



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Aktieselskabet Kristeligt Dagblad

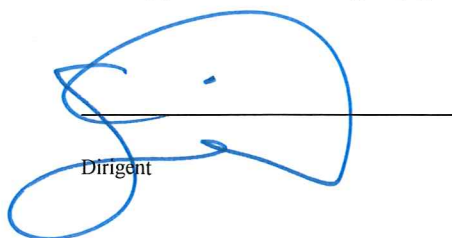
Vimmelskaftet 47, 1161 København K

CVR-nr. 17 72 51 14

Årsrapport

1. januar - 31. december 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7. maj 2018.



Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	23



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Aktieselskabet Kristeligt Dagblad.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


København, den 3. april 2018

Direktion




Erik Bjerager


Bestyrelse



Ivar Lyhne Brændgaard
Formand



Peter Lindegaard



Mogens Kristian Fomsgaard Madsen
Næstformand



Karin Dahl Hansen
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem



Inge Kirstine Mærkedahl



Jørn Gundestrup
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet Kristeligt Dagblad

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aktieselskabet Kristeligt Dagblad for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

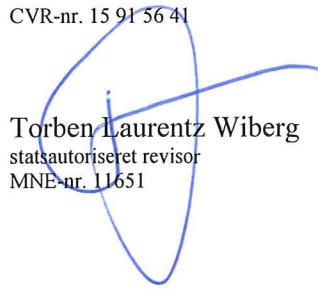
I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

København, den 3. april 2018

Christensen Kjarulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 91 56 41


Torben Laurentz Wiberg
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 11651



Selskabsoplysninger

Selskabet	Aktieselskabet Kristeligt Dagblad Vimmelskftet 47 1161 København K Telefon: +45 33 48 05 00 Hjemmeside: www.k.dk CVR-nr.: 17 72 51 14 Hjemsted: København Regnskabsår: 1. januar - 31. december 121. regnskabsår
Bestyrelse	Ivar Lyhne Brændgaard, Formand Mogens Kristian Fomsgaard Madsen, Næstformand Inge Kirstine Mærkedahl Peter Lindegaard Karin Dahl Hansen, Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem Jørn Gundestrup, Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
Direktion	Erik Bjerager
Revision	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
Bankforbindelse	Danske Bank



Hovedtal og nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	128.270	123.425	119.335	113.715	110.947
Bruttoresultat	72.051	66.431	60.466	56.708	50.433
Resultat af ordinær primær drift	14.503	9.817	6.757	3.371	304
Finansielle poster, netto	5.469	4.954	5.112	5.517	2.322
Årets resultat	15.558	11.506	9.035	6.676	1.953
Balance:					
Balancesum	168.708	148.831	140.186	129.139	117.531
Investeringer i materielle anlægsaktiver	178	816	60	190	325
Egenkapital	103.405	87.847	76.341	67.307	60.631
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	15.851	8.057	9.630	12.050	4.153
Investeringsaktivitet	-10.934	-7.086	-23.168	-5.136	-3.061
Pengestrømme i alt	4.917	971	-13.538	6.914	1.092
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	117	114	105	101	101
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	56,2	53,8	50,7	49,9	45,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	11,3	8,0	5,7	3,0	0,3
Likviditetsgrad	26,3	17,8	-	-	-
Soliditetsgrad	61,3	59,0	54,5	52,1	51,6
Egenkapitalforrentning	16,3	14,0	12,6	10,4	3,3

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



Ledelsesberetning

Selv om dagbladsmarkedet også var under stort pres i 2017, blevet året meget tilfredsstillende for Kristeligt Dagblad. Årets resultat på t.kr. 15.558 efter skat blev det bedste for selskabet nogensinde. Det er præget af betydelige besparelser på driften og fremgang i indtjeningen på stort set alle områder, så resultatet blev bedre end forventet. Selskabets voksende overskud forventes at blive reduceret betydeligt i 2018 på grund af voldsomt stigende udgifter til distribution af avisen. Med det forbedrede resultat vil den store distributionsomkostning kunne absorberes i selskabets økonomi, og driften af selskabet vil derfor også være positiv i 2018.

Mens dagbladsbranchen generelt er plaget af en faldende omsætning, betød især det øgede bladsalg, at Kristeligt Dagblads omsætning voksede med godt 3 procent i 2017 til t.kr. 128.270.

Abonnement og oplag

Kristeligt Dagblads oplagsudvikling voksede også med cirka 3 procent. Avisens samlede oplag steg fra 27.135 i andet halvår 2016 til 27.983 i andet halvår 2017. Igennem året øgede avisen antallet af digitale abonnenter, og det digitale oplag udgjorde ved årets udgang en femtedel af det samlede oplag. De fleste dagblade offentliggør ikke længere oplagstal, hvorfor Kristeligt Dagblads udvikling på dette område ikke kan sammenlignes med det samlede avismarked.

Alle dagblade offentliggør imidlertid fortsat læsertal, hvorfor avisens udvikling her kan sammenlignes med de øvrige landsdækkende dagblade. Kristeligt Dagblad lykkedes som det eneste dagblad at fastholde sine 102.000 daglige læsere fra andet halvår 2016 til andet halvår 2017. Alle andre landsdækkende dagblade oplevede et fald i læsertallet.

Læsning af de digitale udgaver af e-aviserne tæller nu med i de officielle læsertal af papiravisen, som Kantor Gallup registrerer.

Digitale aktiviteter

Der blev i 2017 arbejdet intenst på at øge både brugen og udbredelsen af Kristeligt Dagblads digitale aktiviteter.

I august relanceredes avisens digitale univers med nyt design og forbedret bagvedliggende teknologi. Kristeligt Dagblads hjemmeside er ifølge en opgørelse fra Medietrends nu Danmarks hurtigste mobilside. Det er vigtigt, fordi stadig flere mennesker tilgår avisen fra mobiltelefonen. Antal sidevisninger på tværs af alle avisens sites steg med seks procent til 22,9 mio. samlet for hele året. I december kunne vi notere en rekord på cirka 78.000 besøg pr. dag på tværs af de redaktionelle sites, hvor der normalt er omkring 68.000 daglige besøg. Aldrig har så mange tilgået avisen online.

Kristeligt Dagblads særlige e-avis til abonnenter blev i 2017 udvidet med en ugentlig digital krydsord og sudoku samt særudgaver ved højtider og på andre dage, hvor printavisen ikke udkommer. Brugen af e-avisen voksede med knap 50 procent i årets løb, og den digitale avis udgør som nævnt nu over 20 procent af avisens samlede oplag.



Ledelsesberetning

Lydavisen til abonnenter gik også frem. Flere og flere mennesker foretrækker at lytte til avis, og hver uge indlæses der artikler til cirka tre timers lytning. Avisen udgav også en række Podcasts, radioudsendelser, om mellemøstlig kultur, ligesom der blev lavet tematiserede særudgaver af lydavisen bl.a. med oplæsning af en række af årets væsentligste interviews.

Brugen af avisarkivet med samtlige udgaver af Kristeligt Dagblad oplevede også fremgang med næsten dobbelt så mange besøgende som året før. Arkivet, der blev etableret i 2016, rummer indscannede og digitale udgaver af alle avisudgaver fra den første udgivelse i oktober 1896.

På de sociale medier steg antallet af mennesker, der synes godt om avisen, og antallet af interaktioner med brugere blev fastholdt på et højt niveau. Avisen har desuden sat produktion af videoklip i system, hvilket har bidraget væsentligt til udbredelsen af Kristeligt Dagblad på sociale medier.

En stor del af avisens markedsføring og salg til nye abonnenter kommer i dag fra nettet, hvor der arbejdes på mange fronter.

Annoncesalg

Avisens annoncesalg faldt en smule i 2017. Målt i kroner faldt annoncesalget med knap 5 procent fra 2016 til 2017, mens den samlede annonceomsætning for alle landsdækkende dagblade oplevede en tilbagegang på mere end 10 procent. Selv om tilbagegangen i annoncesalget ikke isoleret set kan betegnes som tilfredsstillende, er det positivt, at avisen formår at fastholde en relativt bedre omsætning end branchen i øvrigt.

Redaktion

Kristeligt Dagblad tog i 2017 en række markante skridt i den fortsatte digitalisering af avisens journalistik. Redaktionen laver ikke længere journalistiske produktioner af nævneværdig art, uden at de enten fødes samtidig på print og net eller direkte udspringer af de muligheder, digital journalistik giver.

Den stærke satsning på digitale specialhistorier fik yderligere kraft i årets løb, hvor redaktionen stod bag 46 særligt fortalte historier, hvor lyd, video, grafik og mange andre tænkelige digitale elementer bidrager til formidling af den journalistiske fortælling. Tre vigtige historier handlede om teenage-liv, organdonation og folkekirkens udvikling.

Der er tale om produktioner, som hele redaktionen står bag. Der skelnes på avisen ikke længere mellem ”digitale journalister” og ”papirjournalister”. Alle er journalister på én og samme avis, der udkommer på flere platforme. Specialhistorierne udkommer således både på papir og på k.dk, men i kraft af de dynamiske visuelle muligheder, som den digitale form tilbyder, får de en udbredelse på nettet langt ud over avisens egentlige læserskare og bringer dermed avisen i kontakt med stadig nye grupper.

Særtillæg udgivet som e-aviser blev også en offensiv digital nyskabelse i løbet af 2017. Med indhold sammensat eksklusivt for digitale udgivelser stod redaktionen bag blandt andet e-aviser udgivet på ellers avisløse dage om eksempelvis påsken og om temaer som Reformationen, kærlighed og store interviews.



Ledelsesberetning

Papiravisen er under næsten permanent udvikling, og det forløbne år blev ingen undtagelse. Redaktionen justerer løbende formater, miks, design og journalistiske tilgange på måder, som det ikke er meningen, at læserne egentlig skal registrere bevidst. Her er formålet løbende at tilpasse produktet, så læserne får en oplevelse af liv og vitalitet uden, at de tvinges til at omstille deres læsevaner.

Men det blev også til mere synlige forandringer af avisen. I november gennemførtes en styrkelse af lørdagsudgaven. Den var både indholds- og sidetalsmæssig og indebar en oprustning på især bogstoffet. Samtidig blev avisens Liv&Sjæl-stof opgraderet yderligere hen over ugen, hvor der blev flyttet rundt på flere sider for at optimere stoffets eksponering.

Seriejournalistik – altså lancering af fortløbende tematisk dækning af et emne – arbejdede redaktionen også målbevidst med i 2017, og især i årets sidste måneder blev artikelsierier, ofte i korte forløb, et mere synligt indslag i avisen end nogensinde.

Hæder til journalistikken

Avisens journalistik var genstand for hæder flere gange i løbet af året.

I september modtog journalisterne Maja Funch og Else Marie Nygaard årets Werther-pris, der uddeles af Center for Selvmordsforskning i samarbejde med en række andre aktører på området. De fik prisen for artikelserien ”På kanten af livet”, der blev bragt i foråret. Serien blev blandt andet fremhævet for den gennemførte etik, der prægede journalistikken om det følsomme emne. Blandt andet blev artiklerne ledsaget af kontaktinformation til Livslinien, hvortil man kan ringe, hvis man er i krise.

Alle pårørende og andre personer i artiklerne, der har personlig relation til emnet, havde på forhånd læst de artikler, de optrådte i. Alle deres ønsker blev efterkommet inden offentliggørelse af artiklerne. Ligeledes pålagde Kristeligt Dagblad sig selv ekstraordinære begrænsninger i valget af fotos, der blev bragt i serien.

Igen i 2017 fik avisen anerkendelse for de digitale fortællinger, som er blevet en del af Kristeligt Dagblads profil. Der var guld, sølv og hæder, da Danske Medier uddelte digitale priser. Guldet gik til ”Hyldest til den danske sang”, der vandt i kategorien Årets Digitale Historie. I samme kategori modtog ”Teenageliv: Julie er online hele dagen lang” sølv. Hæder var der til k.dk’s skabelon for dækning af terrorrelaterede nyheder i kategorien Årets Digitale Idé.

Også på design-området blev Kristeligt Dagblad prisbelønnet. Den nordiske designpris Best of Scandinavian News Design tildeltes specialhistorierne ”Hyldest til den danske sang” og ”De 10 bedste danske digte”. Begge fik bronze i kategorierne storytelling og tv-design.

Avisen var også i vælten som nomineret i to kategorier ved Publicistklubbens hædersuddeling i maj uden dog at få nogle af priserne.



Ledelsesberetning

Kristeligt Dagblads Priser

Kristeligt Dagblad uddeler også selv priser. Kristeligt Dagblads Pris uddeles til mennesker, der har ydet en særlig indsats inden for det kirkelige, kulturelle og samfundsmæssige område. I 2017 gik prisen til professor i kirkehistorie Martin Schwarz Lausten for hans mangeårige forskning i kirkehistorie, for hans evne til at udbrede sin store viden og for hans omfattende bogproduktion, hvoraf en stor del er helliget den danske reformationshistorie, hvilket blev ekstra synligt i et Lutherår.

Kristeligt Dagblads Initiativpris, der gives til en eller flere kirkelige nyskabelser, gik i 2017 til Familienetværket i Aarhus, som Citykirken og Blå Kors står bag. Familienetværket fik prisen for sit arbejde med at tilbyde vejledning og mad til trængte familier i et af landets mest socialt udsatte boligområder.

De to priser er hver især på kr. 25.000.

Læserrejser og læsermøder

Også de mere læserengagerende initiativer oplevede vækst i det forgangne år. Der blev gennemført 43 læserrejser med i alt 1.353 deltagere mod 37 læserrejser i 2016 med 1.300 deltagere. Der gennemførtes 64 læserarrangementer med 2.927 læsere mod 60 læserarrangementer og 3.200 deltagende læsere året før. Kristeligt Dagblad gør meget for at understrege avisens landsdækkende karakter, og de mange deltagere til læserarrangementer fordelte sig næsten ligeligt til arrangementer vest og øst for Storebælt.

Distribution

En betydelig del af foråret 2017 gik med at stabilisere og forbedre Kristeligt Dagblads avisdistribution, som blev ændret ved overgangen til 2017. Avisen distribueres nu med morgenbud langt de fleste steder, men også med eftermiddagsbud, der hvor morgendistribution ikke er mulig. Fra at have bragt hele avisoplaget ud til de mange abonnenter, bringer PostNord nu kun meget få aviser ud. Posten er ophørt med at bringe ud alle dage, og kvaliteten af udbringningen er desværre for dårlig. Overgangen til en ny distributionsform har været en succes og mere end 98 procent af Kristeligt Dagblads papiroplag uddeles nu med bud. Kvaliteten af avisudbringningen er betydeligt højere med avisbud end med postbud. Det betyder, at antallet af tilfredse abonnenter aldrig har været så højt som nu, og omfanget af reklamationer over dårlig udbringning er reduceret betydeligt.

Omkostningen til den nye distribution er steget i 2017, men vil først slå fuldt ud igennem i 2018. Det forventes, at avisens samlede distributionsomkostninger vil vokse med mellem 10 og 15 millioner kroner. Det er en voldsom merudgift for avisen, men er ledelsens vurdering, at det råderum, der nu er skabt med årets overskud, vil være tilstrækkeligt til at dække den markant forøgede omkostning til distribution.

Mediestøtte

Kristeligt Dagblads økonomi var også i 2017 helt afhængig af den mediestøtte, der tildeles dagbladene fra staten. Kristeligt Dagblad er alt i alt tilfreds med støtten, som den fungerer nu, og avisen ønsker først og fremmest ro omkring ordningen. Efter regnskabsårets udløb pågik der nye politiske drøftelser om mediestøtten. Avisen ønsker ikke en større støtte, men med de markant øgede udgifter til distribution er det afgørende, at der heller ikke skæres i støtten.



Ledelsesberetning

Kristeligt Dagblads Forlag

Kristeligt Dagblads Forlag fik et godt år i 2017. Forlaget udgav 20 nyheder, hvoraf en del af bøgerne naturligt behandlede Reformationen og dens virkningshistorie. Forlaget styrkede som sådan sin position inden for områderne tro, etik og eksistens. Historiestoffet er også et centralt fokusområde for forlaget, der blandt andet udgav Silkevejene af Peter Frankopan og Arabernes historie af Eugene Rogan. Målet er at styrke udgivelsen af historisk litteratur yderligere i 2018.

Værdipapirer

Selskabet var pr. 31. december 2017 i besiddelse af en værdipapirbeholdning til en samlet kursværdi på t.kr. 148.864. Værdipapirerne forvaltes af Danske Capital og Carnegie.

Der knytter sig sædvanlig finansiell og kreditmæssig risiko til selskabets investeringer i værdipapirer, hvor afkastet vil afhænge af udviklingen på det finansielle marked. Selskabets investeringer foretages ud fra en politik om moderat lav risiko.

Egne kapitalandele

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 90 stk. à t.kr. 10 i alt t.kr. 900, hvilket svarer til 9,9 % af virksomhedskapitalen.

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

Driftsrisici og usædvanlige forhold

Regnskabsaflæggelsen for 2017 har ikke været præget af usikkerhed eller usædvanlige forhold. Selskabets fremtidige økonomiske driftsrisiko er i stor grad knyttet til tidligere omtalte forhold omkring distributionsomkostninger og eventuelle politiske ændringer i mediestøtte.

Selskabet vurderes ikke at være underlagt særlige miljømæssige belastninger, udover de for branchen sædvanlig gældende forhold. Avisen trykkes som de fleste andre dagblade på en særlig miljøgodkendt FSC-certificeret avispapirtype. FSC er en international non-profit mærkningsordning til træ og papir, der støtter bæredygtigt skovbrug verden over.

Ledelsen arbejder til stadighed med udvikling af selskabets aktiviteter og tilpasning af kompetencer og viden i organisationen. Der afholdes ikke egentlige forskningsaktiviteter i selskabet.

Årets resultat

Samlet set steg selskabets nettoomsætning i 2017 til t.kr. 128.270.

Årets overskud efter skat på t.kr. 15.558 overstiger tidligere forventninger hertil og vurderes af ledelsen som meget tilfredsstillende. Årets resultat foreslås overført til næste år.

Selskabets samlede egenkapital var ved årets udgang vokset til t.kr. 103.405.



Ledelsesberetning

Selskabet beskæftigede i gennemsnit 117 medarbejdere i årets løb, hvilket er en stigning på tre i forhold til 2016.

Ledelsen forventer et faldende resultat i 2018 i forhold til 2017, primært som følge af stigende distributionsomkostninger.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet omstændigheder, der har indflydelse på bedømmelsen af den økonomiske stilling pr. 31. december 2017.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Nettoomsætning	128.270	123.425
1 Andre driftsindtægter	31.820	32.075
Fremstillings- og distributionsomkostninger	-62.764	-61.640
Andre eksterne omkostninger	-25.275	-27.429
Bruttoresultat	72.051	66.431
2 Personaleomkostninger	-57.276	-56.409
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-247	-180
Andre driftsomkostninger	-25	-25
Resultat af primær drift	14.503	9.817
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaven- der, der er anlægsaktiver	5.800	4.885
Andre finansielle indtægter	2	151
Øvrige finansielle omkostninger	-333	-82
Resultat før skat	19.972	14.771
4 Skat af årets resultat	-4.414	-3.265
5 Årets resultat	15.558	11.506



Balance 31. december

Aktiver		2017	2016
<u>Note</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver			
6	Produktionsanlæg og maskiner	170	184
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	802	903
8	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	74
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>972</u>	<u>1.161</u>
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	148.864	135.166
10	Andre tilgodehavender	1.687	1.662
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>150.551</u>	<u>136.828</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>151.523</u>	<u>137.989</u>
Omsætningsaktiver			
	Fremstillede varer og handelsvarer	<u>427</u>	<u>455</u>
	Varebeholdninger i alt	<u>427</u>	<u>455</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.617	3.875
	Andre tilgodehavender	4.666	3.654
11	Periodeafgrænsningsposter	<u>1.950</u>	<u>1.340</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>10.233</u>	<u>8.869</u>
	Likvide beholdninger	<u>6.525</u>	<u>1.518</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>17.185</u>	<u>10.842</u>
	Aktiver i alt	<u>168.708</u>	<u>148.831</u>



Balance 31. december

Passiver		2017	2016
Note		t.kr.	t.kr.
Egenkapital			
12	Virksomhedskapital	9.055	9.055
	Overført resultat	94.350	78.792
	Egenkapital i alt	103.405	87.847
Hensatte forpligtelser			
13	Hensættelser til udskudt skat	14	2
	Hensatte forpligtelser i alt	14	2
Gældsforpligtelser			
	Gæld til pengeinstitutter	90	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	41.854	40.818
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	8.937	8.467
	Gæld til associerede virksomheder	44	79
	Selskabsskat	1.166	587
	Anden gæld	13.078	10.886
14	Periodeafgrænsningsposter	120	145
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	65.289	60.982
	Gældsforpligtelser i alt	65.289	60.982
	Passiver i alt	168.708	148.831
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
16	Eventualposter		



Egenkapitaloppgørelse

	<u>Virksomhedskapital</u> t.kr.	<u>Overført resultat</u> t.kr.	<u>I alt</u> t.kr.
Egenkapital 1. januar 2016	9.055	67.286	76.341
Årets overførte resultat	0	11.506	11.506
Egenkapital 1. januar 2017	9.055	78.792	87.847
Årets overførte resultat	0	15.558	15.558
	9.055	94.350	103.405



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Årets resultat	15.558	11.506
17 Reguleringer	2.145	4.155
18 Ændring i driftskapital	2.302	-4.116
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	20.005	11.545
Renteindbetalinger og lignende	2	151
Renteudbetalinger og lignende	-333	-82
Pengestrøm fra ordinær drift	19.674	11.614
Betalt selskabsskat	-3.823	-3.557
Pengestrømme fra driftsaktivitet	15.851	8.057
Køb af materielle anlægsaktiver	-178	-816
Salg af materielle anlægsaktiver	119	190
Køb af finansielle anlægsaktiver	-142.025	-58.741
Salg af finansielle anlægsaktiver	131.150	52.281
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-10.934	-7.086
Ændring i likvider	4.917	971
Likvider 1. januar	1.518	547
Likvider 31. december	6.435	1.518
Likvider		
Likvide beholdninger	6.525	1.518
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-90	0
Likvider 31. december	6.435	1.518



Noter

1. Andre driftsindtægter

I beløbet indgår mediestøtte med t.kr. 28.985 (2016: t.kr. 28.985).

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	52.804	51.723
Pensioner	3.834	3.994
Andre omkostninger til social sikring	638	692
	<u>57.276</u>	<u>56.409</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>117</u>	<u>114</u>
 3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner	76	111
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	175	206
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-4	-137
	<u>247</u>	<u>180</u>
 4. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	4.403	3.228
Årets regulering af udskudt skat	11	37
	<u>4.414</u>	<u>3.265</u>
 5. Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført resultat	<u>15.558</u>	<u>11.506</u>
Disponeret i alt	<u>15.558</u>	<u>11.506</u>



Noter

	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
6. Produktionsanlæg og maskiner		
Kostpris 1. januar	3.263	3.097
Tilgang i årets løb	104	166
Afgang i årets løb	-124	0
Kostpris 31. december	3.243	3.263
Af- og nedskrivninger 1. januar	-3.079	-2.968
Årets af-/nedskrivninger	-76	-111
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	2	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	80	0
Af- og nedskrivninger 31. december	-3.073	-3.079
Regnskabsmæssig værdi 31. december	170	184
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	1.806	1.682
Tilgang i årets løb	74	576
Afgang i årets løb	0	-452
Kostpris 31. december	1.880	1.806
Af- og nedskrivninger 1. januar	-903	-1.097
Årets af-/nedskrivninger	-175	-176
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	-30
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	0	400
Af- og nedskrivninger 31. december	-1.078	-903
Regnskabsmæssig værdi 31. december	802	903



Noter

	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar	74	0
Tilgang i årets løb	0	74
Afgang i årets løb	-74	0
Kostpris 31. december	0	74
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	74
9. Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. januar	132.372	126.106
Tilgang i årets løb	141.999	58.547
Afgang i årets løb	-129.320	-52.281
Kostpris 31. december	145.051	132.372
Opskrivninger 1. januar	2.794	3.575
Årets opskrivninger	1.019	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	-781
Opskrivninger 31. december	3.813	2.794
Regnskabsmæssig værdi 31. december	148.864	135.166
10. Andre tilgodehavender		
Kostpris 1. januar	1.662	1.468
Tilgang i årets løb	25	194
Kostpris 31. december	1.687	1.662
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.687	1.662



Noter

11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger

12. Virksomhedskapital

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 90 stk. á t.kr. 10 i alt t.kr. 900, hvilket svarer til 9,9% af virksomhedskapitalen.

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

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

Aktiekapitalen består af:

	31/12 2017 t.kr.	31/12 2016 t.kr.
480 styk á kr. 10.000	4.800	4.800
146 styk á kr. 5.000	730	730
112 styk á kr. 2.000	224	224
1.800 styk á kr. 1.000	1.800	1.800
2.429 styk á kr. 500	1.215	1.215
760 styk á kr. 200	152	152
1.340 styk á kr. 100	134	134
	9.055	9.055

13. Hensættelser til udskudt skat

Hensættelser til udskudt skat 1. januar	3	-35
Udskudt skat af årets resultat	11	37
	14	2

Udskudt skat påhviler følgende poster:

Materielle anlægsaktiver	14	2
	14	2

14. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne tilskud



Noter

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Værdipapirer t.kr. 81.429 og likvide beholdninger t.kr. 6.135 er pantsat til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, som pr. statusdagen udgør t.kr. 361.

16. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabets samlede lejeforpligtelser udgør t.kr. 10.100 pr. 31. december 2017.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.
17. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	247	180
Avance ved afhændelse af finansielle anlægsaktiver	-1.830	0
Kursregulering værdipapirer	-1.021	781
Andre finansielle indtægter	-2	-151
Øvrige finansielle omkostninger	337	80
Skat af årets resultat	4.414	3.265
	2.145	4.155
18. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	28	-280
Ændring i tilgodehavender	-1.363	-1.952
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	3.637	-1.884
	2.302	-4.116



Anvendt regnskabspraksis

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Der er i året ændret regnskabspraksis med hensyn til modtaget mediestøtte. Mediestøtten medtages i regnskabsposten "Andre driftsindtægter". Tidligere blev mediestøtten indregnet i regnskabsposten "Fremstillings- og distributionsomkostninger". Ændringen har ingen beløbsmæssig effekt på årets resultat.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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



Anvendt regnskabspraksis

Fremstillings- og distributionsomkostninger

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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



Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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



Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne indtægter, herunder modtagne forudbetalinger på avisabonnementer, der indtægtsføres i efterfølgende år. Forudbetalte avisabonnementer præsenteres som særskilt post under passiverne benævnt "Modtagne forudbetalinger fra kunder".

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

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



Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.