



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 2021**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 3. maj 2022.

---

Elisabeth Fogtdal Nøjgaard  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

|  | <b><u>Side</u></b> |
|--|--------------------|
| <b>Påtegninger</b>                               |                    |
| Ledespåtegning                                   | 1                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 2                  |
| <b>Ledelsesberetning</b>                         |                    |
| Selskabsoplysninger                              | 5                  |
| Hovedtal og nøgletal                             | 6                  |
| Ledelsesberetning                                | 7                  |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021</b> |                    |
| 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 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 21. marts 2022

### Direktion

Erik Bjerager

### Bestyrelse

Mogens Kristian Fomsgaard  
Madsen  
Formand

Peter Lindegaard  
Næstformand

Elisabeth Fogtdal Nøjgaard

Thomas Bank Møller

Karin Dahl Hansen  
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Maria Edith Jensen  
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 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 21. marts 2022

### **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](http://www.k.dk)

CVR-nr.: 17 72 51 14

Hjemsted: København

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

### Bestyrelse

Mogens Kristian Fomsgaard Madsen, Formand  
Peter Lindegaard, Næstformand  
Elisabeth Fogtdal Nøjgaard  
Thomas Bank Møller  
Karin Dahl Hansen, Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem  
Maria Edith Jensen, Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

### Direktion

Erik Bjerager, [bjerager@k.dk](mailto:bjerager@k.dk)

### Revision

Christensen Kjærulff  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Store Kongensgade 68  
1264 København K

### Kapitalinteresser

Ritzaus Bureau A/S, København  
Den Danske Presses Fællesindkøbs-forening, København



## Hovedtal og nøgletal

---

|  | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. | 2019<br>t.kr. | 2018<br>t.kr. | 2017<br>t.kr. |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>                        |               |               |               |               |               |
| Nettoomsætning                                   | 154.844       | 147.866       | 141.469       | 131.901       | 128.270       |
| Bruttoresultat                                   | 81.900        | 79.872        | 70.030        | 69.988        | 72.026        |
| Resultat af primær drift                         | 9.131         | 9.404         | 2.791         | 7.993         | 14.503        |
| Finansielle poster, netto                        | 28.831        | 10.075        | 21.332        | -4.527        | 5.469         |
| Årets resultat                                   | 29.656        | 15.153        | 18.780        | 2.675         | 15.558        |
| <b>Balance:</b>                                  |               |               |               |               |               |
| Balancesum                                       | 251.042       | 219.902       | 199.932       | 174.969       | 168.708       |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver         | 1.008         | 263           | 230           | 495           | 178           |
| Egenkapital                                      | 169.679       | 140.023       | 124.870       | 106.090       | 103.405       |
| <b>Pengestrømme:</b>                             |               |               |               |               |               |
| Driftsaktivitet                                  | 7.758         | 17.547        | 12.249        | 16.619        | 17.651        |
| Investeringsaktivitet                            | -17.367       | -16.433       | -13.681       | -20.417       | -12.735       |
| Finansieringsaktivitet                           | 0             | 0             | 0             | 10            | 0             |
| Pengestrømme i alt                               | -9.609        | 1.114         | -1.432        | -3.788        | 4.916         |
| <b>Medarbejdere:</b>                             |               |               |               |               |               |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | 130           | 128           | 133           | 126           | 117           |
| <b>Nøgletal i %:</b>                             |               |               |               |               |               |
| Bruttomargin                                     | 52,9          | 54,0          | 49,5          | 53,1          | 56,2          |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)                      | 5,9           | 6,4           | 2,0           | 6,1           | 11,3          |
| Likviditetsgrad                                  | 21,8          | 14,9          | 16,8          | 22,7          | 26,3          |
| Soliditetsgrad                                   | 67,6          | 63,7          | 62,5          | 60,6          | 61,3          |
| Egenkapitalforrentning                           | 19,2          | 11,4          | 16,3          | 2,6           | 16,3          |

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.





## Ledelsesberetning

---

Kristeligt Dagblad fortsatte sin vækst i 2021 på trods af corona-pandemien og nedlukningen af Danmark. Avisens samlede omsætning steg med 4,7 procent til t.kr. 154.844. Årets historisk høje resultat på t.kr. 29.656 efter skat er præget af tre væsentlige forhold: Et positivt resultat af avisdriften; ekstraordinære udlodninger fra Ritzau og Danske Mediers Arbejdsgiverforenings konfliktfond samt ekstraordinært høje afkast på selskabets portefølje af værdipapirer på grund af den usædvanligt positive udvikling på aktiemarkedene.

Ligesom 2020 stod også 2021 i skyggen af corona-pandemien med vanskelige arbejdsvilkår for avisens medarbejdere, og mange blev hjemsendt i forbindelse med corona-nedlukningerne. Der blev fra alle sider af organisationen ydet en stor indsats for at sikre avisens drift og udvikling i det svære år, hvor avisen også kunne fejre sit 125 års jubilæum.

### **Abonnement og oplag**

Kristeligt Dagblads oplag steg i 2021 med ca. 1 procent i forhold til året før. Det samlede oplag voksede fra 31.804 i 2. halvår 2020 til 32.140 i 2. halvår 2021. Igennem året øgede avisen antallet af digitale abonnenter, og det digitale oplag udgjorde i december 2021 godt 32 procent af det samlede oplag.

Kristeligt Dagblads læsertal opgøres af Kantar Gallup, og læsning af de digitale e-aviser tæller med i de officielle læsertal af papiravisen. I 2021 havde Kristeligt Dagblad i gennemsnit 198.000 ugentlige læsere mod 204.000 ugentlige læsere i 2020. Nedgangen i læsertal på 2,9 procent er den laveste tilbagegang blandt de landsdækkende aviser.

### **Annoncesalg**

Avisens annoncesalg var i 1. halvår af 2021 hårdt ramt af nedlukningen af landet grundet corona-pandemien. Ikke mindst kulturlivet, rejsebranchen og højskoleverdenen måtte se deres virkefelter lukket ned, hvilket smittede af på annonceringen. Fra juni var annoncesalget stigende, og året endte tilfredsstillende. Det forventes ikke, at annonceomsætningen i 2022 vil være væsentligt påvirket af corona-pandemien.

### **Den digitale udvikling**

I juni 2021 blev Kristeligt Dagblads hjemmeside K.dk fornyet for at gøre hjemmesiden endnu mere brugervenlig for avisens abonnenter. Forbedringerne er blevet modtaget godt af abonnenter og brugere. Nichemediet Kirke.dk voksede yderligere og når nu ud til betydelige dele af dansk kirkeliv.



## Ledelsesberetning

---

### Redaktion

For redaktionen blev 2021 et år i udviklingens tegn. I opløbet til fejringen af Kristeligt Dagblads 125 års jubilæum den 1. oktober gennemførtes en omfattende relancering af avisen på både indhold og design. Med virkning fra fredagsudgaven den 3. september udkom avisen med fornyet grafisk udtryk, bedre læselighed og en markant forbedret papirkvalitet. Nye stofområder og nye formater så dagens lys. Samtidig blev avisens sideforløb hen over ugen ændret.

Som nævnt blev avisens digitale udgave på K.dk allerede i juni redesignet og fik flere nye funktioner. Det ændrede digitale design var i vidt omfang strømlinet med de ændringer af printavisens design, der først blev udrullet i september.

De vigtigste it-redskaber på redaktionen - det redaktionelle indskrivningssystem og mailprogrammet - blev udskiftet, hvilket i perioder lagde beslag på mange af redaktionens ressourcer. Men ændringerne var nødvendige som led i den fortsatte digitalisering af journalistikken, og omkring årsskiftet til 2022 var de første dele af redaktionen overgået til udelukkende at arbejde i et net-publiceringssystem.

Indholdsmæssigt blev avisens jubilæum afsat for mange journalistiske forløb hen over årets første ni måneder. Avisens design modtog hædrende omtale i Danske Mediers konkurrence "Årets avisside".

### Kristeligt Dagblads Priser

Kristeligt Dagblads Pris uddeles til mennesker eller organisationer, der har ydet en særlig indsats inden for det kirkelige, kulturelle og samfundsmæssige område. Prisen blev indstiftet ved avisens 100 års jubilæum og består i dag af en statuette skabt af kunstneren Peter Brandes samt et kontant beløb på kr. 25.000. I forbindelse med avisens 125 års jubilæum blev der uddelt fem priser og i alt kr. 125.000. Fælles for priserne var, at de hædrede det frivillige arbejde og den kirkeligt sociale og diakonale indsats.

Følgende organisationer og deres mange frivillige modtog prisen:

- Blaa Kors, Tuba. For at tilbyde terapi og rådgivning til unge, der er børn af alkohol- og stofmisbrugere.
- Frelsens Hærs Julehjælp. For at uddele julemad til familier, som ikke selv har råd til det.
- Kirkens Korshærs Sct. Nicolai Tjenesten. For sin telefontjeneste, der modtager opkald fra mennesker, der anonymt har brug for råd.
- KFUK's Sociale Arbejde – Redens Genbrugsbutikker. For at sikre økonomi til at gøre Rederne til steder, hvor gadens kvinder kan få mad og varme.
- KFUM's Sociale Arbejdes initiativ Social Drive Out. For at køre ud til udsatte borgere i yderområderne med tøj og mad.

Derudover uddeles Kristeligt Dagblads Initiativpris, der årligt gives til en eller flere kirkelige nyskabelser. Initiativprisen 2021 udvalgt af læserne gik til følgende tre, hvor hver især modtog kr. 20.000 kr.:

- Sognepræst Rebekka Maria Brandt Kristensen for at lancere en 60 sekunders video, hvor hun kort udlægger den kommende søndags tekst, beder en bøn samt lyser velsignelse over sine følgere.
- Læge Chi Le for at låne sin lægeklinik på Vesterbro i København ud til den katolske hjælpeorganisation Caritas, hvis frivillige læger og sygeplejersker dér kan tage imod socialt udsatte.



## Ledelsesberetning

---

- Kirkens Korshærs initiativ Inspiratoriet i Aarhus og Aalborg, der er værksteder og væresteder, hvor udsatte unge mennesker møder omsorg og næstekærlighed i praktiske rammer.

### Læserrejser og læsermøder

Læserrejser havde også i 2021 svære kår på grund af corona-pandemien, hvilket resulterede i et fald i gennemførte rejser og rejsende sammenlignet med tidligere år.

Avisen afviklede mange forskellige læsermøder, størstedelen digitale. Sammenlignet med tidligere år var der tale om færre læsermøder, men flere deltagere. De digitale læsermøder opfylder ambitionen om at nå læsere i hele landet. Møderne har haft stor bredde med blandt andet forfatterforedrag og aktuelle debatter og har skabt en stor tilfredshed blandt avisens læsere.

### Distribution

Kristeligt Dagblad er fortsat Danmarks måske mest landsdækkende avis og udkommer i stort set alle postnumre. Avisen distribueres med morgenbud langt de fleste steder, men også med eftermiddagsbud eller PostNord, dér hvor morgendistribution ikke er mulig.

Det er en omfattende og vedvarende proces at optimere udbringningen af aviser til hele landet. Omkostningen til avisdistribution er markant stigende. Det er især i landdistrikterne, at det er blevet meget dyrt at levere avisen. Der vil også i 2022 blive arbejdet målrettet for at sikre så lave distributionsomkostninger som muligt.

### Mediestøtte

Den socialdemokratiske mindretalsregering, som tiltrådte efter folketingsvalget i juni 2019, bebudede allerede ved sin tiltræden, at den ville tage den samlede mediepolitik og mediestøtte op til revision. I begyndelsen af februar 2022 fremlagde regeringen sit udspil til en fornyet medie- og støttepolitik. Udspillet blev forhandlet med Folketingets partier i løbet af foråret. Rammerne for den endelige mediestøtte var ved årsrapportens godkendelse endnu ikke vedtaget.

Kristeligt Dagblads økonomi er helt afhængig af mediestøtte, da avisen udkommer overalt i landet og har meget høje omkostninger til distribution og meget lave indtægter fra annoncer. Avisens økonomi er følsom over for ændringer i mediestøtten, som ikke finder sted på en begrænset, gradvis og kontrolleret måde.

### Kristeligt Dagblads Forlag

2021 blev et krævende år for Kristeligt Dagblads Forlag. Corona-pandemien satte sit præg med nedlukninger af boghandlere og aflyste fysiske arrangementer. Salget til privatmarkedet blev negativt påvirket af dette og nåede ikke op på tidligere års niveau i løbet af efteråret, inden pandemien igen krævede restriktioner. Bogforum første weekend i november blev dog afholdt, om end med reduceret besøgstal.

Samlet set udgav forlaget i 2021 det planlagte antal bøger. Dog blev to større udgivelser forsinket af ydre omstændigheder og kan først udkomme i 2022. Et højdepunkt var udgivelsen af jubilæumsbogen om Kristeligt Dagblad gennem 125 år, Livtag med tidsånden, skrevet af historiker Jes Fabricius Møller. Bogen udkom op til avisens jubilæumsfest den 1. oktober.



## Ledelsesberetning

---

Udviklingen mod at bogsalg flytter sig fra den fysiske detailhandel til netbutikker og digitale tjenester, accelererede i årets løb. Især salg, udlån og streaming af lydbøger voksede, og denne tendens gjorde sig også gældende for Kristeligt Dagblads Forlag uden dog at kunne kompensere for faldet i salg af fysiske bøger, som har en højere indtjeningsgrad end de digitale produkter.

### Selskabets påvirkning af det eksterne miljø

Kristeligt Dagblad indkøber det papir, hvorpå avisen trykkes, igennem Dagspressens Fællesindkøbsforening. Avispapiret er FSC-certificeret, hvilket betyder, at det støtter bæredygtigt skovbrug verden over. Avisen trykkes på Sjællandske Mediers trykkeri i Holbæk, og forbruget af tryksværte og energi til trykning har en vis påvirkning af det eksterne miljø. Trykkeriet arbejder på at reducere denne påvirkning. Også driften af selskabets kontorlokaler og computersystemer påvirker miljøet igennem elforbruget. Der arbejdes på at reducere elforbruget i selskabet.

### Værdipapirer

Selskabet var pr. 31. december 2021 i besiddelse af en værdipapirbeholdning til en samlet kursværdi på t.kr. 229.237. Værdipapirerne forvaltes af en ekstern kapitalforvalter. Finansmarkederne oplevede store stigninger igennem året, hvilket bidrog kraftigt til det samlede resultat.

Der knytter sig sædvanlig finansiell og kreditmæssig risiko til selskabets investeringer i værdipapirer, hvor afkastet vil afhænge af udviklingen på det finansielle marked. Selskabet foretager sine investeringer ud fra ønsket om at tage moderat 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. 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 2021 har ikke været præget af anden usikkerhed eller usædvanlige forhold end corona-pandemien. Selskabets fremtidige økonomiske driftsrisiko er i høj grad knyttet til tidligere omtalte forhold omkring distributionsomkostninger og eventuelle politiske ændringer i mediestøtte.



## Ledelsesberetning

---

### Årets resultat

Samlet set steg selskabets nettoomsætning i 2021 til t.kr. 154.844.

Årets overskud efter skat på t.kr. 29.656 vurderes af ledelsen som tilfredsstillende. Overskuddet har som nævnt indledningsvist været præget af ikke mindst de ekstraordinære stigninger på aktiekurserne i årets løb. Overskuddet foreslås overført til næste år.

Selskabet beskæftigede i gennemsnit 130 medarbejdere i årets løb, hvilket er en stigning på to i forhold til 2020.

Årets resultat blev bedre end forventet i 2020. Selv om selskabet oplevede en nedgang i annoncesalget i første halvår på grund af corona-nedlukningen blev det samlede annoncesalg tilfredsstillende, ligesom fremgangen i avisens oplag var tilfredsstillende, selv om det var påvirket af en afmatning i markedet. Selskabet oplevede som forventet markant stigende distributionsomkostninger, men investerede ikke i det forventede omfang i den digitale udvikling, da det viste sig vanskeligt finde de rette medarbejdere til opgaven. Den udfordring blev løst i begyndelsen af 2022, og den digitale udvikling følger nu planen.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet omstændigheder, der har indflydelse på bedømmelsen af den økonomiske stilling pr. 31. december 2021.

### Forventning til 2022

Ledelsen forventer et faldende resultat af selskabets primære drift i 2022 i forhold til 2021, især som følge af stigende distributionsomkostninger, øgede priser på avispapir og energi samt en forventet lavere købekraft hos danskerne, som vil påvirke lysten til at abonnere på avis. Samtidig planlægges der investeringer i den digitale udvikling, som også vil præge driftsresultatet. Samlet set forventes et overskud af den primære drift i niveauet en-fem millioner kroner.

Dertil kommer, at selskabets samlede resultat er følsomt over for tilbagegang på finansmarkederne, sådan som de har udviklet sig med store kursfald siden begyndelsen af 2022. Selskabets kapital forvaltes og investeres efter moderat risiko, og det er en langsigtet målsætning at sikre et årligt afkast på fem procent af porteføljen svarende til t.kr. 11.000-12.000 i 2022.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

---

| <u>Note</u>   | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---------------|---------------|
| Nettoomsætning  | 154.844       | 147.866       |
| 1 Andre driftsindtægter   | 29.571        | 31.015        |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer  | -72.541       | -72.471       |
| Andre eksterne omkostninger   | -29.974       | -26.538       |
| <b>Bruttoresultat</b>   | <b>81.900</b> | <b>79.872</b> |
| 2 Personaleomkostninger   | -72.495       | -70.135       |
| 3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver                                     | -274          | -333          |
| <b>Driftsresultat</b>   | <b>9.131</b>  | <b>9.404</b>  |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver | 29.370        | 10.604        |
| 4 Øvrige finansielle omkostninger   | -539          | -529          |
| <b>Resultat før skat</b>  | <b>37.962</b> | <b>19.479</b> |
| 5 Skat af årets resultat  | -8.306        | -4.326        |
| <b>6 Årets resultat</b>   | <b>29.656</b> | <b>15.153</b> |



## Balance 31. december

---

| <b>Aktiver</b>           |   | 2021                  | 2020                  |
|--------------------------|---|-----------------------|-----------------------|
| <u>Note</u>              |   | <u>t.kr.</u>          | <u>t.kr.</u>          |
| <b>Anlægsaktiver</b>     |   |                       |                       |
| 7                        | Produktionsanlæg og maskiner                | 650                   | 342                   |
| 8                        | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     | 929                   | 638                   |
|                          | Materielle anlægsaktiver i alt              | <u>1.579</u>          | <u>980</u>            |
| 9                        | Kapitalinteresser                           | 514                   | 554                   |
| 10                       | Andre værdipapirer og kapitalandele         | 229.237               | 204.489               |
| 11                       | Andre tilgodehavender                       | 1.998                 | 1.998                 |
|                          | Finansielle anlægsaktiver i alt             | <u>231.749</u>        | <u>207.041</u>        |
|                          | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                  | <b><u>233.328</u></b> | <b><u>208.021</u></b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b> |   |                       |                       |
|                          | Fremstillede varer og handelsvarer          | 234                   | 215                   |
|                          | Varebeholdninger i alt                      | <u>234</u>            | <u>215</u>            |
|                          | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 4.577                 | 3.579                 |
| 12                       | Udsudte skatteaktiver                       | 37                    | 0                     |
|                          | Andre tilgodehavender                       | 10.820                | 4.319                 |
| 13                       | Periodeafgrænsningsposter                   | 1.607                 | 1.437                 |
|                          | Tilgodehavender i alt                       | <u>17.041</u>         | <u>9.335</u>          |
|                          | Likvide beholdninger                        | 439                   | 2.331                 |
|                          | <b>Omsætningsaktiver i alt</b>              | <b><u>17.714</u></b>  | <b><u>11.881</u></b>  |
|                          | <b>Aktiver i alt</b>                        | <b><u>251.042</u></b> | <b><u>219.902</u></b> |



## Balance 31. december

---

| <b>Passiver</b>               |  | 2021           | 2020           |
|-------------------------------|--|----------------|----------------|
| <u>Note</u>                   |  | <u>t.kr.</u>   | <u>t.kr.</u>   |
| <b>Egenkapital</b>            |  |                |                |
| 14                            | Virksomhedskapital                       | 9.055          | 9.055          |
|                               | Overført resultat                        | 160.624        | 130.968        |
|                               | <b>Egenkapital i alt</b>                 | <b>169.679</b> | <b>140.023</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b> |  |                |                |
|                               | Hensættelser til udskudt skat            | 0              | 31             |
|                               | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>      | <b>0</b>       | <b>31</b>      |
| <b>Gældsforpligtelser</b>     |  |                |                |
|                               | Gæld til pengeinstitutter                | 7.723          | 6              |
|                               | Modtagne forudbetalinger fra kunder      | 48.769         | 46.984         |
|                               | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 8.703          | 8.732          |
|                               | Gæld til associerede virksomheder        | 143            | 36             |
|                               | Selskabsskat                             | 6.769          | 2.559          |
|                               | Anden gæld                               | 9.256          | 21.531         |
|                               | Kortfristede gældsforpligtelser i alt    | 81.363         | 79.848         |
|                               | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>          | <b>81.363</b>  | <b>79.848</b>  |
|                               | <b>Passiver i alt</b>                    | <b>251.042</b> | <b>219.902</b> |

15 Oplysninger om dagsværdi

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17 Eventualposter

18 Nærtstående parter





## Egenkapitalopgørelse

---

|                            | <b>Virksomhedskapital<br/>t.kr.</b> | <b>Overført resultat<br/>t.kr.</b> | <b>I alt<br/>t.kr.</b> |
|----------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------|
| Egenkapital 1. januar 2020 | 9.055                               | 115.815                            | 124.870                |
| Årets overførte resultat   | 0                                   | 15.153                             | 15.153                 |
| Egenkapital 1. januar 2021 | 9.055                               | 130.968                            | 140.023                |
| Årets overførte resultat   | 0                                   | 29.656                             | 29.656                 |
|                            | <b>9.055</b>                        | <b>160.624</b>                     | <b>169.679</b>         |



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

---

| <u>Note</u>                                   | <u>2021</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2020</u><br><u>t.kr.</u> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Årets resultat                                | 29.656                      | 15.153                      |
| 19 Reguleringer                               | -28.387                     | -15.650                     |
| 20 Ændring i driftskapital                    | -18.102                     | 7.642                       |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | -16.833                     | 7.145                       |
| Renteindbetalinger og lignende                | 29.379                      | 10.604                      |
| Renteudbetalinger og lignende                 | -534                        | -524                        |
| Pengestrøm fra ordinær drift                  | 12.012                      | 17.225                      |
| Betalt selskabsskat                           | -4.254                      | 322                         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>       | <b>7.758</b>                | <b>17.547</b>               |
| Køb af materielle anlægsaktiver               | -1.008                      | -263                        |
| Salg af materielle anlægsaktiver              | 135                         | 0                           |
| Køb af finansielle anlægsaktiver              | -210.278                    | -90.390                     |
| Salg af finansielle anlægsaktiver             | 193.784                     | 74.220                      |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> | <b>-17.367</b>              | <b>-16.433</b>              |
| <b>Ændring i likvider</b>                     | <b>-9.609</b>               | <b>1.114</b>                |
| Likvider 1. januar                            | 2.325                       | 1.211                       |
| <b>Likvider 31. december</b>                  | <b>-7.284</b>               | <b>2.325</b>                |
| <br>  |                             |                             |
| <b>Likvider</b>                               |                             |                             |
| Likvide beholdninger                          | 439                         | 2.331                       |
| Kortfristet gæld til pengeinstitutter         | -7.723                      | -6                          |
| <b>Likvider 31. december</b>                  | <b>-7.284</b>               | <b>2.325</b>                |



## Noter

---

|   | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---------------|---------------|
| <b>1. Andre driftsindtægter</b>                             |               |               |
| Mediestøtte   | 28.985        | 28.985        |
| Anden statsstøtte ved COVID-19 kompensationspakker          | 0             | 1.284         |
| Andre driftsindtægter                                       | 586           | 746           |
|   | <b>29.571</b> | <b>31.015</b> |
| <b>2. Personaleomkostninger</b>                             |               |               |
| Lønninger og gager  | 66.211        | 64.517        |
| Pensioner   | 5.246         | 4.855         |
| Andre omkostninger til social sikring                       | 1.038         | 763           |
|   | <b>72.495</b> | <b>70.135</b> |
| Direktion og bestyrelse                                     | 2.905         | 2.900         |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere              | 130           | 128           |
| <b>3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b> |               |               |
| Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner                 | 127           | 88            |
| Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 274           | 245           |
| Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver  | -127          | 0             |
|   | <b>274</b>    | <b>333</b>    |
| <b>4. Øvrige finansielle omkostninger</b>                   |               |               |
| Andre finansielle omkostninger                              | 539           | 529           |
|   | <b>539</b>    | <b>529</b>    |
| <b>5. Skat af årets resultat</b>                            |               |               |
| Skat af årets resultat                                      | 8.376         | 4.332         |
| Årets regulering af udskudt skat                            | -68           | -4            |
| Udenlandsk udbytteskat uden lempelse                        | -2            | -2            |
|   | <b>8.306</b>  | <b>4.326</b>  |



## Noter

---

|   | 2021<br>t.kr. | 2020<br>t.kr. |
|---|---------------|---------------|
| <b>6. Forslag til resultatdisponering</b>                       |               |               |
| Overføres til overført resultat                                 | 29.656        | 15.153        |
| <b>Disponeret i alt</b>   | <b>29.656</b> | <b>15.153</b> |
| <br>  |               |               |
| <b>7. Produktionsanlæg og maskiner</b>                          |               |               |
| Kostpris 1. januar  | 2.771         | 2.523         |
| Tilgang i årets løb   | 435           | 248           |
| <b>Kostpris 31. december</b>                                    | <b>3.206</b>  | <b>2.771</b>  |
| <br>  |               |               |
| Af- og nedskrivninger 1. januar                                 | -2.429        | -2.341        |
| Årets af-/nedskrivninger  | -127          | -88           |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>                       | <b>-2.556</b> | <b>-2.429</b> |
| <br>  |               |               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                       | <b>650</b>    | <b>342</b>    |
| <br>  |               |               |
| <b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>               |               |               |
| Kostpris 1. januar  | 1.888         | 1.873         |
| Tilgang i årets løb   | 573           | 15            |
| Afgang i årets løb  | -453          | 0             |
| <b>Kostpris 31. december</b>                                    | <b>2.008</b>  | <b>1.888</b>  |
| <br>  |               |               |
| Af- og nedskrivninger 1. januar                                 | -1.250        | -1.007        |
| Årets af-/nedskrivninger  | -274          | -243          |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver | 445           | 0             |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>                       | <b>-1.079</b> | <b>-1.250</b> |
| <br>  |               |               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                       | <b>929</b>    | <b>638</b>    |



## Noter

|   | 31/12 2021<br>t.kr. | 31/12 2020<br>t.kr. |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>9. Kapitalinteresser</b>               |                     |                     |
| Anskaffelsessum, primo 1. januar          | 554                 | 554                 |
| Afgang i årets løb                        | -40                 | 0                   |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>514</b>          | <b>554</b>          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>514</b>          | <b>554</b>          |

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

|  | Ejerandel | Egenkapital<br>t.kr. | Årets resultat<br>t.kr. | Regnskabs-<br>mæssig værdi<br>hos<br>Aktieselskabet<br>Kristeligt<br>Dagblad<br>t.kr. |
|--|-----------|----------------------|-------------------------|---|
| Ritzaus Bureau A/S, København                              | 3,19 %    | 34.748               | 6.735                   | 379   |
| Den Danske Presses<br>Fællesindkøbs-forening,<br>København | 0,78 %    | 25.211               | 18.017                  | 135   |
|  |           | <b>59.959</b>        | <b>24.752</b>           | <b>514</b>  |

### 10. Andre værdipapirer og kapitalandele

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Kostpris 1. januar                        | 193.784        | 177.854        |
| Tilgang i årets løb                       | 210.278        | 90.150         |
| Afgang i årets løb                        | -193.784       | -74.220        |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>210.278</b> | <b>193.784</b> |
| Opskrivninger 1. januar                   | 10.705         | 6.431          |
| Årets opskrivninger                       | 8.254          | 4.274          |
| <b>Opskrivninger 31. december</b>         | <b>18.959</b>  | <b>10.705</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>229.237</b> | <b>204.489</b> |



## Noter

---

|   | 31/12 2021<br>t.kr. | 31/12 2020<br>t.kr. |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>11. Andre tilgodehavender</b>              |                     |                     |
| Kostpris 1. januar                            | 1.998               | 1.778               |
| Tilgang i årets løb                           | 0                   | 241                 |
| Afgang i årets løb                            | 0                   | -21                 |
| <b>Kostpris 31. december</b>                  | <b>1.998</b>        | <b>1.998</b>        |
| <br><b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <br><b>1.998</b>    | <br><b>1.998</b>    |
| <br>Der specificeres således:                 |                     |                     |
| Deposita                                      | 1.998               | 1.998               |
|   | <b>1.998</b>        | <b>1.998</b>        |
| <br><b>12. Udskudte skatteaktiver</b>         |                     |                     |
| Udskudte skatteaktiver 1. januar              | -31                 | -35                 |
| Udskudt skat af årets resultat                | 68                  | 4                   |
|   | <b>37</b>           | <b>-31</b>          |
| <br>Udskudt skat påhviler følgende poster:    |                     |                     |
| Materielle anlægsaktiver                      | 37                  | -31                 |
|   | <b>37</b>           | <b>-31</b>          |
| <br><b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>      |                     |                     |
| Forudbetalte omkostninger                     | 1.607               | 1.437               |
|   | <b>1.607</b>        | <b>1.437</b>        |



## Noter

---

|                               | 31/12 2021<br>t.kr. | 31/12 2020<br>t.kr. |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>14. Virksomhedskapital</b> |                     |                     |
| Virksomhedskapital 1. januar  | 9.055               | 9.055               |
|                               | <b>9.055</b>        | <b>9.055</b>        |

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. Der er ikke foretaget handler i 2021.

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

Aktiekapitalen består af:

|                        | 31/12 2021<br>t.kr. | 31/12 2020<br>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                 |
|                        | <b>9.055</b>        | <b>9.055</b>        |

## 15. Oplysninger om dagsværdi

|   | Andre<br>børsnoterede<br>værdipapirer<br>t.kr. | Unoterede<br>værdipapirer<br>og kapital-<br>andele<br>t.kr. |
|---|--|---|
| Dagsværdi 31. december                                      | 209.835  | 19.402  |
| Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen | 4.983  | 3.271   |

## 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har stillet sikkerhed i værdipapirer på t.kr. 12.340 (2020: t.kr. 124.673) og likvide beholdninger på t.kr. 0 (2020: t.kr. 427) pr. 31. december 2021.



## Noter

---

### 17. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
|                                    | t.kr.        |
| Leje- og leasingforpligtelser      | 2.005        |
| <b>Eventualforpligtelser i alt</b> | <b>2.005</b> |

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Selskabet hæfter pr. 31. december 2021 for t.kr. 25.754 vedrørende resttilsagn til kapitalfondsinvesteringer.

### 18. Nærtstående parter

#### Transaktioner

Selskabet har ingen nærtstående parter.

|   | 2021<br>t.kr.  | 2020<br>t.kr.  |
|---|----------------|----------------|
| <b>19. Reguleringer</b>   |                |                |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 274            | 331            |
| Avance ved afhændelse af anlægsaktiver                            | -127           | 0              |
| Kursregulering værdipapirer                                       | -8.009         | -4.518         |
| Andre finansielle indtægter                                       | -29.370        | -10.604        |
| Øvrige finansielle omkostninger                                   | 539            | 529            |
| Skat af årets resultat  | 8.306          | 4.326          |
| Feriepengeforpligtelse til feriefonden                            | 0              | -5.714         |
|   | <b>-28.387</b> | <b>-15.650</b> |
| <b>20. Ændring i driftskapital</b>                                |                |                |
| Ændring i varebeholdninger  | -19            | 8              |
| Ændring i tilgodehavender   | -7.670         | 322            |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld                            | -10.413        | 7.312          |
|   | <b>-18.102</b> | <b>7.642</b>   |





## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Som følge af opdatering af årsregnskabsloven den 27. december 2018 er der i overensstemmelse med reglerne foretaget ændring af klassifikationen af regnskabsposten "Andre værdipapirer og kapitalandele", således at kapitalandelene, der hidtil er blevet indregnet under andre værdipapirer og kapitalandele, som har været optaget til kostpris fremover indregnes under regnskabsposten "kapitalinteresser".

Den foretagne klassifikationsændring har ingen beløbsmæssig effekt på årets resultat eller balancen for hverken indeværende eller forrige regnskabsår. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede klassifikation.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 eksklusiv 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.

#### **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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### **Indtægter af kapitalinteresser**

Udbytte fra kapitalinteresser indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### **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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

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 fremover 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, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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.

#### Leasingkontrakter

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalinteresser**

Kapitalinteresser indregnes og måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **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 og kapitalandele, som ikke er børsnoterede, måles til dagsværdi.

#### **Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer 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.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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 nettorealiseringsværdi.

#### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og 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 selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

### **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 selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt 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, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.