

## **Bauer Media ApS**

**Mileparken 20A  
2740 Skovlunde**

**CVR-nr. 32 47 39 03**  
*CVR no. 32 47 39 03*

**Årsrapport for 2023**  
*Annual report for 2023*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 24. juni 2024  
*Adopted at the annual general meeting on 24  
June 2024*

---

Christian Scherfig  
dirigent  
*chairman*

# Indholdsfortegnelse

## *Table of contents*

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	23
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	24
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	27
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	28
Noter <i>Notes</i>	30

### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## **Ledelsespåtegning**

### ***Statement by management on the annual report***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Bauer Media ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 24. juni 2024  
*Ballerup, 24 June 2024*

### **Direktion**

#### ***Executive board***

James William Receveur

### **Bestyrelse**

#### ***Supervisory board***

James William Receveur

Eva Stuhr

Jesper Tobias Nielsen

The supervisory board and executive board have today discussed and approved the annual report of Bauer Media ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023.

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 company's financial position at 31 December 2023 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023.

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

#### *Til kapitalejeren i Bauer Media ApS*

##### **Konklusion med forbehold**

Vi har revideret årsregnskabet for Bauer Media ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

##### **Grundlag for konklusion med forbehold**

Selskabet har under anden gæld på i alt 31,5 mio. DKK indregnet 10,6 mio. DKK i forpligtelser, hvor vi ikke har kunnet opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de indregnede forpligtelser pr. 31. december 2023 og de afledte omkostninger. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at fastslå, om forpligtelserne på 10,6 mio. DKK kan indregnes og i givet fald hvor meget. Vi har heller ikke kunne opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for, hvor meget af de 10,6 mio.kr. der også vedrører tidligere regnskabsår.

#### *To the Shareholder of Bauer Media ApS*

##### **Qualified Opinion**

We have audited the financial statements of Bauer Media ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, except for the potential effects of the matter(s) described in the "Basis for Qualified Opinion" paragraph, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2023 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

##### **Basis for Qualified Opinion**

The company has other payables of total 31,5 million DKK per 31 December 2023 where we have been unable to obtain sufficient appropriate audit evidence of about 10,6 million DKK of the total amount. Consequently, we were unable to determine whether this amount can be recognized or if any adjustments to this amount is necessary. We have also been unable to obtain sufficient and appropriate audit evidence as to how much of the DKK 10.6 million also relates to previous financial years.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

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

### **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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### **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 the 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 årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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:

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:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.



**Den uafhængige revisors revisionspåtegning***Independent auditor's report*

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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 Financial Statements Act.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that 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 of management's review.

København, den 24. juni 2024  
*Copenhagen, 24 June 2024*

Rödl & Partner Danmark A/S  
Godkendt revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 39 18 86 78  
*CVR no. 39 18 86 78*

Claus D. Bishaw-Witt  
Statsautoriseret Revisor

MNE-nr. mne10028  
*MNE no. mne10028*

**Selskabsoplysninger***Company details***Selskabet***The company*Bauer Media ApS  
Mileparken 20A  
2740 SkovlundeTelefon: + 45 33 11 90 00  
*Telephone:*Hjemmeside: [www.bauermedia.dk](http://www.bauermedia.dk)  
*Website:*CVR-nr.: 32 47 39 03  
*CVR no.:*Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2023  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2023*Stiftet: 22. september 2009  
*Incorporated: 22 September 2009*Regnskabsår: 14. regnskabsår  
*Financial year: 14th financial year*Hjemsted: Ballerup  
*Domicile: Ballerup***Bestyrelse***Supervisory board*James William Receveur  
Eva Stuhr  
Jesper Tobias Nielsen**Direktion***Executive board*

James William Receveur

**Revision***Auditors*Rödl & Partner Danmark A/S  
Godkendt revisionsaktieselskab  
Store Kongensgade 40H, 2.  
1264 København K

**Hoved- og nøgletal*****Financial highlights***

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

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<b><i>Key figures</i></b>					
<b>Resultat</b>					
<b><i>Profit/loss</i></b>					
Bruttofortjeneste	96.100	98.120	101.624	97.032	106.358
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	53.001	56.783	58.606	53.688	62.188
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Årets resultat	41.828	42.721	45.448	41.511	48.039
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b><i>Balance sheet</i></b>					
Balancesum	109.828	100.464	110.372	118.335	74.270
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1.552	701	1.567	1.812	1.961
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	60.007	60.901	64.180	68.242	46.731
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<b><i>Financial ratios</i></b>					
Soliditetsgrad	54,6%	60,6%	58,1%	57,7%	62,9%
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.*

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Bauer Media ApS' væsentligste aktiviteter har i årets løb bestået af produktion samt broadcasting af radioudsendelser og podcasts og salg af reklamer til disse medier.

#### **Usædvanlige forhold**

Selskabets væsentlige driftsrisiko er knyttet til evnen til at være positioneret på radiomarkedet lyttertalsmæssigt.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2023 udviser et overskud på kr. 41.827.692, og selskabets balance pr. 31. december 2023 udviser en egenkapital på kr. 60.007.346.

#### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

#### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Efter regnskabsårets afslutning er der sket en mindre forskydning i deltagerne på det kommercielle radiomarked, hvorfor ledelsen forventer en omsætning i 2024 på niveau med 2023. Nettoresultatet for 2024 forventes at blive positivt.

#### **Business review**

During the year, Bauer Media ApS' principal activities have consisted of production and broadcasting of radio programmes and podcasts as well as sale of radio commercials to these media.

#### **Unusual matters**

The Company's most material business risk is related to its ability to be positioned on the radio market in respect of audience ratings.

#### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2023 shows a profit of kr. 41.827.692, and the balance sheet at 31 December 2023 shows equity of kr. 60.007.346.

#### **Significant events occurring after the end of the financial year**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

#### **Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties**

After closing the financial year, a minor adjustment has occurred in relation to participants on the commercial radiomarket. Consequently, Management expects revenue for 2024 to be on a par with 2023. Net results for 2024 is expected to be positive.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Bauer Media ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2023 er aflagt i kr.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

The annual report of Bauer Media ApS for 2023 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 are consistent with those of last year.

The annual report for 2023 is presented in kr.

### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits 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 from the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

## Resultatopgørelsen

### **Bruttofortjeneste**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

## Income statement

### **Gross profit**

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Nettoomsætning**

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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

#### **Vareforbrug**

I vareforbrug indregnes omkostninger, der afholdes for at opnå årets omsætning. Herunder indgår direkte omkostninger til handelsvarer samt ændringer i beholdninger af handelsvarer.

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter distributionsomkostninger og omkostninger i forbindelse med salg, salgskampagner, administration, kontorlokaler, operationelle leasingaftaler mv.

#### **Revenue**

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the value of the received fee and recognised excluding VAT and deducted rebates given in relation to the sale.

#### **Cost of sales**

Cost of sales comprises costs incurred to generate revenue for the year. This item also comprises direct costs for goods for resale and changes to inventory of goods for resale.

#### **Other operating income**

Other operating income comprises items secondary to the activities of the entity, including gains on the disposal of property, plant and equipment.

#### **Other external costs**

Other external costs comprise distribution costs and costs related to sales, sales campaigns, administration, office premises, operating leases, etc



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### **Skat af årets resultat**

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

#### **Balancen**

##### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### *Immaterielle rettigheder*

Immaterielle rettigheder omfatter omkostninger til brugsret af antenner.

Immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Immaterielle rettigheder afskrives lineært over 3 år.

#### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

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

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

#### **Balance sheet**

##### **Intangible assets**

##### *Intangible rights*

Intangible rights include costs for the right of use of antennas.

Intangible rights are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Intangible rights are amortised on a straight-line basis over a 3 year period.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige

Afskrivningsgrundlaget opgøres som kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter endt brugstid. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over den forventede brugstid, der er skønnet, som følger:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
*Other fixtures and fittings, tools and equipment*

Indretning af lejede lokaler  
*Leasehold improvements*

Aktiver med en kostpris på under kr. 32.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

#### **Tangible assets**

Fixtures and fittings, tools and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date on which the asset is available for use.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

The basis of depreciation is cost less any projected residual value after the end of the useful life. Depreciation is provided on a straight-line basis over the estimated useful life. The estimated useful lives are as follows:

#### **Brugstid**

##### *Useful life*

3-5 år

*3-5 years*

7 år

*7 years*

Assets costing less than kr. 32.000 are expensed in the year of acquisition.

The useful life and residual value are re-assessed annually. A change is accounted for as an accounting estimate, and the impact on amortisation/depreciation is recognised going forward.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv eller gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Gains and losses on the sale of items of property, plant and equipment are calculated as the difference between the selling price, less costs to sell, and the carrying amount at the time of sale. Gains or losses on the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses, respectively.

### **Impairment of fixed assets**

The carrying amount of intangible assets, items of property, plant and equipment and investments in subsidiaries, associates and participating interests is tested annually for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation.

Where there is evidence of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets. Write-down is made to the lower of the recoverable amount and the carrying amount.

The recoverable amount is the higher of the net present value and the value in use less expected costs to sell. The net present value is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalinger for omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Likvide beholdninger**

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

##### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

#### **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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

#### **Prepayments**

Prepayments recognised in current assets comprise prepayment of costs incurred relating to subsequent financial years.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities with a term of three months or less which are easily convertible into cash and which are subject to only an insignificant risk of changes in value.

#### **Equity**

##### **Dividends**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

##### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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. Udskudt skat måles til nettorealisationseværdi.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively. Deferred tax is measured at net realisable value.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carry forward, are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

### **Liabilities**

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency instruments are considered cash flow hedges, any unrealised value adjustments are taken directly to a fair value reserve under 'Equity'.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

#### **Cash flow statement**

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som virksomhedens andel af resultatet reguleret for ikkekontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til virksomhedsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

#### **Cash flows from operating activities**

Cash flows from operating activities are calculated as the Company's share of profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

#### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

#### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise changes in size or composition of the Company's share capital and costs in this respect as well as raising of loans, instalments on interest-bearing debt and distribution of dividends to owners.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash.

**Anvendt regnskabspraksis**  
*Accounting policies*

**Hoved- og nøgletaloversigt**  
*Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.  
*Definitions of financial ratios.*

Soliditetsgrad

---

Egenkapital ultimo x 100  
Samlede aktiver ultimo

*Solvency ratio*

---

*Equity at year end x 100*  
*Total assets*



**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december***Income statement 1 January - 31 December*

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>96.099.701</b>	<b>98.119.682</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-41.409.585	-38.522.087
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		<b>54.690.116</b>	<b>59.597.595</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.688.617	-2.815.012
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>53.001.499</b>	<b>56.782.583</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	942.605	208.924
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-54.323	-386.428
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>53.889.781</b>	<b>56.605.079</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-12.062.089	-13.883.799
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>41.827.692</b>	<b>42.721.280</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

	Note	2023 kr.	2022 kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Immaterielle rettigheder <i>Intangible rights</i>		320.000	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<u>320.000</u>	<u>0</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	7	2.822.018	2.852.805
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	7	305.647	404.745
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>		<u>3.127.665</u>	<u>3.257.550</u>
Deposita	8	3.382.675	2.981.014
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>3.382.675</u>	<u>2.981.014</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>		<u>6.830.340</u>	<u>6.238.564</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		18.549.386	17.579.156
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>		1.986.953	4.363.065
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	6.653.453	550.211
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	1.272.663	1.371.548
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		30.152	1.408.200
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	24.095	26.090
<b>Tilgodehavender</b>		<u>28.516.702</u>	<u>25.298.270</u>

**Balance 31. december (fortsat)**  
*Balance sheet 31 December (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2023</u> kr.	<u>2022</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>74.480.916</u></b>	<b><u>68.927.066</u></b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>102.997.618</u></b>	<b><u>94.225.336</u></b>
<i>Total current assets</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<b><u><u>109.827.958</u></u></b>	<b><u><u>100.463.900</u></u></b>
<i>Total assets</i>			

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2023</u> kr.	<u>2022</u> kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		128.000	128.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		18.051.654	18.051.654
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		41.827.692	42.721.280
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	11	<u><b>60.007.346</b></u>	<u><b>60.900.934</b></u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		2.072.871	2.619.198
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		14.682.019	8.675.057
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		1.577.222	949.894
Anden gæld <i>Other payables</i>		31.488.500	27.318.817
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total current liabilities</i>		<u><b>49.820.612</b></u>	<u><b>39.562.966</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities</i>		<u><b>49.820.612</b></u>	<u><b>39.562.966</b></u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<u><u><b>109.827.958</b></u></u>	<u><u><b>100.463.900</b></u></u>

**Egenkapitalopgørelse**

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</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>
Egenkapital 1. januar 2023 <i>Equity at 1 January 2023</i>	128.000	18.051.654	42.721.280	60.900.934
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-42.721.280	-42.721.280
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	41.827.692	41.827.692
<b>Egenkapital 31. december 2023</b> <i>Equity at 31 December 2023</i>	<b>128.000</b>	<b>18.051.654</b>	<b>41.827.692</b>	<b>60.007.346</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december****Cash flow statement 1 January - 31 December**

	Note	2023	2022
		kr.	kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		41.827.692	42.721.280
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	12.843.876	24.475.839
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	5.562.276	-14.051.728
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>60.233.844</b>	<b>53.145.391</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		942.605	204.348
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-54.322	-381.852
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>61.122.127</b>	<b>52.967.887</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-10.574.509	-14.211.342
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>50.547.618</b>	<b>38.756.545</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-360.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.552.488	-700.580
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-360.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	8.600
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-2.272.488</b>	<b>-691.980</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (fortsat)****Cash flow statement 1 January - 31 December (continued)**

	Note	2023	2022
		kr.	kr.
Forøgelse af gæld til kapitalinteresser <i>Increase in payables to participating interests</i>		0	8.400.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-42.721.280	-46.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-42.721.280</b>	<b>-37.600.000</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>5.553.850</b>	<b>464.565</b>
Likvider 1. januar 2023 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2023</i>		68.927.066	68.462.501
<b>Likvider 31. december 2023</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2023</i>		<b>74.480.916</b>	<b>68.927.066</b>
Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		74.480.916	68.927.066
<b>Likvider 31. december 2023</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2023</i>		<b>74.480.916</b>	<b>68.927.066</b>

**Noter***Notes*

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	39.985.460	37.215.976
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.177.234	1.173.890
<i>Pensions</i>		
Andre personaleomkostninger	246.891	132.221
<i>Other staff costs</i>		
	<u><b>41.409.585</b></u>	<u><b>38.522.087</b></u>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	<u>61</u>	<u>66</u>
<i>Number of fulltime employees on average</i>		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra associerede virksomheder	0	39.925
<i>Interest received from associates</i>		
Andre finansielle indtægter	884.539	124.582
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	58.066	44.417
<i>Exchange gains</i>		
	<u><b>942.605</b></u>	<u><b>208.924</b></u>



**Noter***Notes*

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	kr.	kr.
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.625	308.640
<i>Other financial costs</i>		
Kursreguleringer omkostninger	674	-1.096
<i>Exchange adjustments costs</i>		
Valutakurstab	52.024	78.884
<i>Exchange loss</i>		
	<u><b>54.323</b></u>	<u><b>386.428</b></u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	11.969.848	13.791.800
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	98.885	-104.579
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-6.644	196.578
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<u><b>12.062.089</b></u>	<u><b>13.883.799</b></u>
<b>5 Resultatdisponering</b>		
<i>Distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte	41.827.692	42.721.280
<i>Proposed dividend for the year</i>		
	<u><b>41.827.692</b></u>	<u><b>42.721.280</b></u>

**Noter***Notes***6 Immaterielle anlægsaktiver***Intangible assets*

	Immaterielle rettigheder <i>Intangible rights</i>
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	<u>0</u>
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	360.000
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	<u>360.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2023</i>	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	40.000
Af- og nedskrivninger 31. december 2023 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2023</i>	<u>40.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b><u><u>320.000</u></u></b>

**Noter***Notes***7 Materielle anlægsaktiver**

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	25.788.219	2.580.546	28.368.765
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.416.090	136.398	1.552.488
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-648.232	0	-648.232
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	26.556.077	2.716.944	29.273.021
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2023</i>	22.935.414	2.175.801	25.111.215
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.413.119	235.496	1.648.615
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-614.474	0	-614.474
Af- og nedskrivninger 31. december 2023 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2023</i>	23.734.059	2.411.297	26.145.356
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b>	<b>2.822.018</b>	<b>305.647</b>	<b>3.127.665</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>			

**Noter***Notes***8 Finansielle anlægsaktiver***Fixed asset investments*

	Deposita
Kostpris 1. januar 2023 <i>Cost at 1 January 2023</i>	2.981.014
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	401.661
Kostpris 31. december 2023 <i>Cost at 31 December 2023</i>	3.382.675
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023</b> <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	<b>3.382.675</b>

**9 Andre tilgodehavender***Other receivables*

Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.353.453	550.211
Deponeret likvide beholdninger, langfristet <i>Deposited cash, non-current</i>	5.300.000	0
	<b>6.653.453</b>	<b>550.211</b>

**10 Periodeafgrænsningsposter***Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalinger for omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.  
*Prepayments recognised in current assets comprise prepayment of costs incurred relating to subsequent financial years.*

**11 Egenkapital***Equity*

Virksomhedskapitalen består af 128.000 anparter à nominelt kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 128,000 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry any special rights.*

**Noter***Notes*

	2023	2022
	kr.	kr.
<b>12 Udskudt skatteaktiv og selskabsskat</b>		
<i>Deferred tax asset and corporation tax</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar 2023	1.371.548	1.266.968
<i>Deferred tax asset at 1 January 2023</i>		
Udskudt skatteaktiv, regulering	-98.885	104.580
<i>Adjustment, deferred tax asset</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december 2023</b>	<b>1.272.663</b>	<b>1.371.548</b>
<i>Deferred tax asset at 31 December 2023</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	-2.514	0
<i>Intangible assets</i>		
Indretning af lejede lokaler	228.642	224.777
<i>Leasehold improvements</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	638.736	717.768
<i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	138.300	174.903
<i>Trade receivables</i>		
Anden gæld	269.500	254.100
<i>Other taxable temporary differences</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	1.272.663	1.371.548
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	1.272.663	1.371.548
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.272.663</b>	<b>1.371.548</b>
<i>Carrying amount</i>		

**Noter***Notes*

	2023	2022
	kr.	kr.
<b>13 Kontraktlige forpligtelser</b>		
<i>Contractual obligations</i>		
Samlede kontraktlige forpligtelser		
<i>Total contractual obligations:</i>		
Inden for et år	90.428.060	93.242.196
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	44.301.499	34.400.469
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	6.742.148
<i>After 5 years</i>		
	<b>134.729.559</b>	<b>134.384.813</b>
<b>14 Nærtstående parter og ejerforhold</b>		
<i>Related parties and ownership structure</i>		

Bauer Media ApS' nærtstående parter omfatter følgende: Bauer Radio Limited, 1 Lincoln Court, Lincoln Road, Peterborough PE1 2RF, England.

*Bauer Media ApS' related parties comprise the following: Bauer Radio Limited, 1 Lincoln Court, Lincoln Road, Peterborough PE1 2RF, England.*

**Bestemmende indflydelse***Controlling interest*

Bauer Radio Limited besidder majoriteten af virksomhedskapitalen i virksomheden. Bauer Media ApS er en del af koncernregnskabet for Bauer Radio Limited, Peterborough, hvilket er detmindste selskab, og Bauer Media Group GmbH, hvilket er det største selskab, hvori selskabet er inkluderet som datterselskab. Koncernregnskabet for Bauer Radio Limited kan rekvireres ved henvendelse til virksomheden på ovenstående adresse.

*Bauer Radio Limited holds the majority of the contributed capital in the Company. Bauer Media ApS is part of the consolidated financial statements of Bauer Radio Limited, Peterborough, which is the smallest Company, and Bauer Media Group GmbH, which is the largest Company, respectively, in which the Company is included as a subsidiary. The consolidated financial statements of Bauer Radio Limited can be obtained by contacting the Company at the address above.*

## Noter

### Notes

#### 14 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership structure (continued)*

##### Transaktioner med nærtstående parter

*Related party transactions*

Transaktioner med nærtstående parter er oplyst nedenfor:

Salg til koncernselskaber - 3,442,470 DKK for 2023 (2022: 128,917 DKK)

Køb fra koncernselskaber - 11,313,011 DKK for 2023 (2022: 9,248,637 DKK)

*Related party transactions are for:*

*Sale of services - 3,442,470 DKK for 2023 (2022: 128,917 DKK)*

*Purchase of services - 11,313,011 DKK for 2023 (2022: 9,248,637 DKK)*

#### Koncernregnskab

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Heinrich Bauer Verlag Beteiligungs GmbH

*The company is reflected in the group report as the parent company Heinrich Bauer Verlag Beteiligungs GmbH*

Koncernrapporten for Heinrich Bauer Verlag Beteiligungs GmbH kan rekvireres på følgende adresse:

*The group report of Heinrich Bauer Verlag Beteiligungs GmbH can be obtained at the following address:*

Heinrich Bauer Verlag Beteiligungs GmbH

Burchardstr. 11

20095 Hamburg

Germany

**Noter***Notes*

	<u>2023</u> kr.	<u>2022</u> kr.
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-942.605	-204.348
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	54.323	381.852
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	1.688.617	7.874.506
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver <i>Gain on sale of fixed assets</i>	0	-8.600
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	0	-282.338
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	12.062.089	13.687.221
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	-18.548	3.027.546
	<u><b>12.843.876</b></u>	<u><b>24.475.839</b></u>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-4.695.365	-7.704.911
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc.</i>	10.257.641	-6.346.817
	<u><b>5.562.276</b></u>	<u><b>-14.051.728</b></u>