
Dagbladet Børsen A/S

Møntergade 19, DK-1116 København K

Årsrapport for 2023

Annual Report for 2023

CVR-nr. 76 15 63 28

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 30/1 2024

*The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 30/1 2024*

Lars Peter Fellman
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 - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	35
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	36
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	40
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	41
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	43

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Dagbladet Børsen A/S 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 financial position at 31 December 2023 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2023.

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

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

København K, den 30. januar 2024
Copenhagen, 30 January 2024

Direktion *Executive Board*

Bjarne Fog Corydon
Adm. direktør
CEO

Nikolaj Gertsen Sommer

Mette Overbeck

Frederik Lyngsaa Lang

Mette Hundebøl Nielsen

Ledelsespåtegning

Management's statement

Bestyrelse
Board of Directors

Lars Peter Fellman
formand
Chairman

Karmo Kaas-Lutsberg

Lotta Christina Edling

Ann Henriksson

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 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Dagbladet Børsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 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.

We have audited the Financial Statements of Dagbladet Børsen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2023, 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 30. januar 2024
Hellerup, 30 January 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Kaare von Cappeln
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne11629

Selskabsoplysninger

Company information

Selskabet *The Company*

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

Telefon: + 45 33320102
Telephone: + 45 33320102

Email: info@borsen.dk
Email: info@borsen.dk

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*

Lars Peter Fellman, formand (*chairman*)

Karmo Kaas-Lutsberg

Lotta Christina Edling

Ann Henriksson

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:

	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	324.012	315.594	318.066	278.330	292.901
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	206.577	200.067	201.196	183.587	182.753
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	33.943	33.824	37.260	7.861	47.248
<i>Profit/loss of ordinary primary operations</i>					
Resultat før finansielle poster	51.571	51.479	54.874	38.660	49.066
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	5.128	-93	1.049	-831	-551
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Årets resultat	44.782	40.075	43.484	29.479	37.755
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	227.809	231.098	263.593	208.874	194.028
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-179	0	-254	-984	12.061
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	91.094	89.312	110.237	66.753	80.274
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2023	2022	2021	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	44.776	63.107	-5.541	46.944	46.788
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-109	-2.197	-254	-2.707	-3.664
- <i>investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-44.667	-60.910	5.795	-44.237	-43.114
- <i>financing activities</i>					
Antal medarbejdere	222	225	212	206	205
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin	63,8%	63,4%	63,3%	66,0%	62,4%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	15,9%	16,3%	17,3%	13,9%	16,8%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	22,6%	22,3%	20,8%	18,5%	25,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Soliditetsgrad	40,0%	38,6%	41,8%	32,0%	41,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning	49,6%	40,2%	49,1%	40,1%	45,5%
<i>Return on equity</i>					

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 uddannelsesplatformen Børsen Uddannelse.

Udvikling i året

På trods af de makroøkonomiske udfordringer har Børsen i 2023 haft en vækst i omsætningen i forhold til 2022. Omsætningen på et af de største områder, annoncer, har oplevet et fald, hvilket opvejes af omsætningsvæksten i abonnementsindtjeningen og de to mindre områder Børsen Uddannelse og Partnerskaber.

Selskabets omsætning udgør 324,0 mio. kr. mod en omsætning i 2022 på 315,6 mio. kr., hvilket er en vækst på ca 3%. Væksten i omsætningen er meget tæt på den forventede vækst på 4-8%. Årsagen er at annonceindtjeningen oplevede et fald.

Selskabets overskud før renter er 51,6 mio. kr. (EBIT) i 2023, hvilket er en fastholdelse sammenlignet med 2022, hvor overskuddet før renter var på 51,5 mio. Kr. Denne lille stigning er en lavere vækst end forventet, hvilket skyldes uventet fald i annonceindtjeningen.

Årets resultat for 2023 er 44,8 mio. kr. mod et resultat året før på 40,1 mio. Kr, væksten skyldes ændring i rentetilskrivning i likvidbeholdningen.

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 2-5% i 2024. Forventning til årets resultat er en stigning på ca. 1-4%.

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 the 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 educational platform Børsen Uddannelse.

Development in the year

Despite the macroeconomic challenges, Børsen has seen revenue growth in 2023 compared to 2022. Revenue in one of the largest areas, advertising, has experienced a decline, which is offset by revenue growth in subscription earnings and adjacent areas, Børsen Education and Partnerships.

The company's revenue amounts to DKK 324.0 million against a turnover in 2022 of DKK 315.6 million, which is a growth of approximately 3%. The revenue growth is very close to the expected growth of 4-8%. The reason is that advertising earnings saw a decline.

The company's profit before interest is DKK 51.6 million (EBIT) in 2023, which is a retention compared to 2022, when profit before interest was DKK 51.5 million. This small increase is lower than the expected growth, due to an unexpected drop in advertising earnings.

The result for the year 2023 is DKK 44.8 million against a result of DKK 40.1 million the year before. The growth is due to change in interest accrual in cash and cash equivalents.

Targets and expectations for the year ahead

Børsen's growth strategy for the coming years is based on continued growth and the digitization of the subscription business, which in turn forms the basis for Børsen Uddannelse and Partnerships to continue growth in the coming years. At the same time, advertising revenue is also expected to contribute to a positive development driven by growth for digital products. Total revenue is expected to grow by 2-5% in 2024. The expectation for the result for the year is an increase of approx. 1-4%.

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 og dataetik

I 2023 har vi formuleret en "Børsen CSR-rapport 2023", 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. Vi henviser til CSR-rapport, deep link:
https://cdn.borsen.cloud/sites/borsendk/files/pdf/CSR_rapport.pdf

I det følgende vil vi redegøre for vores kønsmæssige sammensætning.

Statement of corporate social responsibility and data ethics

In 2023, we have formulated a "Børsen CSR report 2023", in which it is described how the company lifts its social responsibility, through a description of the business model, purpose, strategy and culture. In addition, the report touches on the company's environmental and climate impact, data ethics and our continuous focus on this, as well as shedding light on key elements in relation to employee and management conditions and development for all Børsen's employee groups. We refer to the CSR report, deep link:
https://cdn.borsen.cloud/sites/borsendk/files/pdf/CSR_rapport.pdf

In the following we will explain our gender composition.

Ledelsesberetning

Management's review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

På Børsen er det vigtigt med lige muligheder for alle. Vi følger derfor nøje udviklingen i vores kønsmæssige fordeling på alle organisatoriske niveauer og har et mål om at have en 40-60% fordeling blandt kvinder og mænd.

I det følgende er en redegørelse for kønssammensætningen i øverste ledelsesorgan, den øvrige ledelse (hvilket omfatter første ledelsesniveau efter øverste ledelsesorgan samt andet niveau af ledelse med personaleansvar) og totalt i organisationen.

I Børsens øverste ledelsesorgan (bestyrelsen) er 33% kvinder (2 ud af 6 personer), hvilket er vurderet som en ligelig fordeling jf. Erhvervsstyrelsens vejledning heromkring.

Børsens samlede ledelse består af 16 kvinder og 19 mænd, dvs. 46 % er kvinder. Dette er alle ledere på Børsen inklusiv direktionen. I Børsens direktion er 2 ud af 5 kvinder, og der er dermed ligelig kønsmæssig fordeling i Børsens direktion. Blandt Børsens øvrige ledere er 14 ud af 30 kvinder, og der er dermed ligelig kønsmæssig fordeling i Børsens ledelse.

Blandt alle Børsens 236 ansatte er 119 mænd og 107 kvinder hvilket svarer til 52,7% mænd og 47,3% kvinder.

Diversitet er et konstant fokuspunkt for ledelsen. I 2023 har vi ansat 51 kolleger på Børsen (heri både fuldtids- og deltidsansatte). Blandt de fuldtidsansatte er 16 kvinder og 12 mænd, dvs. 57 % er kvinder. Blandt det totale antal ansættelser på 51 er 32 kvinder, dvs. 63 %.

I 2024 vil vi fortsat have fokus på at indfri vores mål om en 40-60% fordeling i både fastholdelsesinitiativer og rekrutteringsprocesser.

Begivenheder efter balancedagen

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

Explanation of gender composition

At Børsen, it is important to have equal opportunities for all. We therefore closely follow the development of our gender distribution at all organizational levels and have a goal of having a 40-60% distribution among women and men.

The following is an account of the gender composition of the supreme management body, the rest of management (which includes the first level of management after the supreme governing body and the second level of management with personnel responsibility) and the total level of the organisation.

In Børsen's supreme governing body (the Board of Directors), 33% are women (2 out of 6 people), which is assessed as an equal distribution, cf. the Danish Business Authority's guidance on this.

Børsen's entire management consists of 16 women and 19 men, i.e. 46% are women. This includes all managers at Børsen - including Børsen's Executive Board. In Børsen's Executive Board, 2 out of 5 are women, and there is thus an equal gender distribution in Børsen's Executive Board. Among Børsen's other managers, 14 out of 30 are women, and there is thus an equal gender distribution in Børsen's management.

Among all Børsen's 236 employees, 119 are men and 107 women, i.e. 52.7% men and 47.3% women.

Diversity among employees will continue to be a focus point for the management at Børsen. In 2023, we have employed 51 colleagues (including both full-time and part-time employees). Among the full-time employees, 16 are women and 12 are men, i.e. 57% women. Out of the 51 new colleagues in 2023, 32 are women, i.e. 63%.

In 2024, we will continue to focus on meeting our goal of a 40-60% split in both retention initiatives and recruitment processes.

Subsequent events

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

Ledelsesberetning

Management's review

CSR-rapport 2023

I 2023 har vi formuleret en CSR-rapport, hvori det beskrives, hvorledes virksomheden løfter sit samfundsansvar, via en beskrivelse af forretningsmodel, purpose, 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 skal ses som et supplement til årsrapporten og redegør for paragraf 99a og 99d jf. årsregnskabsloven.

Redegørelse for samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar dækker perioden 1. januar-31. december 2023 og knytter sig til årsrapporten for 2023. Selskabet efterlever gældende regler og lovgivning på de markeder, hvor selskabet opererer. Hertil skal nævnes, at Børsen er majoritetsejede af Bonnier AB og dermed omfattet af koncernpolitikker, der står beskrevet i et særskilt Group Framework Portal (for oversigt over politikker, se appendix 1).

1.0 Beskrivelse af virksomhedens forretningsmodel

Børsens hovedindtægter er fordelt på abonnementssalg, annoncesalg, konferencer og uddannelse. Børsen beskæftiger ca. 230 fuldtidsmedarbejdere og – foruden et par udenlandskorrespondenter – fordeler medarbejderne sig på et mindre kontor med 8 ansatte i Aarhus samt på hovedkontoret i det centrale København.

Børsens samfundsansvar har altid været kernen i avisens 127-årige virke. Oplysning om erhvervsliv og økonomi blev helt fra bladets stiftelse anset for at være et centralt formål, der ikke var anset for værende løftet tilstrækkeligt i Danmark uden Børsens bidrag.

Denne tankegang ligger stadig i dag til grund for Børsens eksistensberettigelse og taler direkte ind i vores purpose om at fremme et kompetent demokrati.

CSR Report 2023

In 2023 we have formulated a CSR report including Information regarding our Corporate Social Responsibility, including a description of our business model, purpose, strategy, and culture, will be outlined in the following. In the CSR Report we also address Børsen's environmental and climate impact, data ethics, and stress how we continuously focus on these topics. Furthermore, the CSR Report highlights central elements relating to employee and manager conditions and development in all employee groups.

The CSR Report is meant as a supplement to the annual report and accounts for paragraphs 99a and 99d in the Danish Financial Statements Act.

Statement of Corporate Social Responsibility

The statement of Corporate Social Responsibility covers the period from January 1 to December 31, 2023, and relates to the Annual Report for 2023. The company complies with current rules and legislation in the markets in which it operates. It should be noted that Børsen is majority-owned by Bonnier AB and is therefore subject to group policies outlined in a separate Group Framework Portal (for an overview of policies, see appendix 1).

1.0 Description of the Company's Business Model

Børsen's main sources of income are divided between subscription sales, ad sales, conferences, and educational courses. Børsen employs about 230 full-time staff who, with the exception of a few international correspondents, are situated in the headquarters in Copenhagen and a smaller office in Aarhus (8 employees).

A sense of responsibility for society has always been at the center of the newspaper's 127 year-long history. From Børsen's founding, enlightening the public about business and economy has been considered central to its purpose, these areas not having been covered adequately prior to the contribution of Børsen.

Those values continue to be the common threads in the company's raison d'être of promoting competent democracy.

Ledelsesberetning

Management's review

1.1 Purpose og en 2023 strategi

I slutningen af 2021 lancerede vi en ny strategi med et langsigtet fokus helt til 2030. En strategi, i hvilken vi har forsøgt at favne og forstå, hvilke kræfter digitalisering udløser, både kommercielt og publicistisk – og hvilke nye ligevægtsscenerier man kan forestille sig i tilfælde af fuld digitalisering. Vi ønsker at være klar til fremtiden og har derfor formuleret en strategi, der gør det muligt for os at være en afgørende spiller – også i et marked stort set uden printprodukter.

Dette kommer til udtryk i vores strategi qua en specifikation af de udviklingsforudsætninger, der skal til for at gøre Børsen til en større og stærkere virksomhed målt i omsætning, overskud og samfundsmæssig betydning frem mod et fuldt digitaliseret scenarium.

Kernen i vores strategi er en eksplicitering af Børsens purpose. Her har vi taget udgangspunkt i de mange formålsdrevne principper, der altid har udgjort fundamentet for vores drift.

Børsen har traditionelt lagt vægt på at levere uundværlig journalistik for erhvervslivets beslutningstagere med høj troværdighed. Det vil vi fortsat gøre. Uafhængige undersøgelser viser imidlertid, at mange danskere ikke stoler på medierne generelt i forhold til objektiv journalistik, og at debatten omkring fake news påvirker danskernes syn på mediernes troværdighed negativt. Børsen scorer i dag højt på troværdighed i danskernes vurdering af medierne. Dette er et stort aktiv for Børsen, som vi ønsker at gå langt for at forsvare, men også gøre mere for at udnytte positivt. Det er både et privilegium, en forpligtelse og en mulighed.

Det er samtidig vores opfattelse, at digitaliseringen og de forretningsmodeller, der er forbundet med digitaliseringen, trækker i den modsatte retning. Den retning vil vi ikke følge. På Børsen vil vi derimod være et fyrtårn i mediebranchen i forhold til at optræde kompetent, uafhængigt og disciplineret. Vi skal engagere flere og mere forskellige læsere end hidtil, uden at springe over hvor gærdet er lavest, med clickbait, overvinkling og spinhæleri. Vi skal oplyse, nuancere, kvalificere og balancere. Vi skal være kritiske 360 grader rundt. Vi skal udfordre magthaverne, men også give dem ørenlyd. Men tilsvarende skal vi også udfordre kritikkerne af magthaverne, ligesom de selvfølgelig også skal have ørenlyd.

1.1 Purpose and 2030 strategy

At the end of 2021, we launched a new strategy focusing long-term, until 2030. A strategy in which we seek to understand and consider the powers and consequences of digitalization, both commercially and in terms of editorial content – and what new equilibriums to imagine in case of complete digitalization. We strive to be ready for the future, which is why we have formulated a strategy that enables us to be a decisive player, including in a digital market without any print products.

The above is manifested in our strategy in a specification of the development prerequisites to make Børsen a bigger and stronger company in terms of revenue, profit, and societal significance towards a completely digitalized scenario.

The core of our strategy is an elaboration of Børsen's purpose. This is based on the many purpose-driven principles that always have constituted the foundation of our operation.

Traditionally, Børsen has stressed delivering indispensable journalism of high credibility to business decision-makers. We will continue to do so. However, independent studies show that many Danes do not trust the media, generally, in terms of objective journalism and that the debate about fake news is impacting Danes' view on the media's credibility negatively. Børsen already scores high on credibility in Danish readers' assessment of the media. This represents a valuable asset for Børsen that we are committed to vigorously defending while also actively seeking ways to leverage it positively. It is both a privilege, a commitment, and an opportunity.

Meanwhile, it is our conception that digitalization and the business models connected to digitalization, pull in the opposite direction. This is not a direction we wish to follow. At Børsen, our aspiration is to serve as a lighthouse in the media industry by demonstrating competence, independence, and discipline in both our actions and appearance. We must engage more readers and a more diverse crowd of readers than we have done up until now. This without choosing the easy way out with clickbait. We must enlighten, shed light on nuances, qualify, and balance. We must be critical all around. We must challenge the people in power but also listen to them and make them heard. Likewise, we must challenge the critics of the people in power, while also listening to them and making them heard.

Ledelsesberetning

Management's review

Børsen skal stå for en linje, hvor vi bruger tid og plads på dem, der påtager sig et reelt ansvar for udviklingen af det danske samfund, og dem, som arbejder med brugbare løsninger på fremtidens udfordringer; ikke på dem, som råber højest eller har de mest yderligtgående holdninger, der kan skabe den potentielt blodigste debat.

Børsens udvikling skal afspejle, at vi er vores medansvar bevidst. Det forudsætter, at vi holder fast i vores historiske kerne og samtidig fornyer os. Vi skal bygge en bred platform med relevans for langt flere end nogensinde tidligere. Flere danskere skal forstå og have adgang til fakta og vigtige sammenhænge, for at demokratiet bliver kompetent. Og vi skal i højere grad være et bindeled mellem erhvervslivet og samfundet. Mellem den enkeltes professionelle udfordringer og personlige værdier.

På Børsen arbejder vi dermed hver dag på at fremme et kompetent demokrati.

1.1.2 Hvad er vores definition af et kompetent demokrati?

Vi definerer kompetent demokrati som en tilstrækkelig indsigt fra tilstrækkeligt mange fakta, der er afgørende for at træffe beslutninger med den ønskede effekt.

Vi anser indsigt i erhvervsliv og økonomi for særligt afgørende i forhold til demokratisk kompetence. I forlængelse af dette purpose er det Børsens strategi at nå et langt større og bredere publikum end hidtil med vores indhold.

Vi så allerede gode takter i 2021 og 2022, og nu i 2023 står vi med 95.000 individer med betalt adgang til vores journalistik. Vi har dermed flere abonnementskunder end nogensinde, heraf langt størstedelen med ren digital adgang. Strategien lægger op til en fortsættelse af denne vækst og til investeringer i endnu mere kvalitet, både teknologisk og indholdsmæssigt.

At Børsen, we must spend time on and make space for the people who undertake substantial responsibilities for the development of the Danish society, and those who work on useful solutions for the challenges of the future; not on those who cry the loudest or has the most extreme opinions, which can potentially create the grimmest debates.

The development of Børsen needs to reflect that we are aware of our responsibility. This presumes that we keep our historic core and simultaneously renew the company. We need to build a platform with relevance for significantly more people than ever before. More Danes need to understand and have access to facts and important connections to empower a more competent democracy. And to a larger extent, we need to be a link between the business sector and society, between the individual's professional challenges and personal values.

At Børsen, we work every day to promote competent democracy.

1.1.2 What is our definition of competent democracy?

We define competent democracy as sufficient knowledge obtained from sufficient data, which is pivotal to making decisions with the desired impact.

We consider insight in the business sector and economy to be especially crucial in relation to democratic competence. In continuation of this purpose, it is Børsen's strategy to reach a far bigger and wider audience with our content than up until now.

We already saw promising developments in 2021 and 2022, and now in 2023, we have reached a milestone with 95,000 individuals having paid access to our journalism. This means we have more subscription customers than ever before, the majority of whom have opted for pure digital access. The strategy calls for a continuation of this growth and investments in even higher quality, both in terms of technology and content.

Ledelsesberetning

Management's review

1.2 Vores kultur er en afgørende faktor for, hvorvidt vi når i mål med vores strategi

På Børsen bestræber vi os på at have en åben og uformel organisationskultur, hvor der er fokus på læring, feedback og på at skabe et miljø, hvor vi alle kan være de bedste udgaver af os selv og dermed også fremstå som ét samlet og professionelt Børsen, der med stolthed yder en stor indsats hver dag og lever op til vores purpose om at fremme et kompetent demokrati.

Vi aspirerer mod at være en attraktiv arbejdsplads for alle vores medarbejdere, og vi vil være dén spiller på markedet, der formår at udnytte de fordele, der er ved at være en mindre virksomhed, såsom agilitet, stor eksekveringskraft, autonomi og samtidig tilbyde vores medarbejdere vilkår, der matcher de store spillere på det danske arbejdsmarked uafhængigt af branche. Det betyder, at vi går meget op i vores medarbejderes både psykiske og fysiske velbefindende. På Børsen tilbydes der derfor bl.a. sundhedssikring, gratis motionsrumsfaciliteter, bordtennis, pilatestræning, løbeklub, hvilerum, en sund frokostordning og frugtordning.

Foruden de ovennævnte goder har vi i 2023 sat yderligere fokus på at skabe større kendskab til hinanden på tværs af afdelinger og dermed understøttelse af tværfaglige projekter via sociale arrangementer. Der er etableret 'sociale udvalg' (en mindre gruppe medarbejdere) i hvert område, der står for at arrangere sociale aktiviteter i egne områder og på tværs af afdelinger.

Børsen ønsker konstant at udvikle eksisterende medarbejdere samt tiltrække nye medarbejdere. Kulturudviklingen er derfor en integreret del af Børsens overordnede strategi og vil blive uddybet yderligere under afsnittet 'Politikker for sociale forhold og medarbejderforhold'.

Særligt i 2023 har dét at tiltrække nye kolleger været et nøgleord. 2030-strategien stiller krav til, at vi gør ting anderledes på Børsen, og i 2023 har vi stillet skarpt på, hvilke funktioner vi skulle rekruttere gode kolleger til, for at sikre vi har organiseret os rigtigt ift. at kunne skabe de forandringer, der er behov for.

1.2 Our culture is a decisive factor in whether we succeed with our strategy

At Børsen, we strive to have an open and informal culture, where the focus is learning, feedback, and creating an environment where everyone can be the best versions of themselves, and with that also appear as a unified and professional Børsen, proudly devoting great efforts to live up to our purpose of promoting competent democracy every day.

We aspire to be an attractive workplace for all our employees, and we want to be the player on the market that can harness the benefits of being a smaller company, like agility, high execution power, and autonomy, while simultaneously offering our employees terms matching the big players on the Danish labour market. This means that we pay a lot of attention to both the mental and physical well-being of our employees. At Børsen, therefore, we offer health insurance, free gym facilities, a ping-pong table, pilates training, a runners club, a resting room, a healthy lunch and fruit scheme, among other perks.

Besides the above-mentioned employee benefits, Børsen has had a great focus in 2023 on creating greater knowledge of people across departments, and by that supporting interdisciplinary projects by having more social events, having established a 'social committee' (a small group of employees) in every department, which is responsible for organizing social activities in and across departments.

Børsen wishes to constantly develop existing employees as well as attract new employees, and so the cultural development is an integrated part of Børsen's general strategy and will be elaborated in the section 'Politics for social conditions and employee conditions'.

Attracting new employees has been a keyword in 2023. The 2030 strategy requires that we do things differently at Børsen, and in 2023 we have been focused on which roles we need to recruit talented colleagues for, in order to make sure that we organize us correctly to drive the changes we have in front of us.

Ledelsesberetning

Management's review

2.0 Oplysninger om risici i relation til CSR

Børsens omgivelser har store forventninger til Børsen og dens måde at drive forretning på. Derfor er det vigtigt fortsat at holde et skarpt fokus på at vedligeholde Børsens gode omdømme og redaktionelle troværdighed.

Et stærkt omdømme kan ligeledes være en virksomheds største svaghed, for det gør, at eventuelle fejltrin rammer hårdere, da omverdenen har høje forventninger til Børsens handlinger.

Hermed en gennemgang af udvalgte områder af Børsens forretning samt tendenser, som Børsen bør være særligt opmærksom på.

3.0 Redegørelse for dataetik jf. årsregnskabsloven samt it-politik (paragraf 99d)

På Børsen ønsker vi at være en digitalt ansvarlig virksomhed, hvor brugere, samarbejdspartnere og medarbejdere har tillid til, at vi behandler data med respekt og omhu. Dataetik og datasikkerhed har derfor høj prioritet på Børsen.

Principperne i vores dataetiske politik er:

- Børsen har etableret en intern datagrube, der mødes ugentligt og rapporterer til direktionen. Datagruppen tager løbende stilling til dataetik, databehandling og datasikkerhed.
- På Børsen benyttes der tredjepartsdata, som er modtaget med samtykke fra brugerne
- Børsen hverken sælger eller køber brugerdata direkte.
- Som overordnede dataetiske principper vurderes data altid ud fra proportionalitet med formål om dataminimering, anonymisering og sletning.
- Samarbejdspartnere, som behandler data på vegne af Børsen, vurderes altid ud fra et GDPR-mæssigt synspunkt samt en mere overordnet dataetisk tilgang af datagruppen.

Vi arbejder løbende på at beskrive interne aktiviteter, som vedrører behandling af persondata via "records of processing activities" (ROPA).

Derudover fremgår dataetik af Børsens privatlivspolitik og cookiepolitik på Børsens hjemmeside. Vi vurderer løbende, om der er behov for at justere eksisterende politikker/procedurer på området.

Børsen vil også fremadrettet arbejde efter overordnede dataetiske guidelines samt inddrage eksternt advokatbistand ved behov.

2.0 Information About Risks in Relation to CSR

Børsen's surroundings have great expectations of the Company and its way of running a business. Therefore, it is important to keep a sharp focus on maintaining Børsen's reputation and editorial credibility.

However, a strong reputation also has the potential to become a company's greatest weakness. When the public has high expectations of the actions of the company, potential mistakes will have greater impact.

The following is a short run-through of selected areas of Børsen's business alongside trends the Company should consider.

3.0 Statement on Data Ethics in accordance with the The Danish Financial Statements Act and IT policy (section 99d)

At Børsen, we aim to be a digitally responsible company where users, collaborators, and employees can trust that we handle data with respect and care. Therefore, data ethics and data security are of high priority at Børsen.

The principles of our data ethics policy are:

- Børsen has established an internal data group that meets weekly and reports to the management. The data group continuously assesses data ethics, data processing, and data security.
- Børsen uses third-party data received with user consent.
- Børsen neither sells nor purchases user data directly.
- As overarching data ethical principles, data is always evaluated based on proportionality with a focus on data minimization, anonymization, and deletion.
- Collaborators processing data on behalf of Børsen are assessed from both a GDPR perspective and a broader data ethical standpoint by the data group.

We continuously work on describing internal activities related to the processing of personal data through "records of processing activities" (ROPA).

Additionally, data ethics is outlined in Børsen's privacy policy and cookie policy on the Børsen website. We regularly assess whether there is a need to adjust existing policies/procedures in this area.

Børsen will continue to adhere to overarching data ethical guidelines and seek external legal assistance when necessary in the future.

Ledelsesberetning

Management's review

3.1 Informationssikkerhedspolitik

Bonnier-koncernen har vedtaget en informationssikkerhedspolitik, som skal være med til at sikre, at der i hele Bonnier-koncernen er en høj informationssikkerhed, da det er helt afgørende for opretholdelsen af vores værdier og troværdighed i omverdenen.

Informationspolitikken gælder for alle ansatte i Bonnier-koncernen, herunder alle ansatte på Børsen. Med udgangspunkt i Bonniers politik har Børsen vedtaget en it-sikkerhedspolitik, som beskriver krav og retningslinjer for brug af e-mail og andre elektroniske systemer på Børsen, så vi sammen kan sikre virksomheden mod tab og omdømmemæssige risici.

3.1 Information Security Policy

The Bonnier Group has adopted an information security policy to ensure high information security throughout the Bonnier Group, as it is crucial for maintaining our values and credibility in the external environment.

The information policy applies to all employees in the Bonnier Group, including all employees at Børsen. Based on Bonnier's policy, Børsen has adopted an IT security policy outlining requirements and guidelines for the use of email and other electronic systems at Børsen. This is to collectively safeguard the company against loss and reputational risks.

Ledelsesberetning

Management's review

3.2 Reduktion af CO2-udledning

På Børsen er det en ambition hele tiden at gøre det bedre, når det kommer til at reducere vores klimaaftryk. Vores fokusområder i 2023 vil i det næste afsnit blive rapporteret på i følgende kategorier:

1. Print & distribution
2. Genanvendelse af materialer
3. Fokus på leverandører
4. Vedvarende energi
5. Reduktion af papirforbrug
6. ESG Task Force Gruppe

3.2.1 Print & distribution

Børsen har stadig et stort trykoplæg, som distribueres i hele Danmark. Der ligger derfor en indbygget miljø- og klimarisiko i relation til Børsens forretning i form af valg af distributions- og trykform.

I 2022 valgte Børsen at nedgradere fra 45g papir til 42,5g papir, hvilket reducerede forbruget af avisrapir med 5%. Vi følger udviklingen i papirindustrien, og såfremt der opstår mulighed for at foretage yderligere reduktioner, vil det blive overvejet nøje.

Børsen trykkes på FSC-certificeret papir fra Holmen Paper. Til FSC-papirproduktion anvendes både genbrugspapir, men også nye friske træfibre fra FSC-certificerede skove.

FSC-mærkningen stiller krav til bæredygtig og ansvarlig skovforvaltning, f.eks. krav, som forhindrer afskovning, at skoven ødelægges og forringes, samt krav om beskyttelse af biodiversitet og økosystemer i skovene.

Vores trykkeri er miljøcertificeret efter ISO14001 samt Nordisk Svanemærket. Svanemærket stiller store krav, før, under og efter produktionen er afsluttet.

Der er stort fokus på indkøb af miljørigtige produkter samt affaldssortering af papir, pap, trykplader og opsamling, rensning og genanvendelse af fugtevand, overskudsfarve, afvaskningsmidler m.m.

I 2023 testede vi muligheden for at reducere vægten på vores Pleasure-magasin. Dette havde dog ikke den ønskede effekt, og testen er stoppet, da det havde en for negativ effekt på kundeoplevelsen.

3.2 Reduction of Carbon Emissions

At Børsen, we have an ambition to improve when it comes to reducing carbon emissions. Our focus points of 2023 will follow in the next part of the report and are divided into the following six categories:

1. Print & Distribution
2. Reusage of Materials
3. Focus on Suppliers
4. Renewable Energy
5. Reduction in Paper
6. ESG Task Force Group

3.2.1 Print & distribution

Børsen still has a large print run, which is distributed throughout Denmark. Therefore, there is a built-in environmental and climate risk in relation to Børsen's business in the form of choice of distribution and printing method.

In 2022, Børsen has chosen to downgrade from 45 g paper to 42.5 g paper which has reduced the use of newsprint by 5%. We are following developments in the paper industry and, if there is an opportunity to make further reductions, this will be carefully considered.

Our newspaper is printed on FSC-certified paper from Holmen Paper. For FSC paper production, both recycled paper and new, fresh wood fibres from FSC-certified forests are used.

The FSC-label sets requirements for sustainable and responsible forest management, e.g. requirements that prevent deforestation, forest destruction and degradation, as well as requirements for the protection of biodiversity and ecosystems in the forests.

Our printing partner is environmentally certified according to ISO14001 and has the Nordic Swan Ecolabel. The Nordic Swan Ecolabel places high demands before, during, and after production has been completed.

There is a strong focus on the purchase of environmentally friendly products as well as waste sorting of paper, cardboard, printing plates, and collection, purification, and recycling of moisture water, surplus dye, etc.

In 2023, we tested the possibility of reducing the weight of our Pleasure magazine. However, this did not have the desired effect, and the test has been stopped, as it had too negative an effect on the customer experience.

Ledelsesberetning

Management's review

Børsen distribueres primært via Dagbladenes Distributionsnet og en lille andel af Postnord. Dagbladenes Distributionsnet har de seneste år haft stort fokus på at skifte fra fossildrevne transportmidler til emissionsfrie eldrevne køretøjer.

Børsen har løbende dialog med distributionsleverandører og stiller som aktiv del af Danske Medier sammen med øvrige danske avishuse løbende krav til yderligere optimering og elektrificering af distributionsnettet.

I 2023 anvendes der elcykler, elscootere, elbiler og -varevogne alle steder, hvor el-ladeinfrastrukturen tillader det.

Hvor store afstande gør det umuligt at elektrificere, er der udskiftet til køretøjer med lavt energiforbrug og køretøjer, der er forberedt til anvendelse af biodiesel.

3.2.2 Genanvendelse af materialer

I 2023 har vi haft et særligt fokus på at genbruge vores tidligere distribuerede hardware og dermed sænke indkøb af nyt. Vi har etableret interne processer, der sikrer, at vi reparerer og genbruger så meget som muligt. Disse processer indebærer bl.a.: 1) Vi renser og reinstallerer nye systemer på alle telefoner og computere, der bliver returneret af tidligere medarbejdere. 2) Vi prioriterer indkøb af kvalitetshardware. 3) Hardware, som vi vurderer vi ikke kan genbruge, sender vi til HJ HANSEN Recycling Group.

I 2023 er der en nedgang i indkøb af ny hardware på Børsen på 89%. Data er fundet ved en gennemgang af fakturaer forbundet med udgifter til indkøb af hardware.

Årsager til 89 % nedgang:

- Fokus på at geninstallere og genbruge computere, skærme og telefoner ved ansættelse af nye medarbejdere
- Service og reparation når nødvendigt

3.2.3 Fokus på leverandører

Events er en fast del af vores produktportefølje, og det mener vi forpligter – bl.a. ift. kriterier for valg af samarbejdspartnere.

Foruden vores interne 'off-sites' samt eksterne uddannelser afholdt Børsen i 2023 Børsen Bæredygtig Summit med op mod 3.000 deltagere samt fire Børsen Gazelle-shows.

Børsen distributes primarily through 'Dagbladenes Distributionsnet' (the distribution network in Denmark), and a smaller portion is distributed through Postnord. Dagbladenes Distributionsnet has focused heavily on switching from fossil-fuelled means of transport to emission-free electric vehicles.

Børsen has an ongoing dialogue with distribution suppliers, and, as an active part of Danske Medier, together with other Danish newspaper houses we make ongoing demands for further optimization and electrification of the distribution network.

In 2023, electric bicycles, electric scooters, electric cars and vans will be used anywhere where the electric charging infrastructure allows it.

Where large distances make it impossible to electrify, vehicles with low energy consumption and vehicles prepared for the use of biodiesel have been replaced.

3.2.2 Reusage of materials

In 2023, we have had a special focus on reusing our previously distributed hardware and thus reducing the purchase of new hardware. We have established internal processes that ensure that we repair and recycle as much as possible. These processes include, among other things: 1) We clean and reinstall new systems on all phones and computers that are returned by former employees; 2) we prioritize the purchase of quality hardware; 3) hardware that we estimate cannot be reused is sent to HJ HANSEN Recycling Group.

In 2023 there is a 89% reduction in the purchase of new hardware at Børsen. The data has been obtained through a review of invoices related to expenses for the acquisition of hardware.

Reasons for 89% reduction:

- Focus on reducing computers, screens, and mobile phones when recruiting new employees
- Service and reparation when required

3.2.3 Focus on suppliers

Events are a permanent part of our product portfolio, and we believe this is an obligation—including in relation to criteria for choosing business partners.

In addition to our internal off-sites and external training courses, in 2023 Børsen held the Børsen Bæredygtig Summit with up to 3,000 participants, and four Børsen Gazelle Shows.

Ledelsesberetning

Management's review

I udvælgelsen af lokation og planlægningen af disse events prioriterer vi dem, der er Green Key-certificerede eller kan dokumentere at have ESG højt på agendaen på anden vis.

På vores Børsen Bæredygtig Summit var vores fokusområder kødfri og 100% genanvendelig catering.

Ny kaffeleverandør i 2023

Vi vil gerne kunne tilbyde vores medarbejdere god kaffe på arbejdspladsen – både når det kommer til smagsoplevelsen og bæredygtighedsprofil. Derfor har vi i 2023 fået ny kaffeleverandør. I dag er Yellowbeard, der har en tydelig ESG-ambition, er økologisk og certificeret i Fairtrade og Rainforest Alliance, vores kaffeleverandør.

Foruden certificeringerne har Yellowbeard deres Yellowbeard Impact, der fokuserer på at arbejde direkte med kaffebønder i Honduras på både kaffebønnerne samt genopbygning af naturen i og omkring kaffeproduktionen.

Digitalisering er en central del af 2030-strategien, og vi følger dermed naturligvis vores CO₂-aftryk i forbindelse med data compute og storage. I dag er vores tre udbydere Azure, Global Connect og AWS samt vores abonnementsystem NETIC CO₂-neutrale.

3.2.4 Vedvarende energi

I 2023 er vi gået fra at have 19% til 100% grøn energi, da vi i Q2 er blevet en del af Ørsted's Green Solution.

3.2.5 Reduktion af papirforbrug

Børsen digitaliserer hastigt og nedbringer dermed løbende den miljø- og klimamæssige belastning fra printproduktet, som i 2023 ligger på et for branchen tilfredsstillende niveau.

I 2023 har vi taget næste skridt mod et papirfrit kontor, da vi nedjusterer med to printere. I 2022 indførte vi print på begge sider af papiret og kan se et fald i forbrug af printpapir (målt i volumen) på kontoret fra september 2022 til september 2023 på 40 % og forventer yderligere nedgang i 2024.

In the selection of location and the planning of these events, we prioritize those that are Green Key-certified or can document that ESG is high on the agenda in some other way.

At our Børsen Bæredygtig Summit, our focus areas were meat-free and 100% recyclable catering.

New coffee supplier in 2023

We would like to be able to offer our employees good coffee at work—when it comes to taste experience as well as sustainability profile. That is why we have chosen a new coffee supplier in 2023. Today, Yellowbeard, which has a clear ESG ambition, is organic, and certified Fairtrade and Rainforest Alliance, is our coffee supplier.

In addition to the certifications, Yellowbeard has their Yellowbeard Impact which focuses on working directly with coffee farmers in Honduras on both the coffee beans and the restoration of the nature surrounding the coffee production.

Digitization is a central part of the 2030 strategy, and we therefore naturally monitor our carbon footprint in relation to data compute and storage. Today, our three providers Azure, Global Connect and AWS, as well as our subscription system NETIC, are carbon neutral.

3.2.4 Renewable Energy

In 2023, we will have gone from having 19% to 100% green energy, since we have become part of Ørsted's Green Solution in Q2.

3.2.5 Reduction in paper

Børsen is digitizing rapidly and thereby continuously reducing the environmental and climate impact from the print product, which in 2023 will be at a level satisfactory to the industry.

In 2023, we have taken the next step towards a paperless office, as we have downsized with two printers. In 2022, we introduced printing on both sides of the paper and have since seen a decrease in the consumption of printing paper in the office from September 2022 to September 2023 of 40% (measured in volume) expect a further decrease in 2024.

Ledelsesberetning

Management's review

Vi afsøger hele tiden muligheder for at gøre det bedre, og derfor igangsatte vi en test af genbrugshåndklæder fra Textilas på halvdelen af vores toiletter. Dette i et forsøg på at 1) minimere affald, 2) minimere forbruget af plastikposer, 3) minimere indpakning, 4) minimere forbruget af papir og 5) øge brugeroplevelsen.

Testen viste desværre ikke det ønskede resultat, og vi har ikke indført genbrugshåndklæderne. I skrivende stund er vi ved at se på, om vi kan skifte det papir, vi har i dag, med et mere klimavenligt alternativ.

3.2.6 ESG Task Force Gruppe

I 2023 tog vi første spadestik til at accelerere vores arbejde med ESG yderligere ved at oprette en ESG Task Force Gruppe, der har til formål at arbejde kontinuerligt med vores strategi på området, løbende rapportering samt initiere konkrete forbedringstiltag. Gruppen består af repræsentanter fra vores Legal-, Print & Distribution-, Finans- og People-afdelinger.

De første fokusområder for gruppen er at tilegne sig større ekspertviden på områder som ESG-regulering, ESG leadership, grøn kommunikation og biodiversitet.

Diverse

1. Vi har mødecykler, som vi opfordrer alle til at bruge til eksterne møder inden for cykelafstand. Også vores fotoafdeling har en ladcykel, de kan bruge til at komme ud til location.
2. Rengøring: Vi kræver, at alle produkter er Nordic Ecolabelled.
3. Kantine: I samarbejde med Eurest har vi introduceret en aktiv madspildspolitik, indført krav om økologi samt indført tre kødfrie dage i gennemsnit fordelt over to arbejdsuger.
4. Kantine: Vi har indført affaldssortering i kantinen.

Foruden ovenstående følger vi i ESG task-force-gruppen vores transportudgifter/forbrug med henblik på at kunne sikre at al vores rejse er fornuftig og nødvendig.

I 2023 ser vi en lille stigning i forbruget på flyrejser mens forbruget på både taxi og tog er faldende sammenlignet med 2022. Data er indhentet ved at kigge på udgifter forbundet med rejse.

We are constantly looking for opportunities to do better and therefore initiated a test of recycled towels from Textilas in half of our toilets. This in an attempt to 1) minimize waste; 2) minimize the consumption of plastic bags; 3) minimize packaging; 4) minimize the consumption of paper and 5) improve the user experience.

Unfortunately, the test did not show the desired results, and we have not introduced the reusable towels. At the time of writing, we are looking into whether we can replace the paper towels we have today with a more climate-friendly alternative.

3.2.6 ESG Task Force Group

In 2023, we took the first steps to further accelerate our work with ESG by setting up an ESG Task Force Group, which aims to work continuously with our strategy in the area, ongoing reporting and initiating concrete improvement measures. The group consists of representatives from our Legal, Print & Distribution, Finance and People departments.

The first focus areas for the group are to acquire greater expert knowledge in areas such as: ESG regulation, ESG leadership, green communication, and biodiversity.

Miscellaneous

1. We have bikes, which we encourage everyone to use for external meetings within cycling distance. Our photo department also has an electric bike they can use to get out to location.
2. Cleaning: We require all products to be Nordic Ecolabelled.
3. Canteen: In collaboration with Eurest, we have introduced an active food waste policy, introduced requirements for organic ingredients, and introduced an average of three meat-free days spread over two working weeks.
4. Canteen: We have introduced waste sorting in the canteen.

In addition to the above, we monitor our transportation expenses/consumption to ensure that all our travel is sensible and necessary.

In 2023, we observe a slight increase in the usage of air travel, while both taxi and train expenses are decreasing compared to 2022. The data is collected by looking through travel expenses.

Ledelsesberetning

Management's review

4.0 Sociale forhold og medarbejderforhold

Børsen opererer i et marked, som er reguleret af arbejdsmarkedets parter samt diverse lovgivning inden for arbejdsmiljø. Risici vedrørende sociale forhold og medarbejderforhold vurderes som lav. I det følgende beskrives vores tilgang til at arbejde med sociale forhold og medarbejderforhold på Børsen.

Vores tilgang til et struktureret arbejde med trivsel på Børsen

Børsen foretager en årlig trivselsundersøgelse blandt alle fastansatte medarbejdere samt praktikantgruppen på Redaktionen. Trivselsundersøgelsen måler på parametrene teameffektivitet, lederskab, engagement, NPS (hvorvidt vores medarbejdere er tilbøjelige til at anbefale Børsen som arbejdsplads til venner og bekendte), psykosocialt arbejdsmiljø og i år for anden gang organisatorisk ledelseskapacitet.

Børsen havde igen i 2023 en aspiration om at få en god score og er glad for at se en stigning på samtlige parametre. I 2024 tager vi næste skridt og påbegynder mere hyppige temperaturmålinger for at kunne følge trivslen og motivationen løbende hos alle ansatte.

Kontinuerligt arbejde med trivsel og udvikling i dagligdagen

I arbejdet med i endnu højere grad at skabe en kultur, hvor læring er i højsædet, og hvor der er fokus på udvikling af det hele menneske, har vi implementeret Børsen Feedback-proces, som er en specialdesignet proces, hvor ledere og medarbejdere sammen og i dialog med hinanden udforsker udviklingspotentialer og læringsmuligheder gennem strukturerede feedbackprocesser.

Dette betyder, at alle medarbejdere har kvartalsvise fokussamtaler og hyppige 1:1-statusmøder som del af Børsens faste HR-årshjul. Fokussamtalen i andet kvartal er mere omfattende og har karakter af en MU-samtale.

Arbejdsmiljøudvalg

4.0 Social Conditions and Employee Relations

Børsen operates in a market that is regulated by the labour market and by various work environment legislation. Risks regarding social conditions and employee relations are considered low. The following outlines our approach to addressing social and employee-related aspects at Børsen.

Our approach to structurally working with well-being at Børsen

Børsen conducts a yearly employee survey involving all employees on Børsen including interns in the editorial department.

The employee survey measures on the parameters; team efficiency, leadership, engagement, NPS (how likely our employees are to recommend Børsen as a workplace to friends and acquaintances), psychosocial work environment, and this year, for the first time, organizational leadership capacity.

In 2023, Børsen once again had a clear goal to acquire a good result and we are pleased to see an increase in all categories. In 2024, we are taking the next step and initiating more frequent temperature measurements to continuously monitor the well-being and motivation of all employees.

Continuous work with well-being and development in the day-to-day

Working to create an even more learning-based culture and focusing on developing the entire person, we have implemented Børsen Feedback Process, specially designed to bring together managers and employees and facilitate a dialogue where they explore potential areas of development and learn through structured feedback processes.

This means that all employees have quarterly focus dialogues and frequent 1:1 status meetings as a part of Børsen's defined annual HR wheel. The focus dialogue in Q2 is more thorough and has the characteristics of an employee development conversation.

Working environment committee

Ledelsesberetning *Management's review*

På Børsen har vi et arbejdsmiljøudvalg, der mødes min. én gang pr. kvartal og drøfter udvalgte emner, der er vigtige for at sikre et godt arbejdsmiljø. I 2023 har vi fortsat arbejdet med resultaterne fra APV'en fra 2022. Et konkret initiativ foranlediget heraf er aktivitetsuge i uge 43. Her havde vi en uge med særligt fokus på at få både fysisk og mental sundhed ind som en fast del af arbejdsugen.

At Børsen, we have a workplace environment committee that meets at least once per quarter to discuss selected topics crucial for ensuring a healthy work environment. In 2023, we continued to work on the results from the APV conducted in 2022. A specific initiative resulting from this effort is the activity week in week 43. During this week, we placed special emphasis on incorporating both physical and mental well-being as a regular part of the workweek.

Ledelsesberetning

Management's review

5.0 Politikker for sociale forhold og medarbejderforhold

Børsen har overenskomster for både funktionærer og redaktionelle medarbejdere samt en personalehåndbog, der er blevet opdateret i Q4 2023. Denne indeholder samværs- og adfærdspolitik.

Ydermere har Børsen en it-politik, der i korte træk sikrer, at alle medarbejdere er bekendt med "god it-skik" på Børsen. It-politikken håndhæves dagligt af Børsens it-afdeling, og alle medarbejdere pålægges at gennemgå samt underskrive på tro og love, at de er bekendt med politikken.

Kultur på Børsen

Her på Børsen er medarbejderne det vigtigste parameter, når det kommer til at kunne realisere vores 2030-strategi. Kigger vi historisk på Børsen, har vores produkt været en fysisk avis – at levere denne har sat store krav til en effektivitet og en specialiseret viden inden for hvert felt på "samlebåndet" – fra at skrive selve artiklen, til at vores kunder modtager avisen i postkassen. Dette har helt naturligt skabt en kultur, hvor hvert enkelt område har excelleret i egne processer, og hvor nødvendigheden af (og dermed interessen for) tværfagligt samarbejde har været minimal.

For at kunne følge med markedet og vores kunders efterspørgsel er en af målsætningerne i 2030-strategien, at vi vil være fuldt digitale, hvilket stiller nogle helt andre krav til måden, vi arbejder på her på Børsen. Vi bevæger os med andre ord væk fra en kultur, hvor det er muligt at lykkes via udelukkende at have fokus på egne processer, og hen imod en kultur med udvikling, strategisk samarbejde og vidensdeling på tværs af hele huset som afgørende for at nå i mål.

At følge med fremtiden, både når det kommer til teknologisk udvikling, medarbejderoplevelse, kundernes forventninger (både abonnenter og kommercielle partnere) mv., stiller ligeledes krav til vores evne til at tænke vores processer mindre lineære og mere agile. En nysgerrighed for hinanden og en lyst til læring er dermed forudsætninger for strategien.

5.0 Politics Regarding Social Conditions and Employee Relations

Børsen has collective agreements with both commercial and editorial employees as well as a manual concerning mid-level management, which was updated in Q4, 2023. This contains the association and behaviour policy.

Furthermore, Børsen has an IT policy which ensures that every employee is familiar with the concept of "good IT practice" in the office. The IT department enforces the IT policy every day, and all employees are submitted to read and sign the policy in order to acknowledge their familiarity with its terms.

Culture at Børsen

At Børsen, the employees are the most important parameter in order to succeed with our 2030 strategy. Historically, Børsen's product has been printed and thus been in physical form—to distribute it has required efficiency and specialized knowledge in every area of the 'assembly line', from writing the article to the customers receiving the newspaper in their mailbox. This has naturally created a culture where every department has excelled in their own processes, and where the necessity (and thereby the interest) of cooperation across departments have been minimal.

To be able to follow the market and our customers' demand, one of the goals in the 2030 strategy is that we want to become completely digital, which places new demands on the way we work here at Børsen. In other words, we move away from a culture, where it has been possible to succeed by every department solely focusing on their own processes, and towards a culture of development, strategic cooperation, and knowledge sharing across the entire house, which is decisive to reach the goals.

Being on track in regard to the future, in terms of technological development, the employee experience, the customers' expectations (both subscribers and commercial partners) etc., requires us to rethink our processes less linearly and more agile. A curiosity towards each other and a desire to learn is therefore prerequisites for succeeding with the strategy.

Ledelsesberetning

Management's review

Det strukturerede arbejde med kulturen på Børsen blev accelereret i 2022, hvor nogle af hjørnestenene har været 1) at styrke vores People-område, 2) at lancere et Børsen Ledelsesgrundlag, 3) forankring af feedbackprocessen, 4) øget fokus på intern kommunikation, 5) udvikling og uddannelse (med særligt fokus på ledergruppen) og 6) større brug af personprofilværktøjet Insights.

I 2023 har vi, foruden ovenstående, startet en strategiproces med det formål at konkretisere og nedbryde 2030-strategien i mindre steps for derved at gøre den røde tråd mellem dagligdagsopgaver og retningen mod vores 2030-mål tydeligere. Helt konkret har denne strategiproces udmundet sig i, at vi arbejder med Must-Win Battles for hele huset, med tydelig rød tråd ud til de enkelte afdelinger og teams daglige arbejde – så det tydeliggøres hvordan vi prioriterer bedst samt bidrager til indfrielse af strategien. 2024 Must-Win Battles lanceres internt på Børsen primo februar 2024.

Disse elementer er alle afgørende for at skabe psykologisk tryghed og dermed fundamentet for vores læringskultur.

De følgende afsnit vil sætte yderligere ord på udvalgte temaer for arbejdet med kulturen på Børsen i 2023 disse værende arbejdet med Børsens ledelsesgrundlag, intern kommunikation, udvikling af lederens værktøjskasse samt brugen af personprofilværktøjet Insights.

The structured work with the culture at Børsen was accelerated in 2022, where some of the corner stones has been 1) to strengthen our People-area; 2) launch a Børsen Leadership Framework; 3) anchoring the feedback process; 4) increased focus on internal communication; 5) development and training (with particular focus on the management team); and 6) increased use of the personality profile tool Insights.

In 2023, in addition to the above, we have started a strategy process with the aim of concretizing and breaking down the 2030 strategy into smaller steps, thereby making the common thread between everyday tasks and the direction towards our 2030 goals clearer. Specifically, this strategy process has resulted in us working with Must-Win Battles for the entire organisation, with a clear common thread out to the daily work of the individual departments and teams – so it is clarified how we prioritize best and contribute to the fulfillment of the strategy. 2024 Must-Win Battles will be launched internally at Børsen in early February 2024.

These elements are crucial to create psychological safety, laying the foundation to our learning culture.

The following sections will elaborate on selected themes on working with the culture at Børsen in 2023, these being; the work with Børsens Leadership Framework, internal communication, development of the managers' toolbox along with the use of the personality profile tool Insights.

Ledelsesberetning

Management's review

5.1 Børsens Ledelsesgrundlag

God ledelse er at skabe bæredygtige resultater sammen med og via andre, og vi ser ledelse og motiverede ledere som grundlæggende for at kunne skabe en læringskultur.

I samarbejde med alle ledere har vi i løbet af 2021 defineret et ledelsesgrundlag. Et grundlag, vi fortsat arbejder med at implementere i 2023. Grundlaget skal sikre et fælles fundament for, hvordan vi praktiserer god ledelse og gøre det muligt for os at navigere inden for de samme pejlemærker. Et fælles ståsted, der skal gøre det nemmere at vide, hvornår man er en succes som leder, og hvad man som medarbejder kan forvente af ledelsen i huset.

Grundstenen i ledelsesgrundlaget er, at hver leder har en god og ensartet værktøjskasse ift. at give og modtage feedback konstruktivt, tage ansvar for at forstå og videreformidle 2030 strategien, praktisere personlig ledelse og forstå forandringer samt kunne vise retning og skabe motivation.

5.2 Udvikling og uddannelse

Med en læringskultur for øje går vi selvfølgelig ind for, at man som ansat på Børsen kan se det spændende og udviklende i de arbejdsopgaver, man sidder med i det daglige, og vi ønsker samtidig at støtte op om konkrete udviklingsinitiativer, der er forretningsrelevante. Vi vil gøre mere ud af karriereveje på tværs, så det bliver en integreret del af vores kultur, at vi kan tale om relevante udviklingsstep internt på Børsen. Særligt i vores rekrutteringer har vi fokus på at tale åbent om mulige interne kandidater på tværs af afdelinger.

Vi ønsker en kultur, hvor der kan være åben dialog mellem leder og medarbejder, hvis man ønsker at udvikle sig i andre jobfunktioner på Børsen.

Vi har stort fokus på at arbejde med ledelse som faglig disciplin og udvikle vores ledere, så de i endnu højere grad bliver i stand til at drive læring og udvikling i de forskellige teams. Vi tror på, at netop dette er essentielt, når det kommer til motivation i det daglige og fastholdelse af medarbejdere på Børsen.

5.1 Børsen's Leadership Framework

Good leadership is to create sustainable results together with others and via others, and we perceive leadership and motivated managers as foundational for creating a learning culture.

Together with all leaders, we have defined a leadership foundation during 2021. A foundation that we continued to work on implementing in 2023. The foundation is meant to ensure a common ground for how we practice good leadership and enable us to navigate within the same guidelines. A shared standpoint that should make it easier to determine when one is successful as a leader and what employees can expect from the leadership within the organization.

The core in the Leadership Framework is that every manager has a good and uniform toolbox in order to give and receive feedback constructively, take responsibility for and communicate the '2023 strategy', practice personal leadership, understand changes, and be able to show the way and create motivation during changes.

5.2 Development and education

Wanting to practice a learning culture, we naturally advocate interesting and challenging work tasks for the employees in their day-to-day work life and simultaneously, we wish to support concrete development initiatives that are relevant to the business.

We want to improve the possibility of creating a career across Børsen, to make it an integrated part of our culture that we can discuss relevant steps of development internally at Børsen. During recruiting, we are especially aware of possible internal candidates across all departments.

We wish to have a culture, where open dialogue between manager and employee can exist, if the employee has a desire to develop themselves in another work area or department at Børsen.

We have a great focus on working with leadership as a professional discipline and on developing our managers to make them even more able to drive learning and development in the different teams. We believe that this is essential when it comes to motivation in the day-to-day and retention of employees at Børsen.

Ledelsesberetning

Management's review

5.2.1 Lederudviklingsprogram

I 2021 skræddersyede vi et lederudviklingsprogram (i samarbejde med eksternt konsulenthus), med det formål at give alle ledere på Børsen en solid værktøjskasse, når vi taler ledelse som faglig disciplin.

I 2023 arbejder vi løbende med at integrere disse værktøjer inden for personlig ledelse, forandringsledelse og motivation i det daglige arbejde. Alle ledere samt praktikantvejledere skal igennem Børsens basislederuddannelse, der på nuværende tidspunkt består af udvalgte emner, som tilsammen skal give vores ledere færdigheder, der styrker arbejdet med at skabe gode rammer for psykologisk tryghed i alle henseender af arbejdet.

Hvert modul afkaster konkrete aktiviteter, såsom struktureret arbejde med fokussamtaler og MUS, opfølgning, 360-graders feedback samt et ledernetværk, der samler ledere på tværs af afdelinger og danner gode rammer for vidensdeling og sparring.

5.3 Intern kommunikation

Vi tror på, at god, transparent og kontinuerlig kommunikation er altafgørende, når det kommer til at skabe en god medarbejderoplevelse og udvikle en læringskultur. Derfor arbejder vi på at etablere gode strukturer for den interne kommunikation på Børsen.

To helt konkrete eksempler på hyppig og transparent kommunikation er vores strategi-touchdowns og Business Reviews, som vi introducerede i 2022. Strategi-touchdowns afholdes for alle ansatte hver 8. uge og suppleres af månedlige videoopdateringer, der har til formål at sikre gennemsigtighed, ift. hvilke aktiviteter/projekter der er igangsat som et led i strategien, og skabe kendskab til kerneprojekter og succeshistorier på tværs af hele Børsen. Business Reviews afholdes månedligt med det fokus at gennemgå udviklingen og initiativer for både kerneproduktet og for de finansielle områder. På mødet deltager vores Produktejere samt alle 'Level 1-ledere'.

5.2.1 Leadership Development Program

In 2021, we tailored a management development program (in collaboration with an external consultancy), with the aim of giving all managers at Børsen a solid toolbox when we talk about management as a professional discipline.

In 2023, we will continuously work to integrate these tools within personal management, change management, and motivation into daily work. All managers and trainee supervisors must go through Børsen's basic management training, which currently consists of selected subjects, which together must give our managers skills that strengthen the work of creating a good framework for psychological safety in all aspects of the work.

Each module yields concrete activities, such as structured work with focus interviews and employee development conversation, follow-up, 360-degree feedback as well as a management network that brings together managers across departments and forms a good framework for knowledge sharing and discussion.

5.3 Internal Communication

We believe that good, transparent, and continuous communication is essential when it comes to creating a good employee experience and developing a learning culture. Therefore, we work to create structures for the internal communication at Børsen.

Two concrete examples of frequent and transparent communication are our strategy touchdowns and Business Reviews, which we introduced in 2022. Strategy touchdowns are held for all employees every 8th weeks and are complemented by monthly video updates aimed at ensuring transparency regarding the activities/projects initiated as part of the strategy. These updates also aim to create awareness of core projects and success stories across the entire Børsen organization. Business Reviews are conducted monthly with a focus on reviewing the progress and initiatives for both the core product and financial areas. The meeting is attended by our Product Owners and all Level 1 leaders.

Ledelsesberetning

Management's review

5.4 Profilværktøjet Insights

Børsen introducerede i 2019 Insights Discovery-profiler til alle fastansatte for at skabe fokus på og få et fælles sprog for samarbejde og læring. Alle ansatte tilbydes en Insights Discovery-profil og deltager på en workshop eller en individuel tilbagelæsning ifm. udlevering af rapporten. I 2023 har ca. 50 kolleger været på workshop eller modtaget individuel tilbagelæsning.

6.0 Oplysninger om ikke-finansielle KPI'er vedrørende CSR

Børsen måler månedligt på medarbejderomsætning og læsertal.

Som en del af Børsens strategi måles der løbende på forskellige aspekter af læserens digitale aktivitet på Borsen.dk og i forhold til brug af e-avisen. Børsen lægger desuden stor vægt på eksterne, uafhængige målinger af troværdighed.

I det følgende redegøres for Børsens principper inden for kønsdiversitet i journalistikken, antikorruption og bestikkelse samt menneskerettigheder.

5.4 The personality profile tool Insights

In 2019, Børsen introduced Insights Discovery profiles to all full-time employees to create a greater focus on, and a common language for, cooperation and learning. All employees are offered an Insights Discovery profile and participation in a workshop or an individual feedback session when receiving the report. In 2023, approximately 50 colleagues have attended a workshop or received individual feedback.

6.0 Information about non-financial KPIs related to CSR

Børsen measures employee turnover and readership numbers on a monthly basis.

As part of Børsen's strategy, various aspects of reader digital activity on Borsen.dk and the use of the e-paper are continuously monitored. Børsen also places significant importance on external, independent measurements of credibility.

The following outlines Børsen's principles regarding gender diversity in our journalism, anti-corruption, bribery, and human rights.

Ledelsesberetning

Management's review

6.1 Kønsdiversitet i journalistikken

Som redegjort for i ledelsesberetningen har vi en lige kønsmæssig sammensætning på Børsen.

Som Danmarks førende erhvervsmedie bærer vi ikke kun et ansvar i egne rækker, men har også et ansvar for at understøtte en udvikling mod større diversitet i erhvervslivet, herunder ikke mindst på direktør- og bestyrelsesniveauer.

Børsen har derfor over de senere år redaktionelt prioriteret en række historier om (manglende) diversitet i erhvervslivet, samt historier om #MeToo og krænkelsesrelaterede emner i danske virksomheder.

Ved siden af dette har Børsen de seneste tre år deltaget i et større innovations- og forskningsprojekt med det formål at belyse skævheder med hensyn til antallet af kvindelige kilder i journalistikken. Projektet, som har været støttet af Nordisk Ministerråd med deltagelse af forskere fra Danmarks Medie- og Journalisthøjskole, har blandt andet kortlagt brugen af kvindelige kilder på forskellige stofområder i Børsens journalistiske univers og opstillet benchmarks mod en række andre danske og internationale medier i forhold til kønsdiversitet. Samtidig er der igennem projektet udviklet en metode, som andre medier fremover kan gøre brug af, i forhold til at se på hvordan mandlige og kvindelige kilder i en række tilfælde omtales med forskelligt sprog.

Internt på Børsen har arbejdet resulteret i, at der nu fast måles på kønsdiversiteten i journalistikken, og der er nedsat en redaktionel arbejdsgruppe, som løbende diskuterer nye tiltag for at fremme diversiteten. Arbejdet er forankret i topledelsen hos nyhedsdirektøren.

6.1 Gender Diversity in our Journalism

As outlined in the management's review, we have a gender-balanced composition at Børsen.

As Denmark's leading business media, Børsen carries the responsibility to support a development towards a larger diversity in the business world, with extra focus on executive and board levels.

For that reason, Børsen has, in the past years, prioritized several stories about (missing) diversity in the business world and stories about #MeToo and abuse related topics in Danish companies.

Additionally, Børsen has, in the past three years, participated in major innovation and research projects with the aim of informing biases in terms of the number of female sources in journalism. The project, which has been supported by the Nordic Council of Ministers with the participation of researchers from Denmark's Media and Journalism College, has mapped the use of female sources in various subject areas in Børsen's journalistic universe and set up benchmarks against several other Danish and international media in relation to gender diversity, among other things. Simultaneously, the project has developed a method that Børsen and other media can make use of going forward, in relation to how male and female sources are referred to with different language in a number of cases.

Internally at Børsen, the work has resulted in the gender diversity of our journalism now firmly being measured, and an editorial working group has been set up which continuously discusses new initiatives to promote diversity. The work is anchored in the top management of the news director.

Ledelsesberetning

Management's review

6.2 Politik for antikorrupktion og bestikkelse

6.2.1 Antikorrupktion og bestikkelse

Den primære risiko består i påvirkning af redaktionelt indhold og dermed Børsens politikker for dette. Risikoen vurderes som lav. I 2024 vil vi have samme fokus som i 2023.

Som tidligere nævnt er Børsen underlagt og har inkorporeret en lang række politikker fra Børsens majoritetsejere, Bonnier AB.

Disse politikker findes i en særskilt Group Framework Portal og omfatter blandt andet gruppepolitikker for antikorrupktion og whistleblowing, som Børsen efterlever.

Politikken for antikorrupktion behandler i store træk bl.a. journalistisk etik og "best practices", due diligence-procedurer ved indgåelse af kontrakter med nye agenter og/eller konsulenter samt gennemgang af juridiske konsekvenser ved brud på lovgivning inden for antikorrupktion.

Politikken for whistleblowing beskriver konkret proceduren ved brug af whistleblowerordningen. For blandt andet at sikre fuld anonymitet har Bonnier indgået samarbejde med et eksternt firma, som administrerer rapporteringsdelen.

Børsen har formuleret en adfærdspolitik som supplement til vores samværs politik og fremhævet disse, samt whistleblowerordningen, for alle medarbejdere i huset på et kantomøde 15. december, for at sikre at alle ansatte kender vores politik på området samt ved, hvad man skal gøre, i det tilfælde man oplever, at kolleger ikke overholder disse.

Børsen har procedurer for medarbejdernes indberetning af køb og salg af værdipapirer. Procedurerne og politikken sikrer, at der ikke handles eller skrives på baggrund af ikke offentlig tilgængelig redaktionel information.

Derudover har Børsen egne politikker for angivelse af eksempelvis rejse- og gastronomiartikler, der pålægger at informere læseren om, hvorvidt Børsen var inviteret på en specifik pressetur. I lighed med tidligere år er ovenstående tydeligt angivet i artikler publiceret i 2023.

Børsen er ligeledes tilmeldt Pressenævnet. I 2023 har ingen af Børsens artikler givet anledning til kritik fra pressenævnet.

6.2 Politics Regarding Anti-Corruption and Bribery

6.2.1 Anti-Corruption and Bribery

The primary risk involves the influence on editorial content and, consequently, Børsen's policies regarding this matter. The risk is assessed as low. In 2024, we will maintain the same focus as in 2023.

As previously mentioned, Børsen is subject to and has incorporated a variety of policies from its majority owners, Bonnier AB.

These policies are available in a separate Group Framework Portal and include, among other things, group policies for anti-corruption and whistleblowing, which Børsen adheres to.

The anti-corruption policy broadly addresses journalistic ethics and best practices, due diligence procedures when entering into contracts with new agents and/or consultants, as well as a review of legal consequences for violations of anti-corruption legislation.

The whistleblowing policy outlines the specific procedure for using the whistleblowing system. To ensure complete anonymity, Bonnier has partnered with an external company that manages the reporting aspect.

Børsen has formulated a code of conduct as a supplement to our social policy, emphasizing these, along with the whistleblowing system, to all employees in the organization during a cafeteria meeting on December 15. This is to ensure that all employees are familiar with our policies in this area and know what to do in case they witness colleagues not adhering to them.

Børsen has procedures for employees reporting securities transactions. The procedures and policy ensure that there is no trading or writing based on non-publicly available editorial information.

Additionally, Børsen has its own policies for disclosure in, for example, travel and gastronomy articles, which require informing the reader whether Børsen was invited on a specific press trip. Similar to previous years, the above is clearly stated in articles published in 2023.

Børsen is also a member of the Press Council. In 2023, none of Børsen's articles gave rise to criticism from the Press Council.

Ledelsesberetning

Management's review

6.2.2 Menneskerettigheder, corporate governance/compliance, miljø og klima

I den førnævnte Group Framework Portal findes ligeledes politikker for indkøb og for rejser. Rejsepolitikken tilskriver at benytte de mest miljøvenlige transportmidler, når det er muligt.

Menneskerettigheder

Børsen opererer i et gennemreguleret marked, hvorfor risiko for brud på menneskerettigheder vurderes som meget lav. Børsen har derfor endnu ikke en særskilt politik herfor, men har klare ambitioner om at udfærdige en sådan i 2024.

Corporate governance/compliance

Det har høj prioritet, at Børsen lever op til de regler og forventninger, der stilles fra lovgiverne, kunder og andre interessenter. Derudover er Børsen underlagt og har inkorporeret en række politikker fra Børsens majoritetsejer Bonnier AB.

6.2.2 Human rights, corporate governance/compliance, environment and climate

The previously mentioned Group Framework Portal also includes policies concerning acquisitions and travels. The travel policy encourages employees to use environmentally conscious transportation when possible.

Human Rights

Børsen operates in a highly regulated market, which is why the risk of human rights violations is assessed as very low. Therefore, Børsen does not currently have a separate policy for this matter but has clear ambitions to draft one in 2024.

Corporate governance/compliance

It is of high priority for Børsen to adhere to the rules and expectations set forth by legislators, customers, and other stakeholders. Additionally, Børsen is subject to and has incorporated a variety of policies from the majority owner, Bonnier AB.

Ledelsesberetning

Management's review

7.0 Børsens egne miljø- og klimainitiativer i vores produktportefølje

På Børsen har vi et stort fokus på bæredygtighed i det danske erhvervsliv, og vi ser det som en del af vores mission at bringe budskaber omhandlende bæredygtighed ud til danskerne for på den måde at rykke dansk erhvervsliv i en retning af flere lønsomme, bæredygtige initiativer. Derfor er bæredygtighed også en af vores spydspidser i 2030-strategien.

Børsen Bæredygtig blev introduceret i 2020 og er sponsoreret af Danske Bank og PwC. Børsen Bæredygtig er et selvstændigt, uafhængigt redaktionelt produkt, der skal sætte fokus på og øge viden om bæredygtighed i erhvervslivet. Via Danske Bank- og PwC-sponsorater kan udgivelsen læses gratis af alle.

På Børsen tror vi på, at den store forskel i den grønne omstilling og transformationen mod en mere bæredygtig verden i høj grad sker i erhvervslivet. I 2023 har vi derfor initieret følgende events/aktiviteter i Børsen Bæredygtig-regi:

Børsen Bæredygtig Cases 2023

Vi vil gerne hylde de grønne frontløbere og give inspiration til alle, der gerne vil arbejde mere med bæredygtighed. Derfor har vi igen i 2023 bedt dansk erhvervsliv om at indstille deres egne grønne projekter til Børsen Bæredygtig Cases. Målet er at skabe en årlig liste, som viser de gode grønne eksempler på konkrete og skalerbare projekter, der allerede arbejdes med i danske virksomheder, og som kan give inspiration til alle.

Flere hundrede virksomheder sendte deres projekter til os, og ud af dem har vi på Bæredygtig-redaktionen, i tæt samarbejde med analysebureauet Wilke og et advisory board af bæredygtighedsprofiler, udvalgt 50 inspirerende projekter, som man i dag kan gå på opdagelse i.

Bæredygtig Masterclasses 2023

Med Børsen Bæredygtig Masterclasses vil Børsen være med til at løfte samtalen om den grønne omstilling og ikke mindst give virksomheder konkrete redskaber til at arbejde hermed. I 2023 afholdt vi fire masterclasses:

Børsen Bæredygtig Summit 2023

7.0 Børsen's Own Environmental and Climate Initiatives in Our Product Portfolio

At Børsen, we place significant emphasis on sustainability in the Danish business sector, considering it part of our mission to disseminate messages related to sustainability to the Danish public. We aim to steer Danish business towards more profitable and sustainable initiatives. Consequently, sustainability is one of the focal points in our 2030 strategy.

Børsen Bæredygtig (Børsen Sustainable) was introduced in 2020 and is sponsored by Danske Bank and PwC. Børsen Bæredygtig is an independent editorial product designed to spotlight and enhance knowledge about sustainability in the business sector. Thanks to sponsorship from Danske Bank and PwC, the publication is accessible to all free of charge.

At Børsen, we believe that the significant impact in the green transition and the shift towards a more sustainable world largely occurs within the business sector. In 2023, we have therefore initiated the following events/activities under the auspices of Børsen Bæredygtig:

Børsen Bæredygtig Cases 2023

We would like to pay tribute to the green frontrunners and provide inspiration to everyone who would like to work more with sustainability. Therefore, in 2023 we once again have asked Danish businesses to submit their own green projects to Børsen Bæredygtig Cases. The goal is to create an annual list that shows the good green examples of concrete and scalable projects that are already being worked on in Danish companies, and which can provide inspiration for everyone.

Several hundred companies submitted their projects to us, and among them we have selected 50 inspiring projects, that Danish businesses are now able to explore. The selection process was handled in collaboration between our own sustainability editorial team, the analysis agency Wilke and an advisory board of sustainability profiles.

Bæredygtig Masterclasses 2023

With Børsen Bæredygtig Masterclasses, Børsen will help raise the debate about the green transition and, not least, give companies concrete tools to work with this. In 2023, we held four masterclasses.

Børsen Bæredygtig Summit 2023

Ledelsesberetning *Management's review*

I 2023 samlede vi for anden gang toppen af erhvervslivet, for at sætte fokus på hvordan vi sammen kan gøre den grønne omstilling til en unik mulighed for dansk erhvervsliv og diskutere, hvordan man forener sund forretning med et højt, grønt samfundsansvar.

Foruden ovenstående events/projekter er både Børsen Gazelle, hvor vi hvert år kårer og hylder landets hurtigst voksende virksomheder, samt vores første uddannelse i grøn kommunikation og greenwashing skabt i samarbejde mellem Børsen Uddannelse og Børsen Bæredygtig værd at nævne her. Vi vil fortsat have fokus på, hvad dette samarbejde kan skabe af værdi for vores kunder, vores samfund og dermed også for vores purpose.

Derudover arbejder vi i skrivende stund i samarbejde med Bonnier på at danne et bedre overblik over Børsens CO₂-aftryk med henblik på at minimere dette mest muligt. Slutproduktet er en bæredygtighedsrapport, der indeholder data, som omfatter: en central rapportering af elforbrug, it-udstyr, print og distribution, rejseaktivitet og affaldshåndtering, men indeholder derudover også en frivillig indberetning direkte fra medarbejderne omkring brug af transportmidler til/fra arbejde.

In 2023, we gathered the apex of the business community to focus on how we can make the green transition a unique opportunity for Danish businesses together and to discuss how to combine healthy business with a high, green social responsibility.

In addition to the aforementioned events/initiatives, it is worth noting both Børsen Gazelle, where we annually recognize and celebrate the country's fastest-growing companies, and our inaugural education program in green communication and greenwashing created in collaboration between Børsen Uddannelse and Børsen Bæredygtig. We will continue to focus on what value this collaboration can generate for our customers, our society, and thus also for our purpose.

Finally, at the time of writing, we are working on getting a better overview of Børsen's carbon footprint, in collaboration with Bonnier, with the overall goal being to minimize this as much as possible. The end product is a report that contains data that includes: a central reporting of electricity consumption, IT equipment, printing and distribution, travel and waste, and last but not least the result from an employee transportation survey, giving us an overview of which type of transportation our employees use going back and forth between our offices and their homes.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Nettoomsætning	1	324.012	315.596
<i>Revenue</i>			
Andre driftsindtægter		17.628	17.655
<i>Other operating income</i>			
Direkte omkostninger		-88.847	-83.425
<i>Direct expenses</i>			
Andre eksterne omkostninger		-46.216	-49.759
<i>Other external expenses</i>			
Bruttofortjeneste		206.577	200.067
Gross profit			
Personaleomkostninger	3	-151.893	-144.454
<i>Staff expenses</i>			
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-3.113	-4.134
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment</i>			
Resultat før finansielle poster		51.571	51.479
Profit/loss before financial income and expenses			
Finansielle indtægter	5	5.138	40
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	6	-10	-133
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		56.699	51.386
Profit/loss before tax			
Skat af årets resultat	7	-11.917	-11.311
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat	8	44.782	40.075
Net profit/loss for the year			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2023 TDKK	2022 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.680	5.677
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	9	2.680	5.677
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		116	130
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		78	71
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	10	194	201
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	11	538	538
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		538	538
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.412	6.416

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.366	31.610
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		182.033	184.827
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		7.294	2.578
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		0	552
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter	12	4.704	5.115
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		224.397	224.682
<i>Receivables</i>			
Omsætningsaktiver		224.397	224.682
<i>Current assets</i>			
Aktiver		227.809	231.098
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Selskabskapital		25.000	25.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for udviklingsomkostninger		2.090	4.429
<i>Reserve for development costs</i>			
Overført resultat		19.004	16.883
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		45.000	43.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Egenkapital		91.094	89.312
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	13	629	914
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensatte forpligtelser		629	914
<i>Provisions</i>			
Anden gæld		11.276	11.415
<i>Other payables</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	14	11.276	11.415
<i>Long-term debt</i>			

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.910	24.765
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		583	2.111
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat		130	0
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld	14	9.422	12.364
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter	15	88.765	90.217
<i>Deferred income</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		124.810	129.457
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser		136.086	140.872
<i>Debt</i>			
Passiver		227.809	231.098
<i>Liabilities and equity</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter	19		
<i>Related parties</i>			
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>			
Anvendt regnskabspraksis	21		
<i>Accounting Policies</i>			

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	4.429	16.883	43.000	89.312
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-43.000	-43.000
Regulering af færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Adjustments to completed development projects</i>	0	-56	56	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-2.283	2.283	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-218	45.000	44.782
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	25.000	2.090	19.004	45.000	91.094

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Årets resultat		44.782	40.075
<i>Result of the year</i>			
Regulering	16	9.902	15.538
<i>Adjustments</i>			
Ændring i driftskapital	17	-3.516	19.700
<i>Change in working capital</i>			
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		51.168	75.313
<i>Cash flow from operations before financial items</i>			
Renteindbetalinger og lignende		5.138	40
<i>Financial income</i>			
Renteudbetalinger og lignende		-10	-133
<i>Financial expenses</i>			
Pengestrømme fra ordinær drift		56.296	75.220
<i>Cash flows from ordinary activities</i>			
Betalt selskabsskat		-11.520	-12.113
<i>Corporation tax paid</i>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet		44.776	63.107
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Køb af immaterielle anlægsaktiver		70	-2.197
<i>Purchase of intangible assets</i>			
Køb af materielle anlægsaktiver		-179	0
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>			
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-109	-2.197
<i>Cash flows from investing activities</i>			
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-1.528	187
<i>Repayment of payables to group enterprises</i>			
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-139	-97
<i>Repayment of other long-term debt</i>			
Betalt udbytte		-43.000	-61.000
<i>Dividend paid</i>			
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-44.667	-60.910
<i>Cash flows from financing activities</i>			

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2023	2022
		TDKK	TDKK
Ændring i likvider		0	0
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 31. december		<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvider 31. december		<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
1. Nettoomsætning		
Revenue		
Geografiske markeder		
Geographical segments		
Danmark	324.012	315.596
<i>Denmark</i>		
	324.012	315.596
Aktiviteter		
Business segments		
Nyhedsmedie	287.939	284.670
<i>News media</i>		
Øvrige aktiviteter	36.073	30.926
<i>Adjacent activities</i>		
	324.012	315.596
	2023	2022
	TDKK	TDKK
2. Særlige poster		
Special items		
Omkostninger til advokat og revisor i relation til afsluttet sag. Beløbet er indregnet i andre eksterne omkostninger.	0	1.107
<i>Costs for lawyer and auditor in relation to concluded case. The amount is recognized in other external expenses.</i>		
	0	1.107

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
3. Personaleomkostninger		
<i>Staff Expenses</i>		
Lønninger	139.629	131.488
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	8.154	8.266
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.375	1.352
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	2.735	3.348
<i>Other staff expenses</i>		
	151.893	144.454
Heraf udgør vederlag til direktion:		
<i>Including remuneration to the Executive Board:</i>		
Direktion	8.644	8.502
<i>Executive board</i>		
	8.644	8.502
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	222	225
<i>Average number of employees</i>		
	2023	2022
	TDKK	TDKK
4. 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	2.927	3.740
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	186	394
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	3.113	4.134

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
5. Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	118	0
<i>Income from securities, which are fixed assets</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	4.955	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	42	5
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	23	35
<i>Exchange adjustments</i>		
	5.138	40
	2023	2022
	TDKK	TDKK
6. Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	112
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	10	21
<i>Other financial expenses</i>		
	10	133
	2023	2022
	TDKK	TDKK
7. Skat af årets resultat		
<i>Income tax expense</i>		
Årets aktuelle skat	12.739	9.530
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-286	1.781
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-536	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	11.917	11.311

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
8. Resultatdisponering		
<i>Profit allocation</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	45.000	43.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-218	-2.925
	<u>44.782</u>	<u>40.075</u>
9. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible fixed assets</i>		
		Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>
		TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1. January</i>		21.094
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>		-7.247
Kostpris 31. december <i>Cost at 31. December</i>		<u>13.847</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1. January</i>		15.417
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>		2.927
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>		-7.177
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31. December</i>		<u>11.167</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		<u>2.680</u>
<i>Carrying amount at 31. December</i>		
Afskrives over <i>Amortised over</i>		<u>3-5 år</u> <i>3-5 years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, drifts- materiel 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
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	109	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-42.872	-7.777
Kostpris 31. december <i>Cost at 31. December</i>	<u>1.205</u>	<u>143</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1. January</i>	43.838	7.849
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	157	29
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-42.906	-7.813
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31. December</i>	<u>1.089</u>	<u>65</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31. December</i>	<u>116</u>	<u>78</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-7 år</u> <u><i>3-7 years</i></u>	<u>5 år</u> <u><i>5 years</i></u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11. Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

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

12. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

	2023	2022
	TDKK	TDKK
13. Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	914	-867
<i>Deferred tax liabilities at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-285	1.781
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december	629	914
<i>Deferred tax liabilities at 31 December</i>		

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

	2023	2022
	TDKK	TDKK
14. Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term debt</i>		
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.		
<i>Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:		
<i>The debt falls due for payment as specified below:</i>		
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	11.276	11.415
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	11.276	11.415
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	9.422	12.364
<i>Other short-term payables</i>		
	20.698	23.779

15. 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 abonnementssalg.

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	TDKK	TDKK
16. Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - Adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-5.138	-40
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	10	133
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	3.113	4.134
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	11.917	11.311
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<u>9.902</u>	<u>15.538</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	TDKK	TDKK
17. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-267	30.243
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-3.249	-10.543
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<u>-3.516</u>	<u>19.700</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2023	2022
	TDKK	TDKK
18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	9.997	8.719
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	729	782
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<u>10.726</u>	<u>9.501</u>

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab

Related parties and disclosure of consolidated financial statements

	<u>Grundlag</u> <u>Basis</u>
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:

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

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

Koncernrapporten for Bonnier AB kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Bonnier AB may be obtained at the following address:

*Torsgatan 21
113 21 Stockholm
Sverige*

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	TDKK	TDKK
20. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar	322	297
<i>Audit fee</i>		
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	26	23
<i>Other assurance engagements</i>		
Skatterådgivning	35	42
<i>Tax advisory services</i>		
Andre ydelser	116	97
<i>Non-audit services</i>		
	<u>499</u>	<u>459</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

21. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Dagbladet Børsen A/S for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2023 er aflagt i TDKK.

Selskabet har foretaget enkelte reklassifikationer i resultatopgørelsen. 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 2023 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2023 are presented in TDKK.

The company has made a few reclassifications in the income statement. 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

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Selskabets aktiviteter anses som det primære segmentområde.

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 straightline 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.

Segment information on revenue

Information on business segments and geographical segments is based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

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 eksklusiv 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.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

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.

Tax on profit/loss for the year

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

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

Balance sheet

Intangible fixed assets

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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.

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 nettorealiseringsværdi, 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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver 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 acontoskatte. 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.

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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 liabilities

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme 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

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme 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

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Egenkapitalforrentning

Return on equity

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.

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

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