MetroXpress Denmark A/S

Bygmestervej 61, DK-2400 København NV

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 26 21 58 46

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27/5 2016

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 27/5 2016

Thomas Raun
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse
Contents

Side
Page

Påtegninger
Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning
Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

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

Noter til årsregnskabet 14
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 19
Accounting Policies

Ledelsespåtegning
Management's Statement

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

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of MetroXpress Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 27. maj 2016
København, 27 May 2016

Direktion
Executive Board

Thomas Raun
adm. direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

Christoph Georg Tonini
formand
Chairman

Marcel René Kohler

Bruno Armin Furrer

Svenn Aage Hyllerød Dam

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i MetroXpress Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for MetroXpress Denmark 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.

To the Shareholders of MetroXpress Denmark A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of MetroXpress Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

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.

Opinion
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Hellerup, den 27. maj 2016
Hellerup, 27 May 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jens Michael Colstrup
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Simon Høgenhav
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	MetroXpress Denmark A/S Bygmestervej 61 DK-2400 København NV Telefon: + 45 77 30 57 57 *Telephone:* Telefax: + 45 77 30 57 99 *Facsimile:* Hjemmeside: www.metroxpress.dk *Website:* CVR-nr.: 26 21 58 46 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Stiftet: 30. august 2001 *Incorporated: 30 August 2001* Hjemstedskommune: København *Municipality of reg. office: Copenhagen*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Christoph Georg Tonini, formand *(Chairman)* Marcel René Kohler Bruno Armin Furrer Svenn Aage Hyllerød Dam
Direktion ***Executive Board***	Thomas Raun
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Nettoomsætning *Revenue*	111.502	100.749	111.358	259.822	198.315
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	6.346	-19.886	-12.357	46.900	60.692
Resultat af ordinær primær drift *Operating profit/loss*	-40.846	-63.898	-62.300	-27.633	9.078
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*	-40.846	-63.898	-62.300	-27.633	9.078
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-2.921	-3.978	-3.074	-4.876	-4.728
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-43.133	-67.876	-65.374	-35.268	4.446
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	21.370	17.216	22.011	38.465	76.329
Egenkapital *Equity*	-245.122	-201.989	-134.113	-68.739	-33.471
Investering i materielle anlægsaktiver *Investment in property, plant and equipment*	-947	-1.847	-2.205	-293	-923
Antal medarbejdere *Number of employees*	80	82	85	88	91

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i % ***Ratios***					
Bruttomargin *Gross margin*	5,7%	-19,7%	-11,1%	18,1%	30,6%
Overskudsgrad *Profit margin*	-36,6%	-63,4%	-55,9%	-10,6%	4,6%
Afkastningsgrad *Return on assets*	-191,1%	-371,2%	-283,0%	-71,8%	11,9%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	-1.147,0%	-1.173,3%	-609,3%	-178,7%	-43,9%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	19,3%	40,4%	64,5%	69,0%	-12,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning
Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabet har siden den 3. september 2001 udgivet avisen MetroXpress i Danmark. I 2008 overtog selskabet 24timer fra JP/Politikens Hus A/S og har siden da udgivet både MetroXpress og 24timer.

Den 4. januar 2013 købte 20 Minuten AG 100% af aktiekapitalen. 20 Minuten AG er datterselskab af Tamedia AG, et selskab registreret i Schweiz. 20 Minuten AG udgiver gratis aviser i Schweiz.

Som led i strategien med de nye ejere af Metroxpress Denmark A/S blev det besluttet at ophøre med udgivelsen af 24timer og relancere Metroxpress både på tryk og online. Den trykte version af Metroxpress er blevet ændret til et mindre og mere praktisk format. Dette format er mere egnet til brug ved pendling. Metroxpress online introducerede nye apps og en ny desktop-version.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på TDKK 43.133, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på TDKK 245.122.

Gennem effektivisering og øget salg lykkedes det at reducere tidligere års underskud betragteligt. Dog vil der fortsat være investeringer i ressourcer, både online og offline.

Main activity

Since 3 September 2001, the Company has published the newspaper MetroXpress in Denmark. In 2008, the Company acquired 24timer from JP/Politikens Hus A/S and since then been publishing both titles.

On January 4 2013, 20 Minuten AG acquired 100% of share capital of the Company from all shareholders. 20 Minuten AG is a subsidiary of Tamedia AG a company listed in Switzerland. 20 Minuten AG publishes free newspapers in Switzerland.

As part of the strategy with the new owners of Metroxpress Denmark A/S, it was decided to discontinue the publication of 24timer and re-launch Metroxpress on both print and online. The printed version of Metroxpress has changed to a smaller and more convenient format. This format is more suitable for use when commuting. Metroxpress online introduced new apps and a new desktop version.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of TDKK 43,133, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows negative equity of TDKK 245,122.

The Company succeeded in reducing prior-year losses considerably through increased efficiency and sales. However, investments in resources, both online and offline, will continue.

Ledelsesberetning
Management's Review

Salg og markedsføring

Det seneste officielle læsertal offentliggjort i marts 2015 er 525.000 daglige læsere. Dette gør ikke blot Metroxpress til det største blandt de daglige trykte medier i Danmark, men med mere en 75% flere læsere end nr. 2 har Metroxpress bibeholdt en signifikant position i markedet. Metroxpress online oplevede væsentlig øget udbredelse i 2015 og har nu mere end 1 million unikke brugere på månedsbasis.

Redaktion

Metroxpress fortsatte med at levere objektive og uafhængige nyheder til sine læsere og brugere. Metroxpress har bevaret og udbygget sin position som et af de stærkeste mediebrands. Metroxpress har i perioden været et ofte citeret medium og har på den måde påvirket den daglige nyhedsdagsorden i Danmark.

Datterselskaber

Som en del af omstruktureringen af selskabsstrukturen blev Metroxpress Denmark A/S og Distributionskompagniet ApS fusioneret i 2013. I forlængelse heraf har Metroxpress Denmark A/S i 2014 solgt aktierne i datterselskabet, Soundvenue A/S.

Erstatningskrav i forbindelse med spilleannoncer

Selskabet har modtaget et krav om beslaglæggelse af indtægter fra spilannoncer, der har været indrykket gennem flere år. Ledelsen er ikke enig i kravet, og på baggrund af den fremlagte dokumentation er det vores vurdering, at der ikke er væsentlig risiko for, at selskabet vil tabe sagen.

Sales and marketing

The latest official readership released in March 2015 shows 525,000 readers daily; which not alone makes Metroxpress the largest daily print media in Denmark, but also implies that with more than 75% more readers than the runner-up, Metroxpress has retained a significant position in the market. Metroxpress online increased its reach significantly in 2015 and now has more than 1 million unique users on a monthly basis.

Editorial aspects

Metroxpress continued to deliver unbiased and independent news to its readers and users. Metroxpress retained and enhanced its position as one of the strongest media brands. Metroxpress has in the period been a frequently quoted medium and has in this way influenced the daily news agenda in Denmark.

Subsidiaries

As part of the corporate restructuring, Metroxpress Denmark A/S and Distributionskompagniet ApS merged in 2013. In continuation of this, Metroxpress Denmark A/S sold its shares in the subsidiary Soundvenue A/S in 2014.

Claim relating to gambling ads

The Company received a claim of confiscation of revenue relating to gambling ads inserted during a number of years. Management does not agree to the claim, and based on the documentation presented, we assess that there is no considerable risk that the Company will lose the case.

Ledelsesberetning
Management's Review

Fremtid

For 2016 forventer selskabet fortsat et yderst konkurrencepræget miljø på annoncemarkedet for dagbladene og et samlet fald i avisernes annoncemarked. Selskabet vil i 2016 fortsætte investeringerne i en yderligere styrkelse af vores medie position i forhold til 2015.

Egenkapital og kapitalstruktur

Selskabet har en negativ egenkapital på DKK 245,1 mio. og er derfor omfattet af reglerne i selskabslovens paragraf 69A vedrørende bestyrelsens forpligtelse til at træffe foranstaltninger til reetablering af selskabets aktiekapital. Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at aktiekapitalen vil blive reetableret via selskabets fremtidige overskud.

Moderselskabet Tamedia AG har bekræftet, at det vil tilføre Metroxpress Denmark A/S den nødvendige likviditet til at afvikle deres forpligtelser frem til 31. maj 2017.

Begivenheder efter balancedagen

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

Outlook

In 2016, the Company expects a continued highly competitive environment in the advertising market for daily newspapers and an overall decline in the newspaper advertising market. The Company will continue to invest during 2016 to strengthen our media position as compared to 2015.

Equity and capital structure

The Company has negative equity of DKK 245.1 million and is therefore comprised by the rules of section 69A of the Danish Companies Act regarding the Board of Directors' obligation to take measures to restore the share capital of the Company. The Board of Directors and the Executive Board are of the opinion that the share capital will be restored through the Company's future profits.

The Parent Company Tamedia AG has confirmed its intention to provide Metroxpress Denmark A/S with the liquidity required to settle its liabilities until 31 May 2017.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

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

	Note	2015	2014
		TDKK	TDKK
Nettoomsætning ***Revenue***		**111.502**	**100.749**
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		-105.156	-120.635
Bruttoresultat ***Gross profit***		**6.346**	**-19.886**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	1	-46.473	-43.301
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*	2	-719	-711
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**-40.846**	**-63.898**
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	3	-2.921	-3.978
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-43.767**	**-67.876**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	4	634	0
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**-43.133**	**-67.876**

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***		
Overført resultat *Retained earnings*	-43.133	-67.876
	-43.133	**-67.876**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2015	2014
		TDKK	TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		3.568	3.340
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	5	**3.568**	**3.340**
Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*	6	0	0
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**3.568**	**3.340**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		7.440	8.448
Andre tilgodehavender *Other receivables*		1.484	1.568
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		528	744
Tilgodehavender ***Receivables***		**9.452**	**10.760**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**8.350**	**3.116**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**17.802**	**13.876**
Aktiver ***Assets***		**21.370**	**17.216**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2015	2014
		TDKK	TDKK
Selskabskapital *Share capital*		662	662
Overført resultat *Retained earnings*		-245.784	-202.651
Egenkapital ***Equity***	7	**-245.122**	**-201.989**
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*		40	0
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		254.693	206.804
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***		**254.733**	**206.804**
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*		67	243
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		4.177	4.006
Anden gæld *Other payables*		7.515	8.152
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**11.759**	**12.401**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**266.492**	**219.205**
Passiver ***Liabilities and equity***		**21.370**	**17.216**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	8		
Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*	9		

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	TDKK	TDKK

1 Personaleomkostninger
Staff expenses

Lønninger *Wages and salaries*	42.884	40.060
Pensioner *Pensions*	2.994	2.797
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	595	444
	46.473	**43.301**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**80**	**82**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver
Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	719	711
	719	**711**

3 Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger, lånekapital *Interest Expences, Loan capital*	2.903	3.969
Valutakurstab *Exchange loss*	18	9
	2.921	**3.978**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	TDKK	TDKK
4 Skat af årets resultat ***Tax on profit/loss for the year***		
Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år *Adjustment of tax concerning previous years*	-634	0
	-634	**0**

5 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*
	TDKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	17.499
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	947
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	18.446
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	14.159
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	719
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	14.878
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**3.568**
Afskrives over *Depreciated over*	3-5 år *3-5 years*

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	TDKK	TDKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder ***Investments in subsidiaries***		
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	0	1.400
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-1.400
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	0	0
Værdireguleringer 1. januar *Value adjustments at 1 January*	0	1.300
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-1.300
Værdireguleringer 31. december *Value adjustments at 31 December*	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**0**	**0**

7 Egenkapital
Equity

	Selskabskapital *Share capital* TDKK	Overført resultat *Retained earnings* TDKK	I alt *Total* TDKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	662	-202.651	-201.989
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-43.133	-43.133
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**662**	**-245.784**	**-245.122**

Selskabskapitalen består af 6.620 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 6,620 shares of a nominal value of DKK 100. 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.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Restydelser for leje- og leasingforpligtelser udgør DKK 10,8 mio. Forpligtelsen omfatter husleje samt leasing af biler for årene 2015-19 og leasing af andre aktiver.
Residual payments in respect of rent and lease obligations amounts to DKK 10,8 million. Lease obligations relate to leases of property and cars for the years 2015-19 and leases of other assets.

Selskabet har indgået 1-årige aftaler vedrørende trykning af aviser. De forventede omkostninger er DKK 17,8 mio. ved en uændret aktivitet i forhold til 2015.
The Compnay has made 1 year agreements for the printing af newspapers, under which the Company expects costs aggregatng to DKK 17,8 million during the period with the same level of activity as 2015.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.
The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Politiet har fremsendt sigtelse for overtrædelse af spillelovgivningen og spillemyndigheden har samtidig rejst et væsentligt konfiskationskrav for "ulovlige" annonceindtægter. Ledelsen finder ikke, at der er grundlag for en konfiskation og der er ikke i regnskabet indregnet hensættelse hertil.
The Police have pressed charges for violation of the Danish Gambling Act and the gambling authorities have raised a substantial confiscation claim og "illegal" advertising income. Management does note see that there is a basis for confiscation and has not assigned any financial value to this claim.

Selskabet har stillet sikkerhed for tidligere datterselskab, Soundvenue A/S' kreditfaciliteter. Den maksimale garantistillelse udgør DKK 1 mio.
The Company has issued a guarantee for the former subsidiary, Soundvenue A/S' credit facilities. The guarantee has a maximum of DKK 1 million.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

9 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

Transaktioner
Transactions

Lånekapitalen pr. 31. december 2015 er skyldig til Tamedia AG.
Loan capital outstanding at 31 December 2015 is owed to Tamedia AG.

Lånekapitalen forrentes med 1,125% p.a. Renten tilskrives de ansvarlige lån og indfries samtidig med dem.
The loan capital bears interest at a rate 1,125% p.a. Interest is included ind the loan capital and is repayable at the same time as the loan.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.
Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for MetroXpress Denmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of MetroXpress Denmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of fi nancial 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, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attri butable 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.

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recog nised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Bruttofortjeneste er opgjort som nettoomsætningen med fradrag af omkostninger til redaktion, trykning, marketing, distribution samt administration ekskl. personaleomkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af annoncer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Gross profit

Gross profit is calculated as net revenue less costs for editorial, print, marketing, distribution and administration excl. staff costs.

Revenue

Revenue from the sale of advertisements is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatterrenteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expense and realised and unrealised exchange gains and losses on receivables and payables denominated in foreign currencies.

Skat af årets resultat

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

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med koncernforbundne virksomheder fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and 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.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with Danish Group companies. The tax effect of the joint taxation with the Group companies is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of 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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning next financial year.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Financial debts

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Bruttomargin *Gross margin*	$\frac{\text{Bruttofortjeneste x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$ $\frac{\textit{Gross profit x 100}}{\textit{Revenue}}$
Overskudsgrad *Profit margin*	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$ $\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Revenue}}$
Afkastningsgrad *Return on assets*	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$ $\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$ $\frac{\textit{Equity at year end x 100}}{\textit{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ $\frac{\textit{Net profit for the year x 100}}{\textit{Average equity}}$