
Dagbladet Børsen A/S

Møntergade 19, DK-1116 København K

Årsrapport for 2022

Annual Report for 2022

CVR-nr. 76 15 63 28

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 31/1 2023

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 31/1 2023*

Karmo Kaas-Lutsberg
Dirigent
*Chairman of the
general meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar 2022 - 31. december 2022 <i>Income statement 1 January 2022 - 31 December 2022</i>	12
Balance 31. december 2022 <i>Balance sheet 31 December 2022</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar 2022 - 31. december 2022 <i>Cash Flow Statement 1 January 2022 - 31 December 2022</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Dagbladet Børsen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Financial Statements of Dagbladet Børsen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2022 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2022.

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

We recommend that the Financial Statements be adopted at the Annual General Meeting.

København K, den 31. januar 2023
Copenhagen, 31 January 2023

Direktion
Executive Board

Bjarne Fog Corydon
Adm direktør
CEO

Nikolaj Gertsen Sommer

Mette Overbeck

Frederik Lyngsaa Lang

Mette Hundebøl Nielsen

Ledespåtegning *Management's statement*

Bestyrelse
Board of Directors

Karmo Kaas-Lutsberg
Formand
Chairman

Lotta Christina Edling

Terry Alan Potter

Lars Peter Fellman

Ulrik Horn Andersen
Medarbejderrepræsentant
Employee representative

Tina Riising
Medarbejderrepræsentant
Employee representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

Til kapitalejerne i Dagbladet Børsen A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Dagbladet Børsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

To the shareholders of Dagbladet Børsen A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2022 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Dagbladet Børsen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's report

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

Hellerup, den 31. januar 2023
Hellerup, 31 January 2023

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Kaare von Cappeln
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne11629

Jesper Graakjær
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne49051

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet *The Company*

Dagbladet Børsen A/S
Møntergade 19
DK-1116 København K

Telefon: + 45 33320102
Telephone:

Email: info@borsen.dk
Email:

CVR-nr: 76 15 63 28
CVR No: 76 15 63 28

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse *Board of Directors*

Karmo Kaas-Lutsberg, formand (*chairman*)
Lotta Christina Edling
Terry Alan Potter
Lars Peter Fellman
Ulrik Horn Andersen, medarbejderrepræsentant (*employee representative*)
Tina Riising, medarbejderrepræsentant (*employee representative*)

Direktion *Executive board*

Bjarne Fog Corydon
Nikolaj Gertsen Sommer
Mette Overbeck
Frederik Lyngsaa Lang
Mette Hundebøl Nielsen

Revisor *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 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	308.859	311.252	272.312	288.324	309.265
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	200.067	201.196	183.587	182.753	193.475
Resultat af ordinær primær drift <i>Profit/loss of ordinary primary operations</i>	33.824	37.260	7.861	47.248	50.081
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	51.479	54.874	38.660	49.066	51.949
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss of financial income and expenses</i>	-93	1.049	-831	-551	-1.064
Årets resultat <i>Net profit/loss</i>	40.075	43.484	29.479	37.755	39.597
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	231.098	263.593	208.874	194.028	212.031
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	0	-254	-984	12.061	0
Egenkapital <i>Equity</i>	89.312	110.237	66.753	80.274	85.519
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra: <i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	63.107	-5.541	46.944	46.788	61.007
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-2.197	-254	-2.707	-3.664	-15.384
- finansieringsaktivitet <i>- financing activities</i>	-60.910	5.795	-44.237	-43.114	-45.623

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	225	212	206	205	195
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	64,8%	64,6%	67,4%	63,4%	62,6%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	16,7%	17,6%	14,2%	17,0%	16,8%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	22,3%	20,8%	18,5%	25,3%	24,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	38,6%	41,8%	32,0%	41,4%	40,3%
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	40,2%	49,1%	40,1%	45,5%	45,0%

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet er udgivelse af nyhedsmediet Børsen, som består af den trykte avis, magasiner og digitale udgivelser på en række platforme. Desuden afholdes konferencer og events af interesse for målgruppen. I porteføljen findes også e-learning-plattformen Børsen Academy og uddannelsesplatformen Børsen Uddannelse.

Udvikling i året

På trods af de makroøkonomiske udfordringer har Børsen i 2022 haft en stabil omsætning i forhold til 2021. Omsætningen på de største områder abonnement og annonce har oplevet et mindre fald som opvejes af omsætningsvæksten i Børsen Uddannelse og i Partnerskaber.

Selskabets omsætning udgør 308,9 mio. kr. mod en omsætning i 2021 på 311,3 mio. kr., hvilket er en mindre afvigelse på under 1%.

Selskabets overskud før renter er 51,5 mio. kr. (EBIT) i 2022, hvilket er på niveau med det forventede ved regnskabsårets begyndelse. I 2021 var overskud før renter på 54,9 mio. Kr.

Årets resultat 2022 er 40,1 mio. kr. mod et resultat året før på 43,5 mio. kr.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Børsens vækststrategi for de kommende år bygger på en fortsat vækst og digitaliseringen af abonnementsforretningen, der igen danner grundlag for, at Børsen Uddannelse og Partnerskaber også kan fortsætte væksten i de kommende år. Samtidig forventes annonceindtægterne også at bidrage til en positiv udvikling drevet af vækst for digitale produkter. Den samlede omsætning forventes at vokse med 4-8% i 2023. Forventning til årets resultat er en stigning på 4-7%.

Grundlaget for indtjeningen

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen usikkerheder ved den anvendte indregnings- og målingsmetode, ud over den usikkerhed der almindeligvis må påregnes ved at drive virksomhed.

Key activities

The Company's activity is the publication of the news media Børsen, which consists of a printed newspaper, magazines and digital publications on a number of platforms. In addition, conferences and events of interest to the target group are held. The portfolio also includes the e-learning platform Børsen Academy and educational offers under Børsen Uddannelse.

Development in the year

In 2022 Børsen has delivered a steady revenue despite the macroeconomic challenges. The revenue in the largest areas, subscription and advertising has experienced a slight decline which is offset by revenue growth in Partnerships and Børsen Uddannelse.

The Company's revenue amounts to DKK 308.9 million compared to a revenue of DKK 311.3 million in 2021, which is a minor deviation less than 1%.

The Company's profit before interest was DKK 51.5 million in 2022, which is as expected at the beginning of the year, compared to a 2021 profit before interest of DKK 54.9 million.

The profit for the year amounts to DKK 40.1 million compared to a profit of DKK 43.5 million last year.

Targets and expectations for the year ahead

Børsen's growth strategy for the years ahead builds on a continuous growth and digitalization of the subscription business, which in turn forms the foundation for the continuous growth of Partnerships and Børsen Uddannelse in the coming years. Simultaneously, the advertising revenues are expected to undergo a positive development fueled by growth in digital products. The total revenue is expected to increase with 4-8% in 2023 compared to 2022. The expectations to profit of the year is an increase of 4-7%.

Basis of earnings

Uncertainty relating to recognition and measurement

There are no uncertainties in respect of the recognition and measurement methods besides the general uncertainty of running a business.

Ledelsesberetning

Management's review

Redegørelse for samfundsansvar

I 2022 har vi formuleret en separat 'Børsen CSR-rapport 2022' i henhold til paragraf 99a, 99b og 99d i Årsregnskabsloven, hvori det beskrives hvorledes virksomheden løfter sit samfundsansvar, via en beskrivelse af forretningsmodel, formål, strategi og kultur. Hertil berører vi i rapporten virksomhedens miljø-og klimabelastning, dataetik og vores kontinuerlige fokus herpå, samt belyser centrale elementer ift. medarbejder- og lederforhold og udvikling for alle Børsens medarbejdergrupper. CSR rapporten kan læses her:
https://borsen.dk/om?b_source=article&b_medium=row_4&b_campaign=item_4

Begivenheder efter balancedagen

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

Statement of corporate social responsibility

In 2022 we have produced a separate CSR-report in which we account for article 99a, 99b and 99d According to The Danish Financial Statements Act. Information regarding our Corporate Social Responsibility, here under a description of our business model, purpose, strategy and culture will be outlined here. In the CSR-report we outline Børsen's Environmental and climate impact, data ethics and stress how we continuously have focus on these topics. The CSR-report furthermore highlights central elements regarding employee and manager conditions and development in all employee groups. The CSR-report is available here:
https://borsen.dk/om?b_source=article&b_medium=row_4&b_campaign=item_4

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	2022	2021
		TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		308.859	311.252
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		17.655	17.614
Direkte omkostninger <i>Direct expenses</i>		-83.425	-83.811
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-43.022	-43.859
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	1	200.067	201.196
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-144.454	-142.513
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-4.134	-3.809
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		51.479	54.874
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	40	2.369
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-133	-1.320
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		51.386	55.923
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-11.311	-12.439
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	7	40.075	43.484

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2022	2021
		TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		5.677	6.164
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	1.056
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	5.677	7.220
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		130	495
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		71	100
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	201	595
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	538	538
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		538	538
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		6.416	8.353
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		31.610	38.831
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		184.827	207.282
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.578	6.015
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	0	867
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		552	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	5.115	2.245
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		224.682	255.240
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		224.682	255.240
Aktiver <i>Assets</i>		231.098	263.593

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2022	2021
		TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		25.000	25.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		4.429	4.808
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.883	19.429
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		43.000	61.000
Egenkapital <i>Equity</i>		89.312	110.237
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	914	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		914	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.415	11.512
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	13	11.415	11.512
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		24.765	32.890
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.111	1.924
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	2.031
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	12.364	18.131
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	90.217	86.868
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		129.457	141.844
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		140.872	153.356
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		231.098	263.593

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

	Selskabs- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for development costs</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	25.000	4.808	19.429	61.000	110.237
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-61.000	-61.000
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.714	-1.714	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-2.093	2.093	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-2.925	43.000	40.075
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	25.000	4.429	16.883	43.000	89.312

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2022	2021
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Result of the year</i>		40.075	43.484
Regulering <i>Adjustments</i>	15	15.538	15.200
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	19.700	-54.464
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operations before financial items</i>		75.313	4.220
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		40	2.369
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-133	-1.320
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		75.220	5.269
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-12.113	-10.810
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		63.107	-5.541
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-2.197	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		0	-254
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.197	-254
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		187	864
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-97	4.931
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-61.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-60.910	5.795
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		0	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		0	0

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

Likvider specificeres således:
Cash and cash equivalents are specified as follows:

Likvider 31. december
Cash and cash equivalents at 31 December

_____	_____
0	0
_____	_____

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
1. Særlige poster		
<i>Special items</i>		
Tilbagebetaling af for meget udbetalt kompensation i forbindelse med COVID-19 (hjælpepakke). Beløbet er indregnet i andre driftsomkostninger. <i>Reimbursement of overpaid compensation in connection with COVID-19 (help package). The amount is recognized in other operating expenses.</i>	0	51
Omkostninger til advokat og revisor i relation til igangværende sag. Beløbet er indregnet i andre eksterne omkostninger. <i>Costs for lawyer and auditor in relation to ongoing case. The amount is recognized in other external expenses.</i>	1.107	5.800
	1.107	5.851
	2022	2021
	TDKK	TDKK
2. Personaleomkostninger		
<i>Staff Expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	131.488	129.616
Pensioner <i>Pensions</i>	8.266	7.510
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.352	1.188
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.348	4.199
	144.454	142.513
Heraf udgør vederlag til direktion: <i>Including remuneration to the Executive Board:</i>		
Direktion <i>Executive board</i>	8.502	9.186
	8.502	9.186
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	225	212

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	3.740	3.405
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	394	404
	4.134	3.809
	2022	2021
	TDKK	TDKK
4. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver <i>Income from securities, which are fixed assets</i>	0	2.099
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	5	25
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	35	245
	40	2.369
	2022	2021
	TDKK	TDKK
5. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	112	1.298
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	21	22
	133	1.320

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	TDKK	TDKK
6. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	9.530	13.893
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.781	-1.454
	<u>11.311</u>	<u>12.439</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	TDKK	TDKK
7. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	43.000	61.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-2.925	-17.516
	<u>40.075</u>	<u>43.484</u>

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

8. Immaterielle anlægsaktiver Intangible fixed assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	18.897	6.116
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.197	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	21.094	6.116
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	12.733	5.060
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.684	1.056
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	15.417	6.116
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	5.677	0
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	5 år <i>5 years</i>

Ledelsen har opgjort den forventede levetid for goodwill til 5 år, da det er ledelsens vurdering, at dette afspejler den økonomiske levetid.

Management has estimated the lifetime of goodwill to 5 years as it is the management's estimate that this reflects the economic lifespan.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	43.968	7.920
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	43.968	7.920
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	43.473	7.820
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	365	29
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	43.838	7.849
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	130	71
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3-7 år <i>3-7 years</i>	5 år <i>5 years</i>

10. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	538
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	538
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	538

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions etc.

	2022	2021
	TDKK	TDKK

12. Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>	-867	587
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	1.781	-1.454
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>	914	-867

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige- og skattemæssige værdier på anlægsaktiverne samt dele af omsætningsaktiverne og de kortfristede gældsforpligtelser, herunder goodwill, udstyr, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt skyldig lønrelaterede omkostninger.

Provision for deferred tax relates to differences between the accounting- and tax values of fixed assets as well as parts of the current assets and -liabilities, including goodwill, equipment, trade receivables and salary-related costs.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2022	2021
	TDKK	TDKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	11.415	11.512
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	11.415	11.512
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrige kortfristet gæld	12.364	18.131
<i>Other short-term payables</i>		
	23.779	29.643

14. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende endnu ikke leverede varer og tjenesteydelser, som vil blive leveret i efterfølgende regnskabsår, herunder abonnementsalg. *Deferred income recorded as liabilities consist of payments received concerning goods and services not yet delivered, which will be delivered in subsequent financial years, including subscription sales.*

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2022	2021
	TDKK	TDKK
15. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-40	-2.369
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	133	1.320
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	4.134	3.810
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	11.311	12.439
	15.538	15.200

	2022	2021
	TDKK	TDKK
16. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	30.243	-58.458
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	-10.543	3.994
	19.700	-54.464

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

2022	2021
TDKK	TDKK

17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år	8.719	8.494
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	782	333
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	9.501	8.827

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Dagbladet Børsen A/S er sambeskattet med de øvrige danske selskaber i Bonnier koncernen. Sambeskatningen omfatter skat på udbytte, royalty og renter. De danske selskaber hæfter solidarisk og individuelt for sambeskatningen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter kan medføre en forpligtelse for Dagbladet Børsen A/S. Skatten for de individuelle selskaber fordeles fuldt med udgangspunkt i den opgjorte skattepligtige indkomst. *Dagbladet Børsen A/S are jointly taxed with the Danish companies in the Bonnier Group. The joint taxation covers dividend tax, royalty tax and interest tax. The Danish companies are jointly and severally liable for the joint taxation. Any subsequent adjustments to income taxes and withholding taxes may lead to a liability for Dagbladet Børsen A/S. The tax for the individual companies is allocated in on the basis of the calculated taxable income.*

Børsen modtog 11. maj 2021 konklusionerne på en ekstern advokatundersøgelse, som Børsen igangsatte på baggrund af en whistleblower henvendelse angående mulig manipulation af annonceomsætning i forbindelse med ansøgning om coronastøtte fra Slots- og Kulturstyrelsen. Advokatundersøgelsens konklusion var desværre, at annonceordrer uden rimelig begrundelse er flyttet ud af støtteperioden i 2020, hvorfor Børsen havde modtaget 50.842 kr. i støtte på et forkert grundlag. Advokatundersøgelsen medførte, at Slots- og Kulturstyrelsen herefter anmeldte Børsen til SØIK nu National enhed for Særlig Kriminalitet (NSK). I forbindelse med Børsens tilbagebetaling af den for meget modtagne støtte valgte Slots- og Kulturstyrelsen herefter at afslutte sagen mod Børsen i september 2021. Sagen er fortsat igangværende og omfanget af sanktioner er ukendt.

On 11 May 2021, Børsen received the conclusions of an external legal investigation, which Børsen initiated on the basis of a whistleblower inquiry regarding possible manipulation of advertising revenue in connection with an application for corona support from the Palaces and Culture Agency. The lawyer's investigation's conclusion was unfortunately that advertising orders without reasonable justification have been moved out of the support period in 2020, which is why Børsen had received DKK 50,842 in support on the wrong basis. The lawyer's investigation led to the Palaces and Culture Agency then notifying Børsen to SØIK now Special Crime Unit (NSK). In connection with Børsen's repayment of the excessive support received, the Palaces and Culture Agency then chose to close the case against Børsen in September 2021. The case is still ongoing and the extent of sanctions is unknown.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	Grundlag Basis
Bestemmende indflydelse Controlling interest	
Bonnier Magazine Group A/S, København	Hovedaktionær Majority shareholder

Transaktioner **Transactions**

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med nærtstående parter.

There have been no transactions with related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Ejerforhold **Ownership**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

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

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

JP/Politikens Hus A/S
Mediebyen 3
8000 Aarhus C

Koncernregnskab **Consolidated Financial Statements**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

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

Koncernrapporten for kan rekvireres på følgende adresse:

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

Torsgatan 21
113 21 Stockholm
Sverige

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Dagbladet Børsen A/S for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2022 er aflagt i TDKK.

Selskabet har foretaget enkelte reklassifikationer i resultatopgørelsen og balancen. Sammenligningstallene er korrigeret i overensstemmelse hermed.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

The Annual Report of Dagbladet Børsen A/S for 2022 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.

The Financial Statements for 2022 are presented in TDKK.

The company has made a few reclassifications in the income statement and balance sheet. The comparative figures have been adjusted accordingly.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente 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.

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen

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 alternative borrowing rate 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 recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

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

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

Direkte omkostninger

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

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.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder tilskud fra offentlige midler.

Finansielle poster

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

Income statement

Net sales

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

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

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

Direct expenses

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

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.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including grants from public funds.

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Skat af årets resultat

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

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Udviklingsprojekter

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

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

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

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

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.

Balance sheet

Intangible fixed assets

Goodwill

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Development projects

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

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

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

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-7 år

Indretning af lejede lokaler 5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period.

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:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-7 years

Leasehold improvements 5 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

Fixed asset investments

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Receivables

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

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

Deferred income

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning

Gross profit x 100 / Revenue

Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning

Profit before financials x 100 / Revenue

Resultat før finansielle poster x 100 / Samlede aktiver ultimo

Profit before financials x 100 / Total assets at year end

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

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

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100 / Average equity