

---

# ***Børsen Associated Media A/S***

Møntergade 19, 1116 København K

## **Årsrapport for 2015**

---

CVR-nr. 20 05 26 78

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 08/02 2016

Pia Kielstrup  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

## **Årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Noter til årsrapporten 9

Regnskabspraksis 12

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Børsen Associated Media A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. februar 2016

## Direktion

Pia Kielstrup

## Bestyrelse

Anders Krab-Johansen  
formand

Allan Hansen

Bertil Magnus Lidholm

Mikael Nestius

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Børsen Associated Media A/S

## Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Børsen Associated Media A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## 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.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 8. februar 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Leif Ulbæk Jensen

statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Børsen Associated Media A/S Møntergade 19 1116 København K  Telefon: 33 32 44 00 Telefax: 33 76 96 66 E-mail: dm@dagensmedicin.dk Hjemmeside: www.dagensmedicin.dk  CVR-nr.: 20 05 26 78 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Regnskabsår: 19. regnskabsår Hjemstedskommune: København
<b>Moderselskab</b>	Bonnier Magazine Group A/S, 100 %
<b>Bestyrelse</b>	Anders Krab-Johansen, formand Allan Hansen Bertil Magnus Lidholm Mikael Nestius
<b>Direktion</b>	Pia Kielstrup
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
<b>Advokat</b>	Plesner, Svane, Grønberg Amerika Plads 37 2100 København Ø
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Holmens Kanal 2-12 1092 København K

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Selskabet har tre overordnede formål.

For Dagens Medicin er formålet at udgive aviser og anden information inden for sundhedssektoren samt anden hermed beslægtet virksomhed. Nyhedsavisen Dagens Medicin distribueres til alle danske læger, apotekere, til sundhedspolitikere og andre beslutningstagere indenfor sundhedssektoren.

For Børsen Academy er formålet at udgive e-learning, viden, kompetencemåling og kompetenceudvikling til virksomheder og organisationer, og for Børsen Ledelse er formålet at udgive ledelseslitteratur i artikelformat og afholde faglige arrangementer der til sammen kompetenceudvikler ledere på alle niveauer.

## Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 4.465.838, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 9.365.052.

Dagens Medicin har haft det største overskud til dato, og har endvidere i 2015 udviklet og lanceret nye produkter. Børsen Ledelse har arbejdet på at overgå til et 100% digitalt produkt, som i slutningen af året er gennemført og Børsen Academy har gennemgået en omlægning af salgsafdelingen, hvilket har haft indflydelse på omsætningen.

Børsen Associated Media A/S blev sammen med søsterselskabet Dagbladet Børsen A/S i januar 2016 solgt til JP/Politiken A/S for en samlet sum på 800 mio. kr. Den endelige gennemførelse af handlen afventer Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens godkendelse.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

## Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>27.033.664</b>	<b>25.954.951</b>
Personaleomkostninger	2	-19.071.540	-15.973.829
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-2.078.957	-1.861.127
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.883.167</b>	<b>8.119.995</b>
Finansielle indtægter	4	3.298	75
Finansielle omkostninger	5	-19.567	-10.985
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.866.898</b>	<b>8.109.085</b>
Skat af årets resultat	6	-1.401.060	-1.996.592
<b>Årets resultat</b>		<b>4.465.838</b>	<b>6.112.493</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte	2.500.000	3.500.000
Overført resultat	1.965.838	2.612.493
	<b>4.465.838</b>	<b>6.112.493</b>



## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Software		1.250.495	1.675.884
Goodwill		1.653.567	3.307.133
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.904.062</b>	<b>4.983.017</b>
Andre tilgodehavender		644.425	627.258
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>644.425</b>	<b>627.258</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>3.548.487</b>	<b>5.610.275</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.815.541	7.562.176
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.565.351	7.791.827
Tilgodehavender, tilknyttede virksomheder (skat)		109.241	0
Udskudt skatteaktiv		614.321	124.925
Periodeafgrænsningsposter		97.366	312.236
<b>Tilgodehavender</b>		<b>16.201.820</b>	<b>15.791.164</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>12.314</b>	<b>11.019</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>16.214.134</b>	<b>15.802.183</b>
<b>Aktiver</b>		<b>19.762.621</b>	<b>21.412.458</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		2.000.000	2.000.000
Overført resultat		4.865.052	2.899.210
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.500.000	3.500.000
<b>Egenkapital</b>	<b>1</b>	<b>9.365.052</b>	<b>8.399.210</b>
Andre hensættelser		1.079.954	2.033.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>1.079.954</b>	<b>2.033.000</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		386.918	722.945
Leverandører af varer og tjenesteydelser		861.767	1.674.327
Gæld til tilknyttede virksomheder (skat)		0	1.399.711
Anden gæld		5.420.890	4.308.099
Periodeafgrænsningsposter		2.648.040	2.875.166
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>9.317.615</b>	<b>10.980.248</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>9.317.615</b>	<b>10.980.248</b>
<b>Passiver</b>		<b>19.762.621</b>	<b>21.412.458</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	8		
Nærtstående parter og ejerforhold	9		

# Noter til årsrapporten

## 1 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	2.000.000	2.899.214	0	4.899.214
Årets resultat	0	1.965.838	2.500.000	4.465.838
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2.000.000</b>	<b>4.865.052</b>	<b>2.500.000</b>	<b>9.365.052</b>

Selskabskapitalen består af 2.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## 2 Personaleomkostninger

	2015	2014
	DKK	DKK
Lønninger	17.897.423	14.866.994
Pensioner	967.466	880.289
Andre omkostninger til social sikring	206.651	226.546
	<b>19.071.540</b>	<b>15.973.829</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>32</b>	<b>30</b>

## 3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.078.957	1.861.127
	<b>2.078.957</b>	<b>1.861.127</b>

## 4 Finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter	3.298	75
	<b>3.298</b>	<b>75</b>

## Noter til årsrapporten

	2015 DKK	2014 DKK
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	18.948	9.948
Valutakurstab	619	1.037
	<b>19.567</b>	<b>10.985</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	1.662.409	1.399.711
Årets udskudte skat	-271.229	596.881
Regulering af skat vedrørende tidligere år	9.880	0
	<b>1.401.060</b>	<b>1.996.592</b>
<b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Software DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	2.143.119	4.960.700
Afgang i årets løb	0	0
	<b>2.143.119</b>	<b>4.960.700</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	467.235	1.653.567
Årets afskrivninger	425.389	1.653.566
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	0
	<b>892.624</b>	<b>3.307.133</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.250.495</b>	<b>1.653.567</b>
Afskrives over	3-5 år	3 år

# Noter til årsrapporten

## 8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Børsen Associated Media A/S er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Bonnier koncernen. Sambeskatningen omfatter også kildeskat i forbindelse med skat på udbytte, royalty og renter. De danske selskaber hæfter solidatrisk og individuelt for sambeskatningen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter kan medføre en større hæftelsesforpligtelse. Skatten for de individuelle selskaber er fuldt fordelt på baggrund af den forventede skattepligtige indkomst.

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.

## 9 Nærtstående parter og ejerforhold

### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Bonnier Magazine Group A/S  
c/o Bonnier Publications A/S  
Strandboulevarden 130  
København Ø

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Bonnier AB.

Koncernrapporten for Bonnier AB kan rekvireres på følgende adresse:

Bonnier AB  
Målargatan 4  
SE-113 90 Stockholm

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Børsen Associated Media A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Bruttofortjenesten omfatter årets nettoomsætning fratrukket omkostninger der er anvendt for at frembringe de produkter, der indgår i årets nettoomsætning.

Indtægterne, der primært består af annonceindtægter, indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Omsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

For abonnementer forudsættes levering at finde sted løbende over abonnementsperioden.

I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensættelser af forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændret regnskabsmæssig skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

# Regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med Bonnier Magazine Group A/S og øvrige koncernforbundne selskaber i Danmark. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Software afskrives over 3 eller 5 år.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.



# Regnskabspraksis

## *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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.

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.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

## **Finansielle gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.