

---

# ***Børsen Associated Media A/S***

Møntergade 19, DK-1116 København K

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 20 05 26 78

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 6 /2 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 6 /2 2018*

Frederik Andersson  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Ledelsesberetning 8  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 12  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 14  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 15  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Børsen Associated Media A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report will be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 6. februar 2018  
*København, 6 February 2018*

### **Direktion**

*Executive Board*

Allan Nordahl Hansen  
adm. direktør  
*CEO*

Lars Schmidt  
økonomidirektør  
*CFO*

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Frederik Bengt Jarl Andersson  
formand  
*Chairman*

Karmo Kaas-Lutsberg

Mikael Bogislaus Nestius

Allan Nordahl Hansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Børsen Associated Media A/S

To the Shareholders of Børsen Associated Media A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Børsen Associated Media A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **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 regnskabet". 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.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Børsen Associated Media A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 regnskabet 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 regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
  - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 6. februar 2018  
*Hellerup, 6 February 2018*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Kaare von Cappeln  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne11629



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Børsen Associated Media A/S  
Møntergade 19  
DK-1116 København K

Telefon: + 45 33 32 44 00

*Telephone:*

Telefax: + 45 72 42 54 40

*Facsimile:*

E-mail: dm@dagensmedicin.dk

*E-mail:*

Hjemmeside: www.dagensmedicin.dk

*Website:*

CVR-nr.: 20 05 26 78

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Regnskabsår: 21. regnskabsår

*Financial year: 21st financial year*

Hjemstedskommune: København

*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Moderselskab**

Bonnier Magazine Group A/S, 50,1 %

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Frederik Bengt Jarl Andersson, formand (*Chairman*)  
Karmo Kaas-Lutsberg  
Mikael Bogislaus Nestius  
Allan Nordahl Hansen

**Direktion**  
*Executive Board*

Allan Nordahl Hansen  
Lars Schmidt

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Plesner, Svane, Grønberg  
Amerika Plads 37  
2100 København Ø

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Danske Bank  
Holmens Kanal 2-12  
1092 København K

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

Årsrapporten for Børsen Associated Media A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Væsentligste aktiviteter**

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, apoteker, 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, der kompetenceudvikler ledere på alle niveauer.

Financial Statements of Børsen Associated Media A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### **Key activities**

The Company has three overall objects.

The object of Dagens Medicin is to publish newspapers and other information within the health sector as well as activities related thereto. The newsletter Dagens Medicin is distributed to all Danish doctors, health-care politicians and other decision-makers in the health sector.

The object of Børsen Academy is to publish e-learning, insight, competence measurement and competence development to enterprises and organisations, and the object of Børsen Ledelse is to publish management literature in article format to develop the competences of managers at all levels.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Udvikling i året

Børsen Academy har haft et godt år med stor udvikling af uddannelsesplatformen, hvilket har betydet tilføjelse af nye og spændende produkter. Ressourcer i salgsafdelingen på Børsen Academy har dog været udfordret og det har medført en mindre omsætning end forventet. Dagens Medicin har forstærket fokus på den digitale transformation og betjeningen af niches. Printomsætningen på Dagens Medicin har været faldende som vi ser på andre printudgaver i markedet, men har på trods af dette klaret sig tilfredsstillende og opnår et bedre resultat end forventet. Konferenceforretningen klarede sig også marginalt bedre end forventet.

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på 6,2 mio kr., og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 13,0 mio kr.

Der foreslås udlodning af udbytte på i alt 6,5 mio kr. for året.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Dagens Medicin fortsætter den digitale udvikling og vil i 2018 udbyde flere målrettede tema-nyhedsbreve for at imødegå både læsere og industri. I 2018 vil Dagens Medicin overgå til Dagbladet Børsen A/S digitale afviklingsplatforme.

Børsen Academy og Børsen Ledelse er overgået til Dagbladet Børsen A/S pr. 1. januar 2018 og derved ikke længere en del af Børsen Associated Media A/S.

### Development in the year

Børsen Academy saw a good year with extensive development of the training platform, which meant that new and interesting products were added. However, the resources of the sales department at Børsen Academy were challenged, which resulted in lower revenue than expected. Dagens Medicin has increased its focus on the digital transformation and servicing of niches. Dagens Medicin's revenue from printed products has been declining in line with other printed products issued in the market; in spite of that, Dagens Medicin performed satisfactorily achieving better results than expected. The conference business also performed marginally better than expected.

The Company's income statement for 2017 shows a profit of DKK 6.2 million, and its balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 13.0 million.

Distribution of total dividend of DKK 6.5 million is proposed for the year.

### Targets and expectations for the year ahead

Dagens Medicin is continuing its digital development and will in 2018 offer more targeted theme newsletters to respond to the demand from both readers and the industry. In 2018, Dagens Medicin will change to Dagbladet Børsen A/S' digital operating platforms.

Børsen Academy and Børsen Ledelse were transferred to Dagbladet Børsen A/S at 1 January 2018 and therefore no longer form part of Børsen Associated Media A/S.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Eksternt miljø**

Virksomheden har et løbende fokus på arbejdsmiljø for at sikre velfungerende rammer for medarbejderne. Indretningen af virksomheden sker inden for de arbejdsmiljømæssige anbefalinger og foretages i samarbejde med den medarbejdervalgte repræsentant. I valget af samarbejdspartnere lægges vægt på, at den miljømæssige belastning minimeres.

### **External environment**

The Company has continuous focus on health and safety to ensure that its employees are offered a well-functioning physical environment. The workplace is arranged and laid out in compliance with health and safety recommendations and in cooperation with the representative elected by the employees. When selecting business partners, the Company attaches importance to minimising environmental impacts.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>23.808.220</b>	<b>26.997.284</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-14.992.978	-18.483.559
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-836.699	-2.115.768
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>7.978.543</b>	<b>6.397.957</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		2.493	1.095
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-67.055	-384
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>7.913.981</b>	<b>6.398.668</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.754.342	-1.446.671
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>6.159.639</b>	<b>4.951.997</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		6.500.000	5.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-340.361	-48.003
		<b>6.159.639</b>	<b>4.951.997</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Software <i>Completed development projects</i>		1.858.061	2.694.761
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	4	<b>1.858.061</b>	<b>2.694.761</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		55.000	662.108
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>55.000</b>	<b>662.108</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>1.913.061</b>	<b>3.356.869</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		<b>42.920</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.462.549	6.931.774
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (Cash pool) <i>Receivables from group enterprises</i>		12.312.062	9.423.767
Tilgodehavender, tilknyttede virksomheder (skat) <i>Receivables from associates</i>		216.142	264.120
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		98.607	327.512
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		56.311	734.054
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>19.145.671</b>	<b>17.681.227</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>10.052</b>	<b>13.807</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>19.198.643</b>	<b>17.695.034</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>21.111.704</b>	<b>21.051.903</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.000.000	2.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.113.768	1.458.331
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.362.920	3.358.719
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		6.500.000	5.000.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	5	<b>12.976.688</b>	<b>11.817.050</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		0	476.915
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>0</b>	<b>476.915</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		615.700	310.311
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		780.407	1.156.936
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.248.663	5.114.836
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		2.490.246	2.175.855
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>8.135.016</b>	<b>8.757.938</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>8.135.016</b>	<b>8.757.938</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>21.111.704</b>	<b>21.051.903</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	7		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	8		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.000.000	1.458.331	3.358.718	5.000.000	11.817.049
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	-344.563	344.563	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-340.361	6.500.000	6.159.639
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>2.000.000</b>	<b>1.113.768</b>	<b>3.362.920</b>	<b>6.500.000</b>	<b>12.976.688</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	14.043.830	17.269.985
Pensioner <i>Pensions</i>	796.406	997.664
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	152.742	215.910
	<b>14.992.978</b>	<b>18.483.559</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>26</b>	<b>34</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	62.991	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.017	52
Valutakurstab <i>Exchange adjustments</i>	2.047	332
	<b>67.055</b>	<b>384</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.518.792	1.159.862
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	228.905	286.809
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	6.645	0
	<b>1.754.342</b>	<b>1.446.671</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 4 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Software Completed development projects	Goodwill Goodwill
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.049.585	4.960.700
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	4.049.585	4.960.700
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.354.825	3.307.133
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	836.699	1.653.567
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of impairment and amortisation of sold assets</i>	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	2.191.524	4.960.700
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>1.858.061</b>	<b>0</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år 3-5 years	3 år 3 years

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende software produkter. Projekterne blev færdiggjort i 2016, og markedsføringen og salget er påbegyndt herefter. Projekterne forløb som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen.

*Development projects relate to the development of new versions of the Company's existing software products. The project were completed in 2016 and the marketing and sale was initiated hereafter. The progress of the project went according to plan through the use of the resources allocated by Management to the development.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 2.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 2,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

### 6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

Børsen Associated Media A/S er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Bonnier koncernen. Sambeskatningen omfatter også kildeskat i form af skat på udbytte, royalty og renter. De danske selskaber hæfter solidarisk 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.  
*Børsen Associated Media A/S is jointly taxed with the Danish companies in the Bonnier Group. The joint taxation also covers withholdings taxes in the form of dividend tax, royalty tax and interest tax. The Danish companies are jointly and individually liable for the joint taxation. Any subsequent adjustments to income taxes and withholding taxes may lead to a liability for Børsen Associated Media A/S. The tax for the individual companies is allocated on the basis of the calculated taxable income.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Ejerforhold

##### Ownership

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

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Bonnier Magazine Group A/S  
c/o Bonnier Publications A/S  
Strandboulevarden 130  
2100 København Ø

JP/Politikens Hus A/S  
Grøndalsvej 3  
8260 Viby J

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Bonnier AB	Stockholm, Sverige

Koncernrapporten for Bonnier AB kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Bonnier AB may be obtained at the following address:*

Atlasmuren 1  
113 90 Stockholm  
Sverige

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Børsen Associated Media A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 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.

The Annual Report of Børsen Associated Media A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

## Resultatopgørelsen

### 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.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

## Income Statement

### Revenue

Revenue, consisting primarily from the sale of advertisement, is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end,
- a binding sales agreement has been made,
- the sales price has been determined, and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is recognised exclusive VAT and net of discounts relating to sales.

The delivery for subscriptions is considered to be made continuously throughout the subscription period.

### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Bruttofortjeneste

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

#### 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.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### Finansielle poster

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

#### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as the Company's administration, etc.

#### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

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

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

###### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Bonnier Magazine Group A/S and other group companies in Denmark. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

#### Balance Sheet

##### Intangible assets

###### *Development projects, patents and licences*

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

#### **Goodwill**

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

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 3-5 years.

#### **Goodwill**

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 3 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

#### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Varebeholdninger

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

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

#### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter depositum til selskabets distributør.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisation sværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of stocks is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

#### Financial assets

Financial assets consist of deposit to the Company's distributor.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Egenkapital

##### *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 gældsmetode 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Equity

##### *Dividend*

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

##### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **8 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

##### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

##### **Periodeafgrænsningsposter**

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

##### **Financial debts**

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

##### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.