



Aktieselskabet Kristeligt Dagblad

Vimmelskaftet 47, 2., 1161 København K

CVR-nr. 17 72 51 14

Årsrapport

1. januar - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

6/5/2019

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Lederspåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	24



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

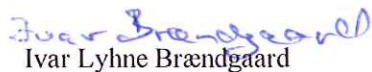
København K, den 8. april 2019

Direktion



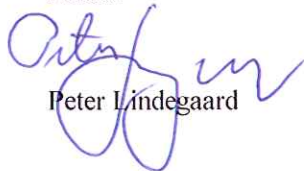
Erik Bjerager

Bestyrelse



Ivar Lyhne Brændgaard

Formand



Peter Lindegaard



Mogens Kristian Fomsgaard
Madsen
Næstformand



Karin Dahl Hansen
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem



Inge Kirstine Mærkedahl



Kristoffer Arrild Asmussen
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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 8. april 2019

Christensen Kjærulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 91 56 41


Torben Laurentz Wiberg
statsautoriseret revisor
mnr11651



Selskabsoplysninger

Selskabet

Aktieselskabet Kristeligt Dagblad
Vimmelskaftet 47, 2.
1161 København K

Hjemmeside: www.k.dk

CVR-nr.: 17 72 51 14

Hjemsted: København

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
122. regnskabsår

Bestyrelse

Ivar Lyhne Brændgaard, Formand
Mogens Kristian Fomsgaard Madsen, Næstformand
Inge Kirstine Mærkedahl
Peter Lindegaard
Karin Dahl Hansen, Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
Kristoffer Arrild Asmussen, Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Direktion

Erik Bjerager

Revision

Christensen Kjærulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Store Kongensgade 68
1264 København K



Hovedtal og nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	131.901	128.270	123.425	119.335	113.715
Bruttoresultat	69.988	72.026	66.431	60.466	56.708
Resultat af ordinær primær drift	7.993	14.503	9.817	6.757	3.371
Finansielle poster, netto	-4.527	5.469	4.954	5.112	5.517
Årets resultat	2.675	15.558	11.506	9.035	6.676
Balance:					
Balancesum	174.969	168.708	148.831	140.186	129.139
Investeringer i materielle anlægsaktiver	495	178	816	60	190
Egenkapital	106.090	103.405	87.847	76.341	67.307
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	16.619	17.651	8.057	9.630	12.050
Investeringsaktivitet	-20.417	-12.735	-7.086	-23.168	-5.136
Finansieringsaktivitet	10	0	0	0	0
Pengestrømme i alt	-3.788	4.916	971	-13.538	6.914
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	126	117	114	105	101
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	53,1	56,2	53,8	50,7	49,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	6,1	11,3	8,0	5,7	3,0
Likviditetsgrad	22,7	26,3	17,8	13,0	34,4
Soliditetsgrad	60,6	61,3	59,0	54,5	52,1
Egenkapitalforrentning	2,6	16,3	14,0	12,6	10,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



Ledelsesberetning

Kristeligt Dagblad trodsede også i 2018 det pressede dagbladsmarked. Avisens omsætning og oplag voksede, og det lykkedes næsten at fastholde den samlede annonceomsætning. Årets resultat på t.kr. 2.675 efter skat er præget negativt af uroen på de finansielle markeder, ligesom det er præget af de betydelige udgifter til en ændret distributionsform af avisen.

Mens dagbladsbranchen generelt er plaget af en faldende omsætning, betød især det øgede bladsalg, at Kristeligt Dagblads omsætning voksede med godt 2,8 procent i 2018 til t.kr. 131.903.

Abonnement og oplag

Kristeligt Dagblads oplag voksede med hele fem procent i forhold til året før. Avisens samlede oplag steg fra 27.983 i andet halvår 2017 til 29.379 i andet halvår 2018. Igennem året øgede avisen antallet af digitale abonnenter, og det digitale oplag udgjorde ved årets udgang en fjerdedel af det samlede oplag. De fleste dagblade offentliggør ikke længere oplagstal, hvorfor Kristeligt Dagblads udvikling på dette område ikke kan sammenlignes med det øvrige avismarked.

Alle dagblade offentliggør imidlertid fortsat læsertal. Kristeligt Dagblad øgede læsertallet med knap 7 procent til 109.000 daglige læsere fra 2. halvår 2017 til andet halvår 2018. Kristeligt Dagblad er således det 5. mest læste dagblad i landet. Kun Politiken, Jyllands-Posten, Berlingske og Jyske Vestkysten har flere læsere.

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

Digitale aktiviteter

2018 blev et stærkt digitalt år for Kristeligt Dagblad.

Via digitale medier kom Kristeligt Dagblad i 2018 i kontakt med en meget stor gruppe af mennesker. I gennemsnit besøgte 858.000 brugere avisen om måneden, og antallet var stigende hen over året. Mange brugere får gennem det digitale møde med avisens journalistik om tro, etik og eksistens lyst til at læse mere og ender som abonnenter på avisen.

Kristeligt Dagblads e-avis og app til abonnenter fik i 2018 sit hidtil bedste år med en vækst i brugen på over 40 procent. I e-avisen kan abonnenter læse den daglige avis og søge i hele avisarkivet tilbage fra avisens grundlæggelse i 1896. På søn- og helligdage, hvor printavisen ikke udkommer, bringer e-avisen ofte særlige tema-udgivelser, og i 2018 omhandlede de emner som søskende, venskab, sorg og håb.

Også Kristeligt Dagblads digitale lyd-avis til abonnenter oplevede fremgang i året, der gik. I 2018 begyndte Kristeligt Dagblad at udgive lyd-avis både om tirsdagen og fredagen. Desuden producerede avisen en række særlige lyd-serier, blandt andet om vikingernes historie, om det meningsfulde liv som senior og om hverdagens moralske dilemmaer. Lyd-avisen forlænger den tid, som avisens abonnenter bruger på indhold fra avisen. Lyd og podcast er i det hele taget en medieform, der er på vej frem, fordi den øgede lytning især er attraktiv for mennesker, der enten er under vejs eller lytter, mens de laver andet arbejde.



Ledelsesberetning

I årets løb etablerede mediehuset Kristeligt Dagblad også et nyt digitalt specialmedie, Kirke.dk, til mennesker, der arbejder med kirkeliv i Danmark. Det redaktionelle indhold på det nye medie er blevet taget godt imod i fagmiljøet, ligesom salget af abonnemeter til ansatte, beslutningstagere, folkevalgte og frivillige med ansvar i kirker og kirkelige organisationer har været tilfredsstillende.

Kirke.dk rummer aktuelle artikler, der i høj grad har det sigte, at de skal gøre læserne i bedre stand til at udføre deres arbejde. Samtidig indeholder mediet et landsdækkende overblik over faglige arrangementer for de mere end 20.000 ansatte i landets kirker og kirkelige organisationer.

Den digitale udvikling rummer både muligheder og udfordringer for en avis som Kristeligt Dagblad. I 2018 betød nye krav fra EU's generelle databeskyttelsesforordning (GDPR), at der måtte bruges mange tekniske ressourcer på at ajourføre avisens måde at spørge efter og lagre data på. Ligeledes måtte avisen i 2018 ændre i den redaktionelle måde at bruge sociale medier på, fordi Facebook ret så pludselig gjorde det meget vanskeligere for medier at nå ud til nye brugere.

For at sikre avisen teknologisk har mediehusets digitale udviklere i 2018 arbejdet med at etablere en ny digital arkitektur, som gør det muligt at understøtte flere mediesites på én gang. Samlet betyder disse redaktionelle og tekniske tiltag, at Kristeligt Dagblad står stærkere digitalt rustet end for til fremtidens mediebillede.

Annoncesalg

Avisens annoncesalg var i 2018 næsten på niveau med 2017. Målt i kroner faldt annoncesalget med knap to procent, mens den samlede annonceomsætning for alle landsdækkende dagblade oplevede en tilbagegang på 14 procent. Selv om den lille tilbagegang i annoncesalget isoleret set ikke kan betegnes som tilfredsstillende, er det positivt, at avisen formår at fastholde en relativt bedre omsætning end branchen i øvrigt. Ikke mindst når man tager hele medieudviklingen i betragtning. Den overordnede tendens er, at de store internationale spillere med især Google og Facebook i spidsen opsuger langt hovedparten af den digitale annoncering og derved udhuler indtjeningen for de traditionelle medier.

Redaktion

Kristeligt Dagblads journalistik udviklede sig i 2018 i retning af mere tematisering, større dækning af hele landet og forstærket fokus på dimensioner som det historiske, det konstruktive og det fortællende.

Samlet set har redaktionen næppe præsteret en højere kvalitet end i det forgangne år.

Et højdepunkt var særsektionen "Oktober 1943", der blev udgivet fredag den 28. september og med ambitiøs journalistik markerede 75-året for de danske jøders flugt og redning. Efter invitation fra Det Jødiske Samfund blev sektionen tilbudt alle deltagere i den officielle fejring af redningen i synagogen, hvor ledende skikkelser fra alle grene af det danske samfund deltog.

Læserne blev i årets løb mødt af flere eksempler på tematiseret journalistik, der markerede en række jubilæer. Foråret stod blandt andet i 1968's tegn med en multimedial serie om, hvad ungdoms- og studenteroprøret i bredeste forstand efterlod sig af spor i samfundet og i danskernes bevidsthed. Første Verdenskrigs afslutning for 100 år siden var også et markant tema.



Ledelsesberetning

Andre emner, der voksede sig store i årets løb, var identitetspolitikken, der tonede frem som et nyt satsningsområde for avisen, ligesom forfølgelsen af kristne globalt i stigende grad er blevet det.

En særlig serie om identitet og danskhed i grænselandet udløste en ny diskussion mellem danske politikere og mindretallet i Sydslesvig om Danmarks økonomiske tilskud til mindretallet. En anden serie fokuserede i en række artikler på, hvad der siden hændte nyreligiøse grupperinger, der havde deres storhedstid herhjemme fra 1960'erne til 1980'erne.

En fortsat satsning på digitale specialhistorier resulterede i, at redaktionen hen over året producerede 57 særligt fortalte historier, hvor digitale elementer som video, lyd og grafik medvirker i den journalistiske formidling. Kulturstoffet indtog i 2018 en prominent placering i specialhistorierne.

Redaktionen gennemførte også i 2018 en redaktionel højskole, der har til hensigt at sikre en løbende opdatering og opkvalificering af redaktionen. Samtidig afviklede den redaktionelle ledelse en intern kvalitetskampagne på redaktionen med fokus på en bred vifte af forbedringer af avisens journalistik, herunder et forbedret kendskab hos medarbejderne til de læsere, de skriver til.

Redaktionen har også arbejdet på at forstærke avisens landsdækkende karakter og styrket bemandingen, der har til formål at sikre, at nyhedsstrømmen i alle hjørner af landet afspejles i avisen, når det er relevant. Kristeligt Dagblad er landets mest landsdækkende avis med abonnenter, der bor fordelt i næsten samtlige postnumre.

Flere af avisens journalister har i årets løb arbejdet målbevidst med at udvikle konstruktive tilgange til deres emner, ikke mindst inspireret af at en af avisens journalister midt på året vendte hjem efter et år som fellow på Constructive Institute ved Aarhus Universitet, hvor der fokuseres på udviklingen af en journalistik, der ikke bare peger på problemer, men også løsninger. Tilsvarende arbejder en gruppe af avisens journalister med at fremme den metode, der kaldes fortællende journalistik.

Hæder til journalistikken

Også i 2018 blev avisens journalistik hædret. Kristeligt Dagblad var det danske medie, der fik flest priser for digitale artikler, da Danske Medier holdt sin årlige prisuddeling i maj. Der var guld for "Årets digitale historie", som var fortællingen om 63-årige John Larsen, der er dement. Begrundelsen var blandt andet, at specialhistorien rummer en "smagfuld, afdæmpet og ekstremt effektiv brug af digitale virkemidler."

Herudover fik avisen sølv for den digitale fortælling "Ville du vælge et barn med Downs syndrom til eller fra?" i kategorien "Årets Digitale Historie". Der blev også uddelt sølv for relanceringen af avisens hjemmeside. Og til slut fik avisen hædrende omtale for specialhistorien "10 år med Facebook: Det har vi fået, det har vi mistet", i kategorien "Årets Digitale Idé". Det særlige ved den historie er, at artiklen er bygget op og fortalt i Facebooks univers.



Ledelsesberetning

Det falder uden for kategori i denne årsberetning, men den ville ikke være dækkende, hvis den forbigik uddelingen af årets store branchepris. Avisens ansvarshavende chefredaktør og administrerende direktør, Erik Bjerager, blev i april hædret med Den Store Publicistpris, der uddeles af Danmarks ældste forening for journalister og redaktører. Den store Publicistpris gives for en ekstraordinær indsats for den frie publicisme i Danmark.

Der er tale om en personlig pris, og det hed blandt andet i begrundelsen, at ”det er en særlig kvalitet at kunne lede en avis igennem så mange år, som Erik Bjerager har gjort det med Kristeligt Dagblad”. ”Han formår at give sine medarbejdere plads til at beskæftige sig med det, de brænder for: at udkomme med de bedst tænkelige historier hver dag, hver time, hele tiden”, sagde Publicistklubbens formand blandt andet i sin begrundelsestale.

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 2018 gik prisen til de to komponister Erik Sommer og Erling Lindgren. De modtog prisen for deres indsats for at have skabt et stort antal sangbare melodier, der har gjort mange nye salmer og sange kendte og skattede i Danmark.

Kristeligt Dagblads Initiativpris, der gives til en eller flere kirkelige nyskabelser, gik i 2018 til Vesterbro Sogn i København. Sognet fik prisen for at have indført fænomenet drop-in-dåb. Drop-in-dåb sænker tærsklen til kirken og har siden bredt sig ud over landet, hvor mange andre sogne har taget idéen til sig.

De to priser er hver især på kr. 25.000.

Læserrejser og læsermøder

De mere læserengagerende initiativer holdt et flot niveau i 2018. Der blev gennemført 42 læserrejser med mere end 1.300 rejsende. Avisen afviklede 80 læserarrangementer med 2.700 deltagende abonnenter. Også i 2018 fordelte de mange deltagere til læserarrangementer sig næsten ligeligt vest og øst for Storebælt. Arrangementerne har haft en stor bredde med forfatterforedrag, aktuelle debatter, kunstmalerier, koncerter og filmforevisninger. Der er stor tilfredshed i avisens læserkreds med de mange arrangementer, der ofte opleves som en forlængelse af avisens journalistik.

Distribution

Udbringningen af papiravisen blev omlagt fra Post Danmark til fortrinsvis private avisdistributører fra årsskiftet 2016/2017. Det er imidlertid en omfattende og vedvarende proces at optimere udbringningen af aviser til hele landet, og den fortsatte i 2018.

Avisen distribueres med morgenbud langt de fleste steder, men også med eftermiddagsbud, der hvor morgendistribution ikke er mulig.



Ledelsesberetning

Udgiften til at distribuere papiravisen er markant stigende, og den vil formentlig fortsætte med at stige i årene fremover. Kristeligt Dagblad betaler forskellige priser hos de forskellige distributører og ligeledes differentierede takster for land og by. Der vil også i 2019 blive arbejdet målrettet for at sikre så lave distributionsomkostningerne som muligt.

Mediestøtte

Regeringen og Dansk Folkeparti vedtog kort før sommerferien en omlægning af mediestøtten. Ligesom de øvrige landsdækkende aviser mister Kristeligt Dagblad støtte fra 2020, men nedgangen på cirka to millioner kroner om året kan håndteres inden for avisens samlede økonomi. Samtidig indføres der nulmoms på digitale avisabonnementer, hvilket er en klar fordel for alle landets aviser. I dag er der nulmoms på papiravisen, men fuld moms på et digitalt abonnement. Det vil lette både salgsarbejdet og administrationen med samme nulmoms på alle typer avisabonnementer.

Kristeligt Dagblads samlede økonomi er helt afhængig af mediestøtten og vil være det fremover. Det er derfor håbet hos avisens ledelse og bestyrelse, at der med medieforliget i 2018 er skabt ro om mediestøtten til dagbladene i en betydelig årrække.

Kristeligt Dagblads Forlag

I 2018 cementerede Kristeligt Dagblads Forlag for alvor sin status som udgiver af både danske og internationale historiske bøger, idet flere af de bedst sælgende udgivelser alle var inden for denne kategori. Ikke mindst "Svenskekrigene 1657-60" beviste, at en stor gruppe læsere gerne vil genopdage væsentlige epoker og begivenheder, der har formet Danmark som nation. En anden markant udgivelse, der bidrog til at skabe debat om danskernes brug og misbrug af digitale medier, var Bent Meier Sørensens "Skærmens magi. At træne modstandskraften i en digital tid".

På grund af forsinkelser og ændret bemanning udgav forlaget kun 15 titler i 2018, hvilket var færre bøger end planlagt, men Forlaget forventer at kunne opnå målene for 2019.

Værdipapirer

Selskabet var pr. 31. december 2018 i besiddelse af en værdipapirbeholdning til en samlet kursværdi på t.kr. 156.376. Værdipapirerne forvaltes af Danske Capital og Carnegie. På grund af den voldsomme turbulens på de finansielle markeder især mod slutningen af 2018 oplevede selskabet for første gang i nyere tid et egentligt tab på forvaltningen af værdipapirerne.

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 89 stk. á kr. 10.000, 2 stk. á kr. 100, 1 stk. á kr. 5.000, 2 stk. á kr. 2.000 svarende til i alt kr. 889.200 som udgør 9,93 % af virksomhedskapitalen.

Selskabet har afhændet egne aktier i årets løb svarende til 8 stk. á kr. 100 i alt kr. 800.



Ledelsesberetning

Andre forhold

Regnskabsaflæggelsen for 2018 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 2018 til t.kr. 131.903.

Årets overskud efter skat på t.kr. 2.675 vurderes af ledelsen som tilfredsstillende til trods for de finansielle posters negative påvirkning af det samlede resultat. Årets resultat foreslås overført til næste år.

Årsresultatet for 2018 lever op til den forventning, der blev udtrykt i årsrapporten for 2017. Resultat for finansielle poster er som ventet lavere, først og fremmest på grund af stigende distributionsomkostninger. Dertil kommer, at den negative udvikling på de finansielle markeder har bidraget til det lave årsresultat.

Selskabets samlede egenkapital var ved årets udgang vokset til t.kr. 106.090.

Selskabet beskæftigede i gennemsnit 126 medarbejdere i årets løb, hvilket er en stigning på ni i forhold til 2017.

Ledelsen forventer et faldende resultat af selskabets primære drift 2019 i forhold til 2018, især som følge af stigende distributionsomkostninger samt investeringer i den digitale udvikling.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet omstændigheder, der har indflydelse på bedømmelsen af den økonomiske stilling pr. 31. december 2018.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Nettoomsætning	131.901	128.270
1 Andre driftsindtægter	33.991	32.399
Fremstillings- og distributionsomkostninger	-69.777	-63.343
Andre eksterne omkostninger	-26.127	-25.300
Bruttoresultat	69.988	72.026
2 Personaleomkostninger	-61.698	-57.276
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-297	-247
Resultat af primær drift	7.993	14.503
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	8.475	5.800
Andre finansielle indtægter	2	2
Øvrige finansielle omkostninger	-13.004	-333
Resultat før skat	3.466	19.972
4 Skat af årets resultat	-791	-4.414
5 Årets resultat	2.675	15.558



Balance 31. december

Aktiver		2018	2017
Note		t.kr.	t.kr.
Anlægsaktiver			
6	Produktionsanlæg og maskiner	177	170
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	993	802
8	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	1.170	972
9	Andre værdipapirer og kapitalandele	156.376	148.864
10	Andre tilgodehavender	1.761	1.687
	Finansielle anlægsaktiver i alt	158.137	150.551
	Anlægsaktiver i alt	159.307	151.523
Omsætningsaktiver			
	Fremstillede varer og handelsvarer	533	427
	Varebeholdninger i alt	533	427
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.164	3.617
	Tilgodehavende selskabsskat	984	0
	Andre tilgodehavender	5.497	4.666
11	Periodeafgrænsningsposter	1.833	1.950
	Tilgodehavender i alt	12.478	10.233
	Likvide beholdninger	2.651	6.525
	Omsætningsaktiver i alt	15.662	17.185
	Aktiver i alt	174.969	168.708



Balance 31. december

Passiver		2018	2017
<u>Note</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Egenkapital			
12	Virksomhedskapital	9.055	9.055
	Overført resultat	97.035	94.350
	Egenkapital i alt	106.090	103.405
Hensatte forpligtelser			
13	Hensættelser til udskudt skat	27	14
	Hensatte forpligtelser i alt	27	14
Gældsforpligtelser			
	Gæld til pengeinstitutter	4	90
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	43.641	41.854
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.543	8.937
	Gæld til associerede virksomheder	57	44
	Selskabsskat	0	1.166
	Anden gæld	14.512	13.078
14	Periodeafgrænsningsposter	95	120
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	68.852	65.289
	Gældsforpligtelser i alt	68.852	65.289
	Passiver i alt	174.969	168.708
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
16	Eventualposter		
17	Nærtstående parter		



Egenkapitalopgørelse

	<u>Virksomhedskapital</u> <u>t.kr.</u>	<u>Overført resultat</u> <u>t.kr.</u>	<u>I alt</u> <u>t.kr.</u>
Egenkapital 1. januar 2017	9.055	78.792	87.847
Årets overførte resultat	<u>0</u>	<u>15.558</u>	<u>15.558</u>
Egenkapital 1. januar 2018	9.055	94.350	103.405
Årets overførte resultat	0	2.675	2.675
Salg af egne kapitalandele	<u>0</u>	<u>10</u>	<u>10</u>
	<u>9.055</u>	<u>97.035</u>	<u>106.090</u>



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Årets resultat	2.675	15.558
18 Reguleringer	5.615	-807
19 Ændring i driftskapital	3.448	2.302
Pengestrømme fra drift for finansielle poster	11.738	17.053
Renteindbetalinger og lignende	8.477	4.779
Renteudbetalinger og lignende	-667	-334
Pengestrøm fra ordinær drift	19.548	21.498
Betalt selskabsskat	-2.929	-3.847
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.619	17.651
Køb af materielle anlægsaktiver	-495	-178
Salg af materielle anlægsaktiver	0	122
Køb af finansielle anlægsaktiver	-160.723	-141.999
Salg af finansielle anlægsaktiver	140.801	129.320
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-20.417	-12.735
Salg af egne aktier	10	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	10	0
Ændring i likvider	-3.788	4.916
Likvider 1. januar	6.435	1.519
Likvider 31. december	2.647	6.435
Likvider		
Likvide beholdninger	2.651	6.525
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-4	-90
Likvider 31. december	2.647	6.435



Noter

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
1. Andre driftsindtægter		
Mediestøtte	28.985	28.985
Salg af arkiv og rettigheder	1.340	1.421
Salg af læserrejser, kunst og musik	2.247	1.983
Andre driftsindtægter	1.419	10
	<u>33.991</u>	<u>32.399</u>
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	56.873	52.804
Pensioner	4.162	3.834
Andre omkostninger til social sikring	663	638
	<u>61.698</u>	<u>57.276</u>
Direktion og bestyrelse	<u>2.844</u>	<u>2.596</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>126</u>	<u>117</u>
3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner	75	76
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	222	175
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	0	-4
	<u>297</u>	<u>247</u>
4. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	778	4.403
Årets regulering af udskudt skat	13	11
	<u>791</u>	<u>4.414</u>
5. Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført resultat	<u>2.675</u>	<u>15.558</u>
Disponeret i alt	<u>2.675</u>	<u>15.558</u>



Noter

	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
6. Produktionsanlæg og maskiner		
Kostpris 1. januar	3.242	3.263
Tilgang i årets løb	83	104
Afgang i årets løb	-859	-124
Kostpris 31. december	2.466	3.243
Af- og nedskrivninger 1. januar	-3.073	-3.079
Årets af-/nedskrivninger	-75	-76
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	2
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	859	80
Af- og nedskrivninger 31. december	-2.289	-3.073
Regnskabsmæssig værdi 31. december	177	170
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	1.880	1.806
Tilgang i årets løb	413	74
Afgang i årets løb	-15	0
Kostpris 31. december	2.278	1.880
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.078	-903
Årets af-/nedskrivninger	-222	-175
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	15	0
Af- og nedskrivninger 31. december	-1.285	-1.078
Regnskabsmæssig værdi 31. december	993	802



Noter

	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar	0	74
Afgang i årets løb	0	-74
Kostpris 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
9. Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. januar	145.052	132.372
Tilgang i årets løb	160.649	141.999
Afgang i årets løb	-140.801	-129.320
Kostpris 31. december	164.900	145.051
Opskrivninger 1. januar	3.813	2.794
Årets opskrivninger	0	1.019
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-3.813	0
Opskrivninger 31. december	0	3.813
Nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets nedskrivninger	-8.524	0
Nedskrivninger 31. december	-8.524	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	156.376	148.864
10. Andre tilgodehavender		
Kostpris 1. januar	1.687	1.662
Tilgang i årets løb	74	25
Kostpris 31. december	1.761	1.687
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.761	1.687



Noter

	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
11. Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalte omkostninger	1.833	1.950
	1.833	1.950

12. Virksomhedskapital

Virksomhedskapital 1. januar	9.055	9.055
	9.055	9.055

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 89 stk. à kr. 10.000, 2 stk. á kr. 100, 1 stk. á kr. 5.000, 2 stk. á kr. 2.000 svarende til i alt kr. 889.200 som udgør 9,93 % af virksomhedskapitalen.

Selskabet har i året afhændet egne aktier i årets løb svarende til 8 stk. á kr. 100 i alt kr. 800.

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

Aktiekapitalen består af:

	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
479 styk á kr. 10.000	4.790.000	4.800
147 styk á kr. 5.000	735.000	730
114 styk á kr. 2.000	228.000	224
1.800 styk á kr. 1.000	1.800.000	1.800
2.429 styk á kr. 500	1.214.500	1.215
760 styk á kr. 200	152.000	152
1.350 styk á kr. 100	135.000	134
	9.054.500	9.055

13. Hensættelser til udskudt skat

Hensættelser til udskudt skat 1. januar	14	3
Udskudt skat af årets resultat	13	11
	27	14
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	27	14
	27	14



Noter

	31/12 2018 t.kr.	31/12 2017 t.kr.
14. Periodeafgrænsningsposter		
Modtagne tilskud	<u>95</u>	<u>120</u>
	<u>95</u>	<u>120</u>



Noter

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet sikkerhed i værdipapirer på t.kr. 90.547 (2017: t.kr. 81.429) og likvide beholdninger på t.kr. 346 (2017: t.kr. 6.135) pr. 31. december 2018.

16. Eventualposter

Eventualforpligtelser

	t.kr.
Leje - og leasingforpligtelser	<u>6.694</u>
Eventualforpligtelser i alt	<u>6.694</u>

17. Nærtstående parter

Transaktioner

Samhandel med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.
18. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	297	247
Andre finansielle indtægter	-8.477	-5.802
Øvrige finansielle omkostninger	13.004	334
Skat af årets resultat	791	4.414
	<u>5.615</u>	<u>-807</u>
19. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-106	28
Ændring i tilgodehavender	-1.261	-1.363
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	4.815	3.637
	<u>3.448</u>	<u>2.302</u>



Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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.

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.



Anvendt regnskabspraksis

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 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 kunstgenstande.

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.

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.



Anvendt regnskabspraksis

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.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel materielle anlægsaktiver samt andre værdipapirer og kapitalandele vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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



Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb, svarende til aktiernes nominelle værdi, og forøger overført resultat. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

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 fremforselsberettiget 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 nettorealisationseværdi.

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 nominel 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.

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.