviklet sig således:

|                                           | 2021 | 2022  | 2023  | 2024 | 2025 |
|-------------------------------------------|------|-------|-------|------|------|
| Forrentning af gennemsnitlig indlånssaldo | 0,8  | -0,13 | -0,11 | 0,79 | 1,64 |

Jyske Capital rapporterer i december 2025 en effektiv forrentning (afkast) på 2,75 procent for året af de investerede beløb fra Stifternes Kapitaler i investeringsbeviserne. Samlet set over den seneste 3-årige periode med de to kapitalforvaltere, har de begge præsteret over det valgte benchmark.

### **2.3. Regnskabspraksis**

Ifølge § 23a, stk. 5 i lov om folkekirkens økonomi aflægges stiftsrådet regnskab for kirkernes og præsteembedernes øvrige kapitaler efter bestemmelser fastsat af kirkeministeren.

Krav til regnskabsmæssigt materiale er beskrevet i bekendtgørelse nr. 55 af 22. januar 2018 om bestyrelse af kirkernes og præsteembedernes kapitaler. Bekendtgørelsens kapitel 4 om regnskab og revision fastsætter de generelle krav til regnskabsaflæggelsen, konsolidering og revision.

#### **Ændring i anvendt regnskabspraksis:**

I henhold til økonomistyrelsens vejledning fra juni 2020 om værdiansættelse af værdipapirer og kapitalandele skal kursregulering og urealiserede kursgevinster og – tab bogføres direkte på egenkapitalen i stedet for en påvirkning af resultatopgørelsen. Denne ændring i praksis blev anvendt fra regnskabsår 2022.

Med virkning fra regnskabsåret 2023, er der ændret beregningsmetode for opgørelse af realiserede kursgevinster ved salg af værdipapirer fra en opgørelse efter FIFO-princippet til opgørelse efter gennemsnitsmetoden.

Som led i sikringen af korrekt regnskabsaflæggelse er der udført en systematisk opfølgning på bevilgede lån, som endnu ikke er udbetalt. Aarhus Stift har modtaget saldolister over restbevillinger med henblik på validering og opdatering af registreringerne. Denne kontrolforanstaltning er iværksat for at sikre, at hensættelser og udestående bevillinger indgår korrekt i årsregnskabet.

#### **Værdipapirer**

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer, investeringsbeviser og erhvervsobligationer som bogføres til kostpris. På balancedagen værdiansættes de børsnoterede obligationer og investeringsbeviser til ultimo kursens dagsværdi (børskursen). Realiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen og urealiserede kursreguleringer bogføres direkte på egenkapitalen.

## Årsrapport 2025 for Aarhus stiftsmidler

**Tabel 2.3.1 Resultatopgørelse Aarhus Stifts stiftsmidler**

|                                           | Konto                | Regnskab 2024      | Regnskab 2025      |
|-------------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Stiftsmidlernes resultat kr.</b>       |                      |                    |                    |
| Renteindtægter udlån                      | 255010               | -1.492.087         | -2.708.156         |
| Renteindtægter værdipapirer/bank          | 257010               | -8.687.223         | -9.616.628         |
| Renteindtægt øvrige                       | 252010+254010        | -177.207           | -43.996            |
| <b>Renteindtægter i alt</b>               |                      | <b>-10.356.516</b> | <b>-12.368.781</b> |
| <b>Indtægter i alt</b>                    |                      | <b>-10.356.516</b> | <b>-12.368.781</b> |
| Renteudgifter - indlån                    | 269010..269016       | 3.223.829          | 1.576.404          |
| Øvrige renteudgifter                      | 24994                |                    |                    |
| Administrationsomkostninger/renteudgifter | 227080+269050+269210 | 1.264.660          | 1.625.312          |
| <b>Omkostninger i alt</b>                 |                      | <b>4.488.489</b>   | <b>3.201.716</b>   |
| <b>Resultat ordinær drift</b>             |                      | <b>-5.868.027</b>  | <b>-9.167.064</b>  |
| Realiserede kursgevinster                 | 259110+259111+259112 | 0                  | -44.242            |
| Realiserede kurstab                       | 269221               | 5.255.994          | 1.894.895          |
| <b>Driftsresultat til udlodning</b>       |                      | <b>-612.033</b>    | <b>-7.316.411</b>  |
| <b>Samlet resultat</b>                    |                      | <b>-612.033</b>    | <b>-7.316.411</b>  |

**Tabel 2.3.2 Balance for Aarhus Stifts stiftsmidler**

| Aktiver (t. kr.)                               | Konto               | Primo 2025     | Ultimo 2025    |
|------------------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>               |                     |                |                |
| Udlån                                          | 5416+5512           | 121.024        | 103.505        |
| Bevilget udlån ej udbetalt                     | 5424                | 12.791         | 20.357         |
| Investeringsbeviser - købspris                 | 5813+5903+5822+5823 | 529.809        | 527.449        |
| Investeringsbeviser urealiseret kursregulering | 582215              | -18.170        | -11.803        |
| <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>          |                     | <b>645.454</b> | <b>639.509</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                       |                     |                |                |
| Debitorer                                      | 6115                | 9.892          | 10.882         |
| Periodeafgrænsningsposter                      | 6190                | 1.042          | 434            |
| Likvide beholdninger                           | 63XX                | 5.279          | 25.867         |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>                 |                     | <b>16.213</b>  | <b>37.183</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                           |                     | <b>661.667</b> | <b>676.692</b> |

# Årsrapport 2025 for Aarhus stiftsmidler

**Tabel 2.3.3 Balance for Aarhus Stifts stiftsmidler**

| <b>Passiver (t. kr.)</b>                       | <b>Konto</b>        | <b>Primo 2025</b> | <b>Ultimo 2025</b> |
|------------------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Egenkapital</b>                             |                     |                   |                    |
| Egenkapital                                    | 741110              | -24.410           | -31.726            |
| Egenkapital ureal.kursv. ultimo                | 741120              | 0                 | 0                  |
| Investeringsbeviser urealiseret kursregulering | 712215              | 18.170            | 11.803             |
| <b>Egenkapital i alt</b>                       |                     | <b>-6.240</b>     | <b>-19.923</b>     |
| <b>Hensættelser</b>                            | 76-77XX             | <b>-12.791</b>    | <b>-20.357</b>     |
| <b>Langfristede gældsposter</b>                |                     |                   |                    |
| Gravsteds kapitaler                            | 841460-70+850460-70 | -518.991          | -514.302           |
| Anden indlån                                   | 841410-50+850410-50 | -123.509          | -122.037           |
| <b>Langfristede gældsposter i alt</b>          |                     | <b>-642.500</b>   | <b>-636.339</b>    |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>         |                     |                   |                    |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser       | 95XX                |                   |                    |
| Periodeafgrænsningsposter                      | 96XX                | -136              | -72                |
| <b>Kortfristet gæld i alt</b>                  |                     | <b>-136</b>       | <b>-72</b>         |
| <b>Gæld i alt</b>                              |                     | <b>-642.636</b>   | <b>-636.411</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                          |                     | <b>-661.667</b>   | <b>-676.692</b>    |

## **2.4. Påtegning af stiftsrådet**

Det tilkendegives hermed,

1. at regnskabet for stiftsmidler for Aarhus Stift er rigtig, dvs. at regnskabet ikke indeholder væsentlige fejlinformationer eller udeladelser, herunder at opstillingen og rapporteringen i årsrapporten er fyldestgørende,
2. at de dispositioner, som er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis, og
3. at der er etableret forretningsgange, der sikrer en økonomisk hensigtsmæssig forvaltning af de midler, der er omfattet af regnskabet.

Aarhus, den 3. marts 2026



Ole Juel

Formand for Stiftsrådet for Aarhus Stift