



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

Vimmelskiftet 47, 2., 1161 København K

CVR-nr. 17 72 51 14

Årsrapport

1. januar - 31. december 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. juni 2020.

Elisabeth Fogtdal Nøjgaard
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019	
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	23



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 23. marts 2020

Direktion

Erik Bjerager

Bestyrelse

Ivar Lyhne Brændgaard

Formand

Mogens Kristian Fomsgaard

Madsen
Næstformand

Elisabeth Fogtdal Nøjgaard

Peter Lindegaard

Karin Dahl Hansen
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 regnskabsbrugere 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 23. marts 2020

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 91 56 41

Torben Laurentz Wiberg

statsautoriseret revisor
mne11651



Selskabsoplysninger

Selskabet

Aktieselskabet Kristeligt Dagblad
Vimmelskiftet 47, 2.
1161 København K

Hjemmeside: www.k.dk

CVR-nr.: 17 72 51 14

Hjemsted: København

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

Bestyrelse

Ivar Lyhne Brændgaard, Formand
Mogens Kristian Fomsgaard Madsen, Næstformand
Elisabeth Fogtdal Nøjgaard
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

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	137.962	131.901	128.270	123.425	119.335
Bruttoresultat	70.030	69.988	72.026	66.431	60.466
Resultat af ordinær primær drift	2.791	7.993	14.503	9.817	6.757
Finansielle poster, netto	21.332	-4.527	5.469	4.954	5.112
Årets resultat	18.780	2.675	15.558	11.506	9.035
Balance:					
Balancesum	199.931	174.969	168.708	148.831	140.186
Investeringer i materielle anlægsaktiver	230	495	178	816	60
Egenkapital	124.870	106.090	103.405	87.847	76.341
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	12.248	16.619	17.651	8.057	9.630
Investeringsaktivitet	-13.681	-20.417	-12.735	-7.086	-23.168
Finansieringsaktivitet	0	10	0	0	0
Pengestrømme i alt	-1.433	-3.788	4.916	971	-13.538
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	133	126	117	114	105
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	50,8	53,1	56,2	53,8	50,7
Overskudsgrad (EBIT-margin)	2,0	6,1	11,3	8,0	5,7
Likviditetsgrad	16,8	22,7	26,3	17,8	13,0
Soliditetsgrad	62,5	60,6	61,3	59,0	54,5
Egenkapitalforrentning	16,3	2,6	16,3	14,0	12,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



Ledelsesberetning

Kristeligt Dagblad fortsatte sin vækst i 2019. Avisens samlede omsætning steg med 4,6 procent til t.kr. 137.962, og årets resultat på t.kr. 18.780 efter skat er stærkt præget af den meget positive udvikling på de finansielle markeder.

Abonnement og oplag

Kristeligt Dagblads oplag voksede i 2019 med knap 1,6 procent i forhold til året før. Det samlede oplag steg fra 29.379 i andet halvår 2018 til 29.853 i andet halvår 2019. Igennem året øgede avisen antallet af digitale abonnenter, og det digitale oplag udgjorde i december 2019 omkring 27 procent af det samlede oplag.

Avisens læsertal opgøres af Kantar Gallup, som i årets løb har ændret sin læsertalsmåling fra daglige til ugentlige tal. Kristeligt Dagblad havde i 2019 216.000 ugentlige læsere mod 199.000 ugentlige læsere i 2018. Fremgangen i læsertallet på 8,5 procent er den største fremgang blandt de landsdækkende aviser.

Læsning af de digitale e-aviser tæller med i de officielle læsertal af papiravisen.

Digitale aktiviteter

2019 blev et år med yderligere fart på digitaliseringen af Kristeligt Dagblad.

Avisen kom i løbet af året i kontakt med en stor gruppe mennesker via avisens digitale platforme. Ifølge Danske Mediers officielle måling besøgte flere end 900.000 forskellige danskere kristeligt-dagblad.dk i løbet af årets sidste måned. Det svarer til 19 procent af alle danskere over 15 år.

Avisens hjemmeside og e-avis bliver ligeledes i stigende grad brugt af Kristeligt Dagblads abonnenter, hvilket skyldes flere målrettede initiativer.

Avisen har øget produktion og udgivelsesfrekvens af særlige, tematiserede digitale magasiner på søn- og helligdage, hvor printavisen ikke udkommer. I løbet af året omhandlede disse digitale magasiner blandt andet emner som danskhed, det gode liv og søvn, og op til folketingsvalget blev der udgivet tre digitale magasiner om politiske temaer.

Også Kristeligt Dagblads digitale lydavis har oplevet fremgang i 2019. I september begyndte Kristeligt Dagblad at udgive oplæste artikler på alle avisdage, således at abonnenter nu kan høre udvalgte artikler læst højt i app'en alle dage fra mandag til lørdag. Desuden har avisen i løbet af året udgivet en række digitale lydserier om blandt andet højskolernes historie, dåben og hverdagens etiske dilemmaer.

I foråret lancerede Kristeligt Dagblad et nyt selvbetjeningssystem til avisens abonnenter. Den nye digitale selvbetjening har forøget antallet af abonnenter, der bruger denne mulighed for blandt andet at sætte avisleveringen på pause og meget andet.



Ledelsesberetning

Det omfattende arbejde, der blev lagt i forbindelse med implementeringen af den europæiske persondataforordning (GDPR), er blevet videreført i 2019. Avisen passer godt på brugernes data og baseret på den enkelte brugers samtykke, er der taget markante skridt i retning af at forene viden om digital adfærd, mailmodtagelse og abonnementssystem. I løbet af året har avisen iværksat en række datadrevne mailautomation- og telemarketinginitiativer rettet mod fastholdelse, marketing og salg.

Endelig har nichemediet Kirke.dk udviklet sig planmæssigt med pæne stigningstakter i antal af abonnenter, underabonnenter og aktive brugere.

Annoncesalg

Avisens annoncesalg var i 2019 tilfredsstillende, godt hjulpet af annoncering i forbindelse med Folketingsvalg og Europaparlamentsvalg. Den overordnede tendens er, at indtjening på annoncemarkedet falder, og at annoncemillimeterprisen er under stort pres.

De store internationale spillere med især Google og Facebook i spidsen opsuger langt hovedparten af den digitale annoncering, hvorved indtjeningen for de traditionelle medier udhules.

Redaktion

På baggrund af en stor læserundersøgelse, som blev gennemført i april, udrullede redaktionen fra den 30. august en række forbedringer af avisens indhold. Dermed faldt 2019 ind i avisens lange tradition for med held at udvikle avisen løbende, også når der ikke er tale om større relanceringer. Læserundersøgelsen viste, at en meget stor del af læserne erklærer sig ”meget tilfredse” med avisen.

Hovedpunkterne i ændringerne oplevede læserne som en markant udvikling af avisens navnestof, fornyelse af debatstoffet og Liv&Sjæl-stoffet. Avisens kulturstof fik tilført et mere internationalt snit og et bredere anmelderkorps, og så har der været redaktionel satsning på at dække de identitetspolitiske brydninger, ligesom klimaet er rykket op som stofområde.

Journalisterne arbejder ligeledes målbevidst på at sikre, at avisen opleves som landsdækkende – og dermed vedkommende for læserne, uanset hvor de bor.

En fortsat satsning på digitale specialhistorier resulterede i, at redaktionen hen over året producerede 33 særligt fortalte historier, hvor digitale elementer som video, lyd og grafik medvirker i den journalistiske formidling.

Som led i redaktionens interne opkvalificering af journalisterne blev der afviklet to udgaver af det, der har fået navnet redaktionel højskole. Der blev efteruddannet i digitale fortællinger – de ovenfor nævnte specialhistorier, som avisen løbende modtager priser for – og i de økonomiske megatrends, som i høj grad også præger de emner og samfundsområder, Kristeligt Dagblad særligt dækker.



Ledelsesberetning

Hæder til journalistikken

Også i 2019 blev avisens journalistik hædret. Kristeligt Dagblad vandt tre ud af ti priser, da Danske Medier holdt sin årlige prisuddeling for digitale satsninger. Der var to gange sølv i kategorien ”Årets digitale historie”, dels for historien ”Gør oprør – en slagsang til blomsterbørns børnebørn” og dels for avisens arbejde med digitale magasiner på avisløse dage. Desuden vandt Kristeligt Dagblad sølv i kategorien ”Årets digitale idé” for historien ”Hvad skal der ske, når du dør?”. Som en slags digital selvhjælp stiller historien læserne over for de valg, der skal træffes, når man skal dø.

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 november 2019 gik prisen til teologen og salmedigteren Holger Lissner som anerkendelse af hans store og livslange arbejde med at skabe og forny salmer, bønner og liturgi til Folkekirkens gudstjenester.

Kristeligt Dagblads Initiativpris, der årligt gives til en eller flere kirkelige nyskabelser, gik i september 2019 til 12 konvertitter fra udrejsecenteret Kærshovedgård i Midtjylland. De vandt med Asylkoret, der har hjemme i Bording Luthersk Mission. Dommerpanelet lagde blandt andet vægt på, at kristendommen skal kunne åbne sig mod andre end gammeldanskere samt initiativets evne til at lade konvertitterne synge sig ind i dansk kristendom og det danske samfund.

De to priser er hver især på kr. 25.000.

Læserrejser og læsermøder

Kristeligt Dagblad tilbyder sine læsere mere end bare avisen. Der blev i 2019 gennemført 42 læserrejser med godt 1200 rejsende, og avisen afviklede 62 læserarrangementer med knap 2100 deltagende abonnenter. Ambitionen om at tilbyde læserarrangementer både vest og øst for Storebælt fortsatte i 2019. Arrangementerne har haft stor bredde med forfatterforedrag, aktuelle debatter, kunstmalerier og koncerter. Der er stor tilfredshed i avisens læserkreds med de mange arrangementer, og det er planen at udbuddet af arrangementet skal udvides yderligere.

Distribution

Udbringning 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 2019. Avisen distribueres med morgenbud langt de fleste steder, men også med eftermiddagsbud, dér hvor morgendistribution ikke er mulig.

Udgiften til at distribuere papiravisen er markant stigende, og det forventes, at den vil fortsætte med at stige i årene fremover. Kristeligt Dagblad betaler forskellige priser hos de forskellige distributører og ligeledes differentierede takster for henholdsvis land og by. Det er især i landdistrikterne, det er blevet meget dyrt at levere avisen.

Der vil også i 2020 blive arbejdet målrettet for at sikre så lave distributionsomkostninger som muligt.



Ledelsesberetning

Mediestøtte

Den Socialdemokratiske mindretsregering, som tiltrådte efter folketingsvalget i juni 2019, har bebudet, at den vil tage den samlede mediestøtte op til revision.

Året før indgik den borgerlige regering og Dansk Folkeparti et forlig, der omlagde mediestøtten, så Kristeligt Dagblad og de øvrige landsdækkende aviser ville miste støtte fra indeværende år. I stedet skulle lokal- og regionalaviser tilgodeses med mere støtte. Men forliget blev ikke omsat til lovgivning. Eneste punkt, som er blevet gennemført, er indførelse af nulmoms på digitale avisabonnementer, hvilket er en klar fordel for alle landets aviser.

Ligesom den øvrige mediebranche bakkede Kristeligt Dagblad op om det medieforlig, der blev indgået under den tidligere regering. Kristeligt Dagblads samlede økonomi er helt afhængig af mediestøtten og vil være det fremover. Det er derfor håbet hos avisens ledelse og bestyrelse, at den nye regering vil træffe en hurtig beslutning om den fremtidige mediestøtte, som i al væsentlighed ligger i forlængelse af den tidligere regerings beslutning. Det er vigtigt, at der nu skabes ro om mediestøtten til dagbladene og de privatejede medier i en betydelig årrække.

Kristeligt Dagblads Forlag

2019 blev et udfordrende år for forlaget. Personalemæssig ustabilitet resulterede i, at der udkom 16 nyheder mod 19 budgetterede. Hertil kom, at en højprofileret udgivelse med et stort salgspotentiale ikke blev afleveret planmæssigt fra den udenlandske forfatters side og derfor antages først at kunne udkomme i efteråret 2020.

Blandt årets markante udgivelser var Per Stig Møllers velanmeldte bog ”Sommeren ’45. Fra overmod til mismod”. Den forener et historisk perspektiv med debatemner og afspejler således profilmæssigt forlagets målsætninger. En anden markant og vellykket udgivelse var Lisbeth Smedegaard Andersens ”Gådefuld bør man være. Vilhelm Hammershøi og inspirationen fra Søren Kierkegaard”.

I begyndelsen af 2020 har forlaget ansat en erfaren forlagsredaktør og opnormeret med en salgs- og marketingmedarbejder for at styrke forlagets drift og udvikling.

Værdipapirer

Selskabet var pr. 31. december 2019 i besiddelse af en værdipapirbeholdning til en samlet kursværdi på t.kr. 184.839. Værdipapirerne forvaltes af Danske Capital og Carnegie. På grund af den positive udvikling på de finansielle markeder i årets løb blev tabet på værdipapirbeholdningen fra 2018 indhentet, og samlet set blev afkastet for året tilfredsstillende.

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 risiko.



Ledelsesberetning

Egne kapitalandele

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. 899.200 som udgør 9,93 % af virksomhedskapitalen.

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

Driftsrisici og usædvanlige forhold

Regnskabsaflæggelsen for 2019 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 2019 til t.kr. 137.962.

Årets overskud efter skat på t.kr. 18.780 vurderes af ledelsen som tilfredsstillende. Årets resultat foreslås overført til næste år.

Selskabets samlede egenkapital var ved årets udgang vokset til t.kr. 124.870.

Selskabet beskæftigede i gennemsnit 133 medarbejdere i årets løb, hvilket er en stigning på 7 i forhold til 2018.

Ledelsen forventer et faldende resultat af selskabets primære drift i 2020 i forhold til 2019, især som følge af stigende distributionsomkostninger samt investeringer i den digitale udvikling. Dertil kommer, at coronakrisen, der for alvor brød ud i februar 2020, tegner til at ville præge selskabets samlede resultat negativt. Dels rammes selskabet af de store fald på finansmarkederne, dels er der frygt for, at både annoncesalg og abonnementssalg også på længere sigt vil blive negativt ramt af udviklingen.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet omstændigheder, der har indflydelse på bedømmelsen af den økonomiske stilling pr. 31. december 2019.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Nettoomsætning	137.962	131.901
1 Andre driftsindtægter	32.493	33.991
Fremstillings- og distributionsomkostninger	-71.866	-69.777
Andre eksterne omkostninger	-28.559	-26.127
Bruttoresultat	70.030	69.988
2 Personaleomkostninger	-66.961	-61.698
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-278	-297
Resultat af primær drift	2.791	7.993
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	21.814	8.475
Andre finansielle indtægter	0	2
Øvrige finansielle omkostninger	-482	-13.004
Resultat før skat	24.123	3.466
4 Skat af årets resultat	-5.343	-791
5 Årets resultat	18.780	2.675



Balance 31. december

Aktiver		2019	2018
<u>Note</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver			
6	Produktionsanlæg og maskiner	182	177
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	866	993
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>1.048</u>	<u>1.170</u>
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	184.839	156.376
9	Andre tilgodehavender	1.778	1.761
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>186.617</u>	<u>158.137</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>187.665</u>	<u>159.307</u>
Omsætningsaktiver			
	Fremstillede varer og handelsvarer	223	533
	Varebeholdninger i alt	<u>223</u>	<u>533</u>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.581	4.164
	Tilgodehavende selskabsskat	0	984
	Andre tilgodehavender	4.387	5.497
10	Periodeafgrænsningsposter	1.690	1.833
	Tilgodehavender i alt	<u>9.658</u>	<u>12.478</u>
	Likvide beholdninger	2.385	2.651
	Omsætningsaktiver i alt	<u>12.266</u>	<u>15.662</u>
	Aktiver i alt	<u>199.931</u>	<u>174.969</u>



Balance 31. december

Passiver		2019	2018
<u>Note</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Egenkapital			
11	Virksomhedskapital	9.055	9.055
	Overført resultat	115.815	97.035
	Egenkapital i alt	124.870	106.090
Hensatte forpligtelser			
12	Hensættelser til udskudt skat	36	27
	Hensatte forpligtelser i alt	36	27
Gældsforpligtelser			
13	Anden gæld	2.076	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	2.076	0
	Gæld til pengeinstitutter	1.172	4
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	45.028	43.641
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.119	10.543
	Gæld til associerede virksomheder	43	57
	Selskabsskat	1.808	0
	Anden gæld	15.779	14.512
14	Periodeafgrænsningsposter	0	95
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	72.949	68.852
	Gældsforpligtelser i alt	75.025	68.852
	Passiver i alt	199.931	174.969
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
16 Eventualposter			
17 Nærtstående parter			



Egenkapitalopgørelse

	Virksomhedskapital	Overført resultat	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2018	9.055	94.350	103.405
Årets overførte resultat	0	2.675	2.675
Salg af egne kapitalandele	0	10	10
Egenkapital 1. januar 2019	9.055	97.035	106.090
Årets overførte resultat	0	18.780	18.780
	9.055	115.815	124.870



Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Årets resultat	18.780	2.675
18 Reguleringer	-30.701	17.953
19 Ændring i driftskapital	5.343	3.447
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-6.578	24.075
Renteindbetalinger og lignende	21.814	8.477
Renteudbetalinger og lignende	-478	-13.004
Pengestrøm fra ordinær drift	14.758	19.548
Betalt selskabsskat	-2.510	-2.929
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12.248	16.619
Køb af materielle anlægsaktiver	-230	-495
Salg af materielle anlægsaktiver	73	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-43.962	-160.723
Salg af finansielle anlægsaktiver	30.438	140.801
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-13.681	-20.417
Salg af egne aktier	0	10
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	10
Ændring i likvider	-1.433	-3.788
Likvider 1. januar	2.646	6.435
Likvider 31. december	1.213	2.647
Likvider		
Likvide beholdninger	2.385	2.651
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	-1.172	-4
Likvider 31. december	1.213	2.647



Noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
1. Andre driftsindtægter		
Mediestøtte	28.985	28.985
Salg af arkiv og rettigheder	1.364	1.340
Salg af læserrejser, kunst og musik	2.144	2.247
Andre driftsindtægter	0	1.419
	32.493	33.991
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	61.496	56.873
Pensioner	4.591	4.162
Andre omkostninger til social sikring	874	663
	66.961	61.698
Direktion og bestyrelse	2.870	2.844
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	133	126
3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner	79	75
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar	269	222
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-70	0
	278	297
4. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	5.326	778
Årets regulering af udskudt skat	9	13
Udenlandsk udbytteskat uden lempelse	8	0
	5.343	791
5. Forslag til resultatdisponering		
Overføres til overført resultat	18.780	2.675
Disponeret i alt	18.780	2.675



Noter

	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
6. Produktionsanlæg og maskiner		
Kostpris 1. januar	2.466	3.242
Tilgang i årets løb	84	83
Afgang i årets løb	-27	-859
Kostpris 31. december	2.523	2.466
Af- og nedskrivninger 1. januar	-2.289	-3.073
Årets af-/nedskrivninger	-79	-75
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	27	859
Af- og nedskrivninger 31. december	-2.341	-2.289
Regnskabsmæssig værdi 31. december	182	177
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	2.277	1.880
Tilgang i årets løb	146	413
Afgang i årets løb	-550	-15
Kostpris 31. december	1.873	2.278
Af- og nedskrivninger 1. januar	-1.285	-1.078
Årets af-/nedskrivninger	-255	-222
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	533	15
Af- og nedskrivninger 31. december	-1.007	-1.285
Regnskabsmæssig værdi 31. december	866	993



Noter

	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
8. Andre værdipapirer og kapitalandele		
Kostpris 1. januar	164.900	145.052
Tilgang i årets løb	43.940	160.649
Afgang i årets løb	-30.432	-140.801
Kostpris 31. december	178.408	164.900
Opskrivninger 1. januar	0	3.813
Årets opskrivninger	6.431	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	-3.813
Opskrivninger 31. december	6.431	0
Nedskrivninger 1. januar	-8.524	0
Årets nedskrivninger	0	-8.524
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede værdipapirer	8.524	0
Nedskrivninger 31. december	0	-8.524
Regnskabsmæssig værdi 31. december	184.839	156.376
9. Andre tilgodehavender		
Kostpris 1. januar	1.761	1.687
Tilgang i årets løb	23	74
Afgang i årets løb	-6	0
Kostpris 31. december	1.778	1.761
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.778	1.761



Noter

	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
10. Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalte omkostninger	1.690	1.833
	1.690	1.833

11. 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. 899.200 som udgør 9,93 % af virksomhedskapitalen.

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

Aktiekapitalen består af:

	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
479 styk á kr. 10.000	4.790	4.790
147 styk á kr. 5.000	735	735
114 styk á kr. 2.000	228	228
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
1.350 styk á kr. 100	135	135
	9.055	9.055

12. Hensættelser til udskudt skat

Hensættelser til udskudt skat 1. januar	27	14
Udskudt skat af årets resultat	9	13
	36	27

Udskudt skat påhviler følgende poster:

Materielle anlægsaktiver	36	27
	36	27



Noter

	31/12 2019 t.kr.	31/12 2018 t.kr.
13. Anden gæld		
Anden gæld i alt	2.076	0
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>0</u>	<u>0</u>
Anden gæld i alt	<u>2.076</u>	<u>0</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
14. Periodeafgrænsningsposter		
Modtagne tilskud	<u>0</u>	<u>95</u>
	<u>0</u>	<u>95</u>
15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Selskabet har stillet sikkerhed i værdipapirer på t.kr. 109.844 (2018: t.kr. 90.547) og likvide beholdninger på t.kr. 514 (2018: t.kr. 346) pr. 31. december 2019.		
16. Eventualposter		
Eventualforpligtelser		
		t.kr.
Leje - og leasingforpligtelser		<u>7.013</u>
Eventualforpligtelser i alt		<u>7.013</u>
17. Nærtstående parter		
Transaktioner		
Samhandel med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.		



Noter

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
18. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	334	297
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-70	0
Kursregulering værdipapirer	-15.118	12.337
Andre finansielle indtægter	-21.814	-8.477
Øvrige finansielle omkostninger	485	13.005
Skat af årets resultat	5.343	791
Øvrige reguleringer	139	0
	-30.701	17.953
19. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	310	-106
Ændring i tilgodehavender	1.836	-1.261
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	3.197	4.814
	5.343	3.447



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 og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0-20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20 %

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.

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 nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.



Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien 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 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 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 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.



Anvendt regnskabspraksis

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.