

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 30/1 2025

Lars Peter Fellman
Dirigent

Årsrapport 2024

Indholdsfortegnelse

DET BREDERE PERSPEKTIV

3 Vores purpose og strategi for 2024

4 Ved første øjekast

5 Ledelsesberetning

5 Væsentligste aktiviteter

5 Udvikling i året

7 Målsætninger og forventninger for det kommende år

8 Hoved- og nøgletal: De sidste fem år

VORES FORRETNINGSMODEL OG KULTUR

9 Vores forretningsmodel

10 Kultur og medarbejderforhold

11 Børsens ledelsesgrundlag

BÆREDYGTIGHED

13 Generel information

13 Grundlag for forberedelsen af vores ESG-afsnit

13 Konkrete omstillingsindsatser

16 Bæredygtighedsstrategi

17 Miljø

21 Sociale forhold

24 Governance

26 Vores egne miljø- og klimainitiativer og vores produktportefølje

ÅRSREGNSKAB

29 Årsregnskab

30 Resultatopgørelse

31 Balance

32 Egenkapitalopgørelse

33 Pengestrømsopgørelse

34 Noter til årsregnskabet

PÅTEGNINGER

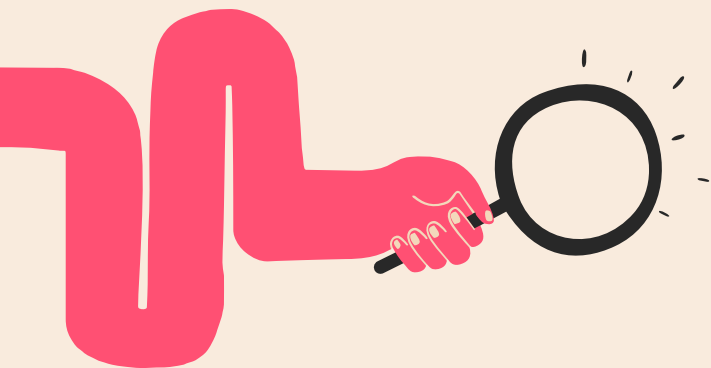
42 Påtegninger

43 Ledelsespåtegning

44 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

46 Selskabsoplysninger

Vores purpose og strategi for 2024



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 på 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 om 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.

FAKTABOKS

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.

Vores mål er at nå ud til 100.000 individer, der betaler for at få adgang til vores journalistik. Vi runder året af med ca. 82.000 abonnenter.

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.

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.

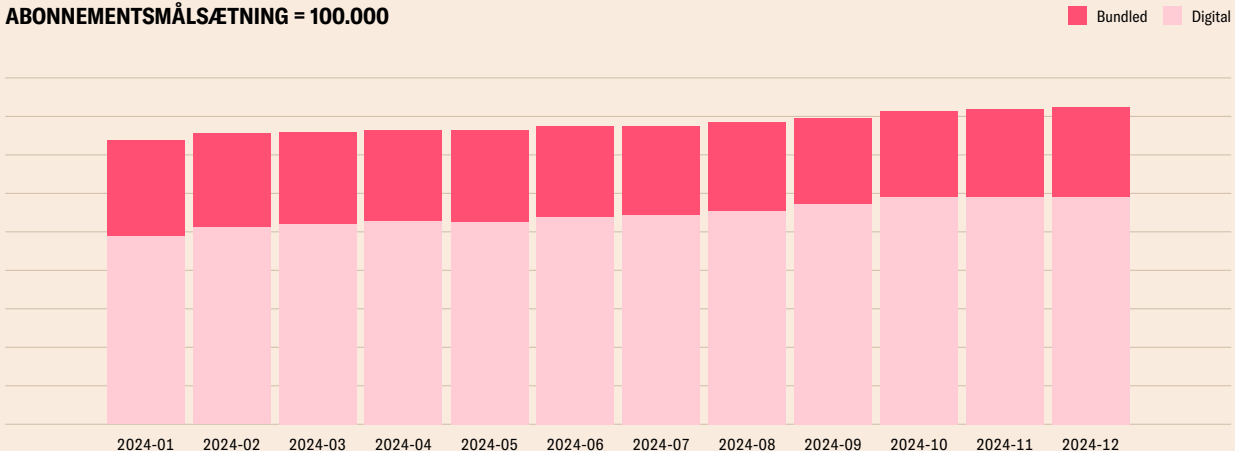
På Børsen arbejder vi dermed hver dag på at fremme et kompetent demokrati.

Ved første øjekast

Børsens hovedindtægter er fordelt på abonnementssalg, annoncesalg, konferencer og uddannelse. Børsen beskæftiger tæt på 200 fuldtidsmedarbejdere, der primært sidder på hovedkontoret i København.

Børsens samfundsansvar har altid været kernen i avisens 128-årige virke. Oplysning om erhvervsliv og økonomi blev helt fra bladets stiftelse anset for at være et centralt formål, der ikke var dækket tilstrækkeligt førhen. Denne tankegang ligger stadig i dag til grund for Børsens eksistensberettigelse og taler direkte ind i vores purpose om at fremme et kompetent demokrati.

ABONNEMENTSMÅLSÆTNING = 100.000



FAKTA HØJDEPUNKTER FRA 2024

320,9
mio. kr. i indtægter

52,4
mio. kr i EBITA

188
fuldtidsmedarbejdere

212
medarbejdere

22.944
publicerede artikler

~82.000
aktive abonnenter på tværs af BtC og BtB

188.717.709
sidevisninger

Ledelsesberetning



Bjarne Corydon, Ansvh. chefredaktør og Adm. direktør.

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.

Som Børsens førende erhvervsmedie dækker vi de vigtigste begivenheder, der påvirker erhvervslivet og økonomien. Vores dækningsområder strækker sig over finans, økonomi, virksomheder, investeringer, politik, internationale anliggender, bæredygtighed og ledelse. Vi dækker også nyere emner så som AI. Desuden har vi et helt segment om livsstil med inspiration fra livet uden for arbejde.

Fordi vi er et erhvervsmedie, forstår vi de udfordringer, erhvervslivet står over for, og de kompetencer, de leder efter. Vi bruger denne viden til at afholde arrangementer som Børsen Bæredygtig Summit, hvor fokus er på den grønne omstilling. Vi tilbyder uddannelse, der retter sig mod erhvervslivet, og vi anerkender årligt landets hurtigst voksende virksomheder med kåringer ved Børsen Gazelle.

UDVIKLING I ÅRET

På trods af betydelig modvind på mediemarkedet har vi på Børsen formået at overgå vores målsætning med 52,4 mio. kr. på bundlinjen. Vi startede året med den påstand, at det at opretholde en flad præstation ville være ambitiøst. Derfor kan man betragte en indtægtsstigning på 0,8 mio. kr. fra året før som meget ambitiøst. Især taget i betragtning at dette mål krævede, at der blev lukket et hul på omkring 10,2 mio. kr., der skyldtes en engangsindkomst fra gammel gæld i 2023 og

en reduktion i mediestøtten, der gik fra 17,5 mio. kr. til 12,5 mio. kr. Under disse omstændigheder er det at overgå vores forventede ebita-mål på 51,7 mio. kr. bemærkelsesværdigt. Hvis man ser bort fra det hul, der skulle lukkes fra sidste års ebita, ligger vækstraten på intet mindre end 24 pct. Derfor er det at overgå dette mål en betydelig bedrift, disse faktorer taget i betragtning. Selvom det har været et udfordrende annoncemarked, der har efterladt os 4 pct. bag sidste års tal og i nogle vanskelige driftsforhold, fremhæver denne succes styrken af vores strategiske positionering, samt hvordan vores organisation ledes på daglig basis.

Omsætningsvæksten forbliver vanskelig at opnå, hovedsageligt på grund de førnævnte sænkede annonceforventninger, som vi ligeledes forventer, bliver en udfordring de kommende år. Dette er drevet af ændringer i det relative forhold, der er mellem trykte og digitale annoncer, hvor faldet i brugen af trykte annoncer ikke helt opvejer den tilsvarende omsætning i digital annoncering. Sammenlignet med det generelle annoncemarked, hvor trykte annoncer er faldet med 12,4* pct., viser Børsens fald på 9,9 pct., at vi har klaret os bedre end markedet.

Selv med en stabil omsætning, der både tæller abonnementer og samlet omsætning, har vi med succes forbedret vores bundlinje. Denne præstation skyldes vores fokuserede optimering af omkostninger og en omhyggelig overvågning af væsentlige aktiviteter. Selvom omsætningen er forblevet relativt stabil, har vi set en vækst i erhvervsabonnementer og i vores tilstødende områder, der tæller Børsen Partnerskaber og Uddannelse, der oplevede en markant stigning på 4,2 millioner kr. i omsætning i forhold til sidste år. Dette er delvist drevet af vores stærke Gazelle-koncept. Desuden har

* Seneste officielle opgørelse fra Q1-Q3.

vi observeret et skift i markedsstrategier, hvor virksomheder i stigende grad foretrækker partnerskabsdrevne initiativer frem for traditionelle annonceringsmetoder. Selskabets omsætning ligger på 320,9 mio. kr. sammenlignet med 324,0 mio. kr. i 2023, hvilket er et fald på 1 pct. Dog vil man, hvis man fjerner engangsindtægten fra 2023 for at sammenlignede den reelle vækst over årene, se en vækst på ca. 1 pct. i den samlede omsætning. Virksomhedens resultat før renter (ebit) for 2024 er 52,4 mio. kr., hvilket langt overgår de 51,6 mio. kr. før renter (ebit) fra 2023. På trods af faste indtægter har vi med succes øget vores bundlinje og derved vedligeholdt vækstnarrativet, der har resulteret i en ebit-margin på 16,3 pct.

I begyndelsen af 2024 positionerede vi os således: "Indsigt, du kan regne med". Dette afspejler vores formål om at fremme et kompetent demokrati og vores grundlæggende journalistiske løfte om at levere indsigt og på samme tid forblive upartiske og faktuelle. Repositioneringen er blevet vel modtaget i vores målgruppe og har styrket deres betragtning af vores position som Danmarks mest pålidelige private medie. I løbet af 2025 sigter vi efter at styrke Børsen-brandet yderligere på det danske mediemarked.

Vi har leveret resultaterne ud fra en tilgang, der fokuserede på ambitioner i høj kvalitet gennem forandring. Således har det været et år med store ændringer og omprioriteringer på Børsen. Dette er dog blevet ledsaget af den nok mest attraktive overenskomst i mediebranchen, herunder ligeligt fordelt barsels til både mænd og kvinder.

Vores strategiske og digitale ambitioner fortsætter med at drive os fremad. Hos Børsen mener vi, at det er afgørende at overveje, hvad vi diskuterer, hvem vi lytter til, og det perspektiv, vi har. Det er essentielt, at vi kan stole på det, vi læser. Vi leverer nuanceret, perspektivdrevet og upartisk

1. VORES REJSE I MILLIONER KRONER



journalistik baseret på fakta og argumenter. Den indsigt, du får, kan tjene som et grundlag for reelle beslutninger, så du altid står stærkere i dit professionelle virke og som person. For at nå et endnu bredere publikum har vi for nyligt sat vores “Nordstjernemål” om at nå 100.000 aktive abonnenter inden for de næste tre-fem år. Vi runder dette år af med at have ca. 82.000 abonnenter. Vores vækst kan tilskrives vores succesfulde tilpasning til nye markedsforhold og en klar strategi om at styrke vores markedsandel på de eksisterende og på nye markeder. Med en pipeline af nye projekter og en dedikeret indsats mod løbende optimering og effektivitet er vi godt positioneret til fremtidig vækst.

Vi er dybt engageret i at udvikle vores abonnementsforretning og at optimere omkostninger som en del af vores digitale transformation. Børsens mest værdifulde aktiv er vores dedikerede arbejdsstyrke, der stræber flittigt hver dag for at nå vores mål. Vi prioriterer udviklingen af vores medarbejdere og organisation for at fastholde vores position som Danmarks største erhvervsmedie. Det vigtigste for at excellere i vores felt er et intensiveret fokus på kunstig intelligens (AI). Vores forretning bliver i stigende grad digital, og dette bliver tydeliggjort af initiativer såsom nye printsystemer, digitale arbejds gange og optimeret brug af AI i redaktionelle processer. I 2024 indfasede vi et nyt redaktionelt CMS-system, hvilket gjorde vores arbejds gange mere fleksible og uafhængig fra eksterne leverandører. Vi anvender i stigende grad AI i vores journalistiske processer for at holde trit med aktuelle trends og for at optimere brugen af vores viden og kompetencer, hvor vi hele tiden udfordrer status quo, og hvordan vi arbejder.

Ydermere har vi mere fokus på den grønne dagsorden, der eksemplificeres ved vores allerførste grøn gazelle-initiativ, hvor vi lancerede en ny pris som et led i Børsens fejring

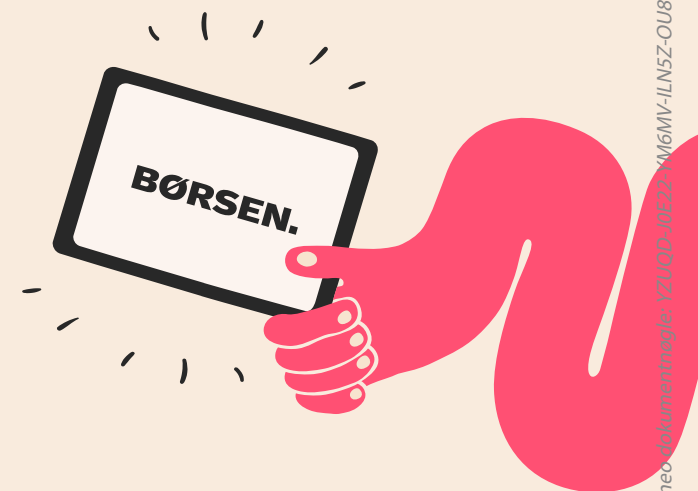
af de danske gazellevirksomheder, der fokuserer på de virksomheder, der kombinerer økonomisk vækst med grøn omstilling. Derudover er det det første år, vi rapporterer vores udledninger og holder nøje øje med, hvordan vi kan bidrage til den grønne dagsorden. Børsen forpligter sig til at forbedre alle aspekter af ESG-dagsordenen.

Overordnet er vi optimistiske med hensyn til fremtiden, og hvad den vil bringe, og Børsen vil fortsætte med at promovere vores vision om et kompetent demokrati i tæt samarbejde med vores ejere, Bonnier News.

FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Børsens vækststrategi for de kommende år er baseret på kontinuerlig vækst og en digitalisering af abonnementsforretningen, som ligeledes danner grundlag for Børsen Uddannelse og for, at partnerskaber kan blive ved med at vokse i de kommende år. På samme tid forventes annonceindtægter også at bidrage til en positiv udvikling drevet af væksten af digitale produkter. Men for at opnå dette vil det kræve en betydelig indsats grundet udfordrende driftsforhold. På samme tid nedjusterer vi vores forventninger til annonceindtægter på tryk. Den samlede omsætning forventes at vokse med 3 pct. i 2025, og ebita forventes at stige med ca. 4 pct. Vi sigter endnu højere i 2025, både hvad angår top- og bundlinje, og derfor forventer vi at gennemføre endnu flere ændringer og omprioriteringer både kommercielt, teknologisk og redaktionelt.

I 2025 begynder vi at integrere tekniske systemer med Bonnier for at udnytte synergier på tværs af vores virksomheder og markeder for at understøtte vores fremadrettede rejse.



HOVED- OG NØGLETAL

De sidste fem år

Hovedtal, TDKK	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat					
Nettoomsætning	320.888	324.012	315.594	318.066	278.330
Bruttofortjeneste	205.230	206.577	200.067	201.196	183.587
Resultat af ordinær primær drift	39.689	33.943	33.824	37.260	7.861
Resultat før finansielle poster	52.364	51.571	51.479	54.874	38.660
Resultat af finansielle poster	3.928	5.128	-93	1.049	-831
Årets resultat	43.903	44.782	40.075	43.484	29.479
Balance					
Balancesum	219.114	227.809	231.098	263.593	208.874
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	-179	0	-254	-984
Egenkapital	89.997	91.094	89.312	110.237	66.753

Hovedtal, TDKK	2024	2023	2022	2021	2020
Pengestrømme					
- Driftsaktivitet	58.183	44.776	63.107	-5.541	46.944
- Investeringsaktivitet	-1.822	-109	-2.197	-254	-2.707
- Finansieringsaktivitet	-56.227	-44.667	-60.910	5.795	-44.237
Antal medarbejdere	212	222	225	212	206
Nøgletal					
Bruttomargin	64,0%	63,8%	63,4%	63,3%	66,0%
Overskudsgrad	16,3%	15,9%	16,3%	17,3%	13,9%
Afkastningsgrad	23,9%	22,6%	22,3%	20,8%	18,5%
Soliditetsgrad	41,1%	40,0%	38,6%	41,8%	32,0%
Egenkapitalforrentning	48,5%	49,6%	40,2%	49,1%	40,1%

Vores forretningsmodel

Børsens hovedindtægter er fordelt på abonnementssalg, annoncesalg, konferencer og uddannelse.

Børsens samfundsansvar har altid været kernen i avisens 128-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.

Hos Børsen er vores primære mål at opnå organisk vækst inden for vores strategiske trekant, som omfatter den samlede omsætning, læserindtægter og ebita. Vi har for 2025 sat nogle ambitiøse mål: En 4,2 pct. stigning på bundlinjen og en 3 pct. vækst i både læserindtægter og den samlede omsætning. For at nå disse mål optimerer vi vores omkostninger og intensiverer vores fokus på digitalisering og teknologisk integration med vores ejer, Bonnier News. Dette samarbejde forventes at genere betydelige synergier, der yderligere vil forbedre vores forretningsdrift.

Kultur

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, pilatestraining, løbeklub, hvilerum, en sund frokost- og frugtordning.

Vi har for 2025 sat et ambitiøst mål for rentabilitet:

4,2 %

EBITA mål



Og vækst i både læserindtægter og samlet omsætning:

3,0 %

Omsætningsmål

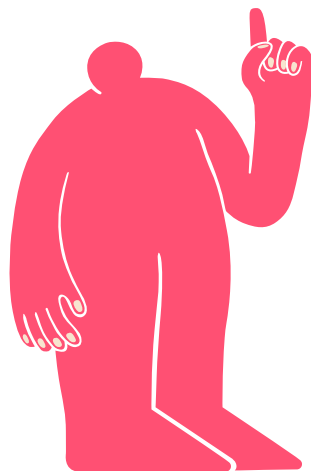
Foruden de ovennævnte goder har vi i 2024 sat yderligere fokus på at skabe større kendskab til hinanden på tværs af afdelinger og dermed understøttelse af tværfaglige projekter via sociale arrangementer. Børsen har arrangeret den såkaldte “Aktivitetsuge”, hvor alle medarbejdere kunne nyde godt af at deltage i forskellige aktiviteter og booste både fysisk og mental sundhed sammen med deres kolleger, og Børsen har desuden været vært for “lederskabsdage”, der har gjort det muligt for lederskabsteams at kommunikere strategien og fremme flere tværgående samarbejdsprojekter.

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”.

2030-strategien stiller krav til, at vi gør ting anderledes på Børsen, og i 2024 har vi stillet skarpt på, hvilke funktioner vi skulle rekruttere gode kolleger til, og hvilke processer vi kunne optimere for at sikre, at vi har organiseret os rigtigt ift. at kunne skabe de forandringer, der er behov for.

Kultur og medarbejderforhold

Politikker vedrørende sociale forhold og medarbejderforhold. Børsen har overenskomster for både funktionærer og redaktionelle medarbejdere samt en manual til vores ledere og en personalehåndbog, og i 2022 introducerede vi en kulturhåndbog.



Desuden 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.

I 2024 implementerede vi EU's direktiv om at registrere medarbejdernes daglige arbejdstid, og vi opfordrede alle vores medarbejdere til at registrere deres arbejdstid, når den lå uden for deres normale arbejdstid, hvilket giver os mulighed for at få et mere nuanceret og sandfærdigt billede af de timer, der arbejdes månedligt, end tidligere. I 2025 vil vi integrere et nyt tidsregistreringssystem, hvilket vil gøre registreringsprocessen mere strømlinet, end den er i dag.

Kultur på Børsen

Her på Børsen er medarbejderne den 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 forblive en nøglespiller på markedet og møde 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) m.v., 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.

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.

Disse elementer er alle afgørende for at skabe psykologisk tryghed og dermed fundamentet for vores læringskultur, hvilket vi har formået at arbejde videre på i 2024.

De følgende afsnit vil sætte yderligere ord på udvalgte temaer for arbejdet med kulturen på Børsen i 2022, der stadig er væsentlige processer i vores kultur i dag: Børsen Ledelsesgrundlag, intern kommunikation, udvikling af lederens værktøjskasse samt brugen af personprofilværktøjet Insights.

Børsens ledelsesgrundlag



Børsen Runners. Som en del af vores fællesskabsinitiativer har vi en ugentlig løbeklub.

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 og motiverede medarbejdere.

På Børsen har vi sammen defineret et ledelsesgrundlag i samråd med alle lederne. Dette grundlag sikrer et fælles ståsted for, hvordan vi praktiserer god ledelse og gør os i stand til at navigere inden for de samme principper. Et fælles grundlag, der gør det nemmere for ledere at gennemskue, hvornår man har succes, og hvad medarbejderne forventer af en. Alle ledere har været på kursus i personligt lederskab og formuleret deres egne personlige ledelsesgrundlag og præsenteret dem for deres kolleger og medarbejdere.

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

I 2024 har fokus været på at optimere alle de organisatoriske udviklingsprocesser og uddanne nye ledere for at sikre, at de procedurer, der blev besluttet og implementeret i 2022, stadig bliver udøvet og konstant bliver udviklet.

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 udviklingstrin internt på Børsen. Særligt i vores rekrutteringer kigger vi altid efter en

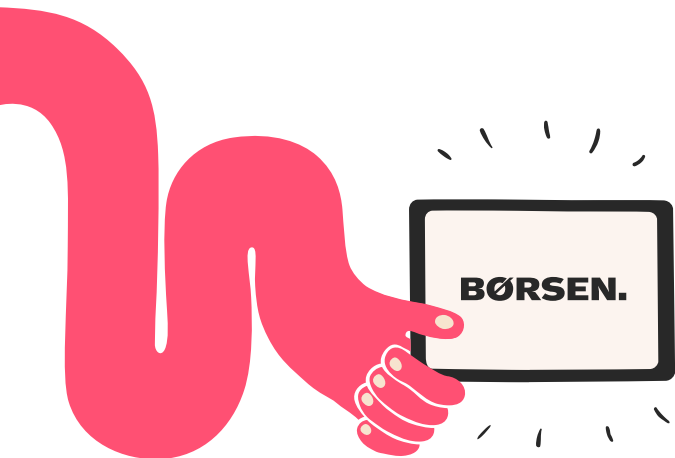
mulig intern kandidat. En forudsætning for, at dette kan lade sig gøre, er en højere bevidsthed og viden om hinanden på tværs af afdelinger og en psykologisk tryghed. I 2024 har denne strategi været en succes, hvilket har resulteret i adskillige interne forfremmelser – også på tværs af afdelinger.

Vi ønsker en kultur, hvor der kan være åben dialog mellem leder og medarbejder, hvis en medarbejder 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.

Udviklingsplanerne er lavet med reference til 70, 20, 10-læringsredskabet, der lyder, at 70 pct. af al læring skal erhverves gennem 'on the job training', 20 pct. fra samarbejde og andres feedback, og de 10 pct. opnås gennem formel læring såsom træning og uddannelse.

I begyndelsen af 2025 sætter fokus på at skabe udviklingsplaner, efterhånden som vi introducerer en ny Udviklingsdialog-skabelon og faciliterer træning i den gode udviklingsdialog.



Lederudviklingsprogram

I samarbejde med en ekstern konsulentvirksomhed har vi skræddersyet et lederudviklingsprogram, der giver alle ledere på Børsen en solid værktøjskasse, når man taler om ledelse som faglig disciplin. Hver leder skal gennemføre Børsens lederkursus, som i dag består af udvalgte emner, der til sammen giver vores ledere kompetencer, der styrker arbejdet med at skabe de rette betingelser for psykologisk sikkerhed i alle aspekter af arbejdet.

De emner, lederne er blevet undervist i i løbet af 2022, er for eksempel: Personlig udvikling, personligt lederskab, forandringsledelse og motivation. I løbet af 2023 og 2024 har fokus været på emner som "Sådan forebygger du stress" og "Politikker vedrørende Børsens interne processer". Som et supplement til den formelle lederuddannelse har vi afholdt

to ledelsesdage i 2024, hvor vi talte om Børsen Strategi og sørgede for, alle ledere kan kommunikere strategien, og hvordan alle kan bidrage hertil til deres teams.

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.

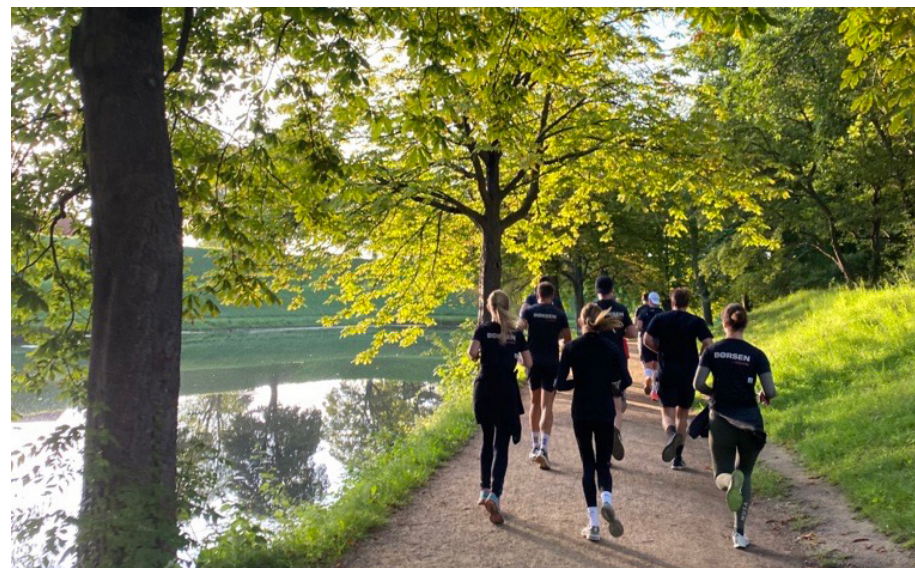
Et konkret eksempel på hyppig og transparent kommunikation er vores strategitouchdowns, som vi introducerede i 2022. Disse afholdes hver 8. uge og har til formål at skabe og sikre gennemsigtighed, ift. hvilke aktiviteter/projekter der er igangsat som et led i strategien, og skabe kendskab til kerneprojekter og succeshistorier på tværs af hele Børsen.

Personprofilværktøjet Insights

Børsen introducerede i 2019 Insights Discovery-profiler til alle medarbejdere 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 2024 har ca. 30 kolleger været på workshop eller modtaget individuel tilbagelæsning.

I 2024 har vi også arbejdet med personlighedsprofilværktøjet i teamworkshops, der er blevet centralt faciliteret samt indført indsigtsmateriale, som lederne kan bruge til at facilitere indsigtsworkshops i deres respektive teams. Profilfeedbacken og workshops har igen i 2024 haft stor værdi for medarbejderne og har modtaget positiv feedback.

Børsen Runners. Som en del af vores fællesskabsinitiativer har vi en ugentlig løbeklub.



Generel information

Grundlag for udarbejdelsen af vores ESG-afsnit

Dette ESG-afsnit er udarbejdet med inspiration i Basismodulet i udkastet til den frivillige SME-standard. Opgørelsen er udarbejdet på individuel basis (dvs. opgørelsen dækker over Dagbladet Børsen A/S og ikke eventuelle datterselskaber). Den dækker Børsens regnskabsår 2024, som løber fra 1. januar til 31. december 2024. Den tager højde for paragraf 99a og 99d i årsregnskabsloven, som specificerer kravene til rapportering om styring af risici relateret til miljø, klima, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og sociale forhold, antikorruption, kønsfordeling og dataetik.

En beskrivelse af Børsens forretningsmodel kan findes på side 9.

Vi bruger “-” til at angive, at data for datapunktet ikke tidligere er blevet offentliggjort. Børsens omgivelser har høje 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.

I dette afsnit om bæredygtighed vil der introduceres generel information om vores fokusområder samt gennemgang af miljø-, sociale og ledelsesforhold i henhold til den frivillige SME-standard som primær inspiration. Yderligere data, der ikke er en del af udkastet til standarden, kan forekomme.

Omstillingsindsatser

Som medievirksomhed er en stor del af Dagbladet Børsens aktiviteter centreret omkring print og distribution på trods af, at vi i stigende grad bevæger os mod at blive en fuldt digital virksomhed. At blive mere digital er en central del af vores 2030-strategi. Mens vi bevæger mod et fuldt digitaliseret produkt, går vi en balancegang mellem at imødekomme vores kunders efterspørgsel og at minimere vores CO₂-aftryk. Print og distribution er derfor essentielle områder at fokusere på.

I 2024 har vi fokuseret på at reducere vores CO₂-aftryk ved at indsnævre vores fokus til følgende seks vidtrækkende emner:

1. Print og distribution
2. Genanvendelse af materialer
3. Fokus på leverandører
4. Vedvarende energi
5. Reduceret papirforbrug
6. ESG Task Force-gruppen

Nedenfor er initiativerne, som støtter Børsens overgang og bidrag til en grønnere økonomi, beskrevet.

Konkrete omstillingsindsatser hos Dagbladet Børsen A/S

PRINT OG 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 pct. I 2024 er der ikke kommet andre ændringer, men vi følger udviklingen i papirindustrien, og såfremt der opstår muligheder 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.

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.

Siden 2022 er elcykler, -scootere, -biler og -varevogne blevet anvendt, hvor el-ladeinfrastrukturen tillader det. Hvor store distancer gør det umuligt at elektrificere er der udskiftet til køretøjer med lavt energiforbrug og køretøjer, der er forbedret til anvendelse af biodiesel. Børsen har løbende dialog med distributionsleverandører og stiller løbende krav til yderligere optimering og elektrificering af distributionsnettet.

Som en aktiv del af Danske Medier er Børsen med til at lægge pres på vores distributionsleverandører til at levere præcise emissionsdata, hvilket vil muliggøre en mere nøjagtig og præcis rapportering af CO₂-udledning i Scope 3. Dette har ikke været gældende for regnskabsåret 2024. Derudover undersøger vi, om vi kan have et større antal aviser om bord på vores køretøjer, når vi distribuerer.

GENANVENDELSE AF MATERIALER

Børsen fortsætter med at fokusere på at genanvende tidligere distribueret hardware og derved reducere købet af nye materialer generelt. Vi har etableret interne processer, der sikrer, at vi reparerer og genanvender så meget som muligt. Disse processer indebærer:

1. Rengøring og geninstallation af nye systemer på alle telefoner og computere indleveret af tidligere ansatte.
2. Prioritering af at købe kvalitetshardware, hvilket gør, at de kan genanvendes i mange år.
3. Hardware, som vi vurderer, ikke er genanvendeligt, sendes til HJ Hansen Recycling Group.

Fokus på leverandører

Digitalisering er en central del af 2030-strategien, og vi følger dermed naturligvis vores CO₂-aftryk ift. data compute og storage. I dag er vores treudbydere Azure, Global Connect og AWS samt vores abonnementssystem NETIC CO₂-neutrale.

Events og marketing

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 9 events i 2024. I udvælgelsen af lokationer og lokalerne for disse events kræver vi, at de var Green Key-certificerede, øko-mærket, eller at de har en anden specifik ESG-strategi. Dette gælder alle vores events, herunder Summit, Topmøde og fire Børsen Gazelle-shows. Derudover er vi meget opmærksomme på vores leverandørers strategier for madspild, vegetarmuligheder, lokalproduktion, sæsonvarer og økologiske produkter. Dette omfatter også et fokus på emballage og reducere af plastikbrug. Især til Børsen Bæredygtig Summit er 100 pct. bæredygtig catering bestilt, uden kød og uden plastik. I 2025 vil en klarere madsorteringsstrategi til events blive etableret.

I Børsens fysiske marketing kræver vi også, at papiret er FSC-mærket. Langt størstedelen er produceret i Danmark for at undgå for stort udslip i forhold til transport. Derudover tilskynder vi, at skilte og bannere genanvendes i de efterfølgende år, hvis et event gentages. Børsens Gazelle-statuetter bestilles fra Dansk Kunst Metal, som støbes og forarbejdes i Danmark og produceres efter ordre.

Husets kantine og kaffe

I 2023 skiftede vi til Yellowbeard som vores kaffeleverandør. Yellowbeard har en klar ESG-profil, er økologisk og har følgende certificeringer: ‘Fairtrade’ og ‘Rainforest Alliance’. Foruden disse fokuserer Yellowbeard Impact på at arbejde direkte med honduranske kaffebønder på både kaffebønnerne og på at genopbygge den natur, der understøtter hele kaffeproduktionen. Vi har fortsat dette samarbejde i 2024.

Herudover har vores kantine, med The Compass Group som leverandør, introduceret minimum tre kødfrie dage i gennemsnit over to arbejdsuger og signifikant reduceret mængden af oksekød fra menuen i fjerde kvartal, samt krav om økoprodukter. Sammen med Eurest har vi introduceret en aktiv madspildspolitik. I 2023 introducerede vi også affaldssortering i kantinen.

Lejede bygninger og rengøring

Vores ejendomsadministration, ATP Ejendomme, fokuserer også på bæredygtighed De forbereder en årlig CO₂-rapport og forsyner glædeligt kunder med forskellige forbrugs- og distributionsdata, hvis de mangler dette til deres egen rapportering. Gennem ATP-Ejendomme har vi været i stand til nøjagtigt at bestemme vores fjernvarmeforbrug, hvilket har ledt til en mere præcis udregning af vores Scope 2-udledninger. Derudover giver deres ESG-politik bemyndigelse til, at ejendommen kun rengøres med Nordisk Øko-mærkede rengøringsprodukter.

2022:

19 %

Vedvarende energi



2024:

100 %

Vedvarende energi

Vedvarende energi

I 2023 købte vi vedvarende energi-certifikater for at være en del af Ørstedes “Green Solutions”, som skulle dække Børsens elforbrug fra 1. juli 2023 til 31. december 2026, svarende til et forventet forbrug på 854.756 kWh. Som følge heraf gik fra 19 pct. vedvarende energi i 2022 til 60 pct. i 2023 og videre i 2024 til 100 pct.

Reduceret papirforbrug (internt)

Børsen er i fuld gang med at digitalisere og dermed løbende reducere miljø- og klimapåvirkningen af printproduktet. I første kvartal 2024 gik vi fra seks til to printere, hvilket betød endnu et skridt mod et papirløst kontor med en yderligere reduktion på fire printere sammenlignet med en reduktion på to i 2023. I 2022 indførte vi dobbeltsidet udskrivning (målt i volumen) på kontoret med 30 pct., hvilket er godt sammenlignet med 40-procentsreduktionen, vi allerede oplevede i 2023. Vi tilskynder generelt alle ansatte at printe mindre.

Vi har også fjernet alle engangsservice fra alle køkkener og mødelokaler undtagen engangshandsker i kantinen af hygiejniske årsager.

ESG Task Force-gruppen – Børsens ESG-strategi

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. Gruppen har tilegnet sig

større ekspertise inden for områder som ESG-regulering, -lederskab og grøn kommunikation i 2024, samt onboardet en ny ansat med tidligere erfaring med ESG.

OVERSIGT OVER FØRSTE ÅR

	Enhed	2024	2023
Scope 1 og 2	tCO ₂	61,14	-
Scope 3	tCO ₂	939,68	-
Andel af vedvarende energi	Procent	100	59,5
Antal fuldtidsansatte	Antal	188	-
Kønsfordeling i ledergruppen	Fordeling	57/43	53/47
Jobmobilitet	Procent	5,7	-
Arbejdsulykker - frekvens	Rate	1,047	-

Bæredygtighedsstrategi. Børsen følger vores ejer, Bonnier News', bæredygtighedsstrategi. Denne strategi er baseret på fire fokusområder, der hver især er koblet til FN's 17 Verdensmål for bæredygtig udvikling. Inden for disse fokusområder gennemføres der initiativer i forskellige dele af vores virksomhed.

YTRINGSFRIHED – at tage vare på ytringsfrihed. Vores kerneværdier og identitet er bygget på ytringsfrihed. Vi står som den uafhængige journalistiks vogter, og vores aktiviteter bidrager til et inkluderende samfund, hvor flere mennesker kan deltage. Vores mest markante bæredygtighedspåvirkning er gennem vores journalistik, hvor vores redaktionelle organisation overvåger og deltager i emner relateret til ytringsfrihed og andre bæredygtighedsrelevante emner.

VIRKSOMHEDSETIK – at integrere bæredygtighed i forretning. Bonnier News tilstræber bæredygtig profitabilitet, der sikrer langsigtet publicering af vores uafhængige journalistik. Virksomhedsetik og professionalisme er centrale i alt, vi laver. Vi skaber bæredygtige forhold med kunder og læsere og forlanger adfærdskodekser af vores leverandører og partnere.

LIGHED OG INKLUSION – Ansvar for hele organisationen. Vi søger at skabe et åbent klima på vores arbejds-

plads og at se ligestilling, diversitet og inklusion som grundsten for succes. Vi tilstræber at finde talentfulde medarbejdere, der udvider vores perspektiver og hjælper os med at bidrage til et mere inkluderende samfund.

MILJØ – at reducere vores klimaaftryk løbende. Vi sikrer en klog og effektiv brug af vores ressourcer og overholder naturligvis relevant lovgivning om miljø og arbejdsmiljø. Vores direkte miljøpåvirkning er begrænset og varierer på grund af vores brede aktiviteter. Ud fra, hvad der er væsentligt i hver virksomhed, vil vi forsøge at reducere vores direkte påvirkning i værdikæden.

Udvalgte FN-mål

Verden står over for markante udfordringer inden for klimaforandringer, sundhed og lighed, hvor FN's 17 Verdensmål viser vejen til et mere bæredygtigt samfund. Hos Bonnier News er bæredygtighed på mange måder centralt – men

vores vigtigste indflydelse er gennem vores journalistik. Ikke desto mindre har vi udvalgt fem FN-mål, som vi lægger en smule mere vægt på.

- Opnå kønsligestilling, og styrke kvinders og pigers rettigheder.
- Fremme vedvarende, inkluderende og bæredygtig økonomisk vækst.
- Sikre bæredygtig forbrug og produktionsmønstre.
- Gøre en hurtig indsats for at bekæmpe klimaforandringer.
- Fremme fredelige og inkluderende samfund for bæredygtig udvikling.

Sådan griber vi miljøproblemer an

Medievirksomhedernes miljøpåvirkning er begrænset. Vores mest betydningsfulde klimapåvirkning sker normalt inden for print og distribution i forbindelse med avisproduktion.

- I vores print-aktiviteter gør vi mere og mere brug af leverandører, der aktivt forsøger at minimere materialeforbrug og miljøpåvirkning.
- Vi beregner årligt vores klimaaftryk for at følge med i, hvordan vi reducerer det.



Bonnier News' bæredygtighedsstrategi er baseret på fire fokusområder, der hver især er koblet til FN's 17 Verdensmål for bæredygtig udvikling.

Miljø

På Børsen er det en ambition hele tiden at gøre det bedre, når det kommer til at reducere vores klimaaftryk. For første gang rapporterer Børsen om følgende:

1. Udledning på tværs af Scope 1, 2 og 3
2. Energi og vedvarende energi
3. Vand
4. Cirkularitet
5. Affald

Udledninger på tværs af Scope 1, 2 og 3

I år er det første gang, at Børsen, i samarbejde med Bonnier News, beregner drivhusgasudledninger på tværs af Scope 1, 2 og 3. Derfor vil 2024 fungere som basisår for vores udledningsdata på tværs af scopes. Børsens udledninger på tværs af alle tre scopes er opsummeret i tabel 2. Tidligere målte vi den samlede udledning i samarbejde med vores ejere, og resultaterne vil blive sammenlignet med denne historiske data. Vores udledningstal opdateres løbende, i takt med at vi får forbedret adgang til højere kvalitet og nøjagtige data.

Overordnet har Børsen reduceret sin CO₂-udledning med 33 pct. siden basisåret 2019 og med 22 pct. mellem 2023 og 2024. De mest betydningsfulde reduktioner i udledning kan ses i kategorierne 'Andre indkøb' og 'Tryk og distribution'.

I 2023 ændrede Børsen købsaftalen til 100 % vedvarende el på sit kontor. Det førte til en reduktion på 100 t CO₂-e, omkring 10 % af Børsens samlede CO₂-udledning. Et fald i volumen både i avispapir og magasiner bidrager til lavere emissioner i printkategorien. Færre antal indlægssider resulterer i lavere vægt, bidrager også til et fald i den samlede tonnage, hvilket igen fører til lavere emissioner.

SCOPE 1 OG 2

Scope 1 og 2 er opsummeret i tabel 2. I 2024 udleder vi 61 tCO₂ på tværs af Scope 1 og 2, som stammer fra vores energi på kontorerne, f.eks. fjernvarme og elektricitet og køretøjer. Børsens udledning i 2024 er lavere end sidste år, hvilket hovedsageligt kan forklares med en stigning i andelen af vedvarende energi gennem brug af vedvarende energicertifikater (REC'er). Vi forventer ikke store afvigelser i 2025.

SCOPE 3

Der vil fortsat være usikkerheder i estimaterne. Mens langt den største del af Børsens udledning stammer fra Scope 3 (94%), kræver det også tæt kommunikation med vores leverandører og større afhængighed af deres respektive datakvalitet. Som følge heraf er en stor del af vores Scope 3-emissioner, der stammer fra print og distribution samt andre indkøb fra leverandører (f.eks.hosting) baseret på generelle antagelser om f.eks. gennemsnitsvægten af vores papirer og magasiner og en tilsvarende sekundær emission faktor og brug af forbrugsdata frem for leverandørspecifikke emissionsdata. Dette vil sandsynligvis forårsage fejlagtige målinger af metrikken. Vi vurderer dog, at Scope 3-emissioner svarer til i alt 939,7 t CO₂e i 2024.

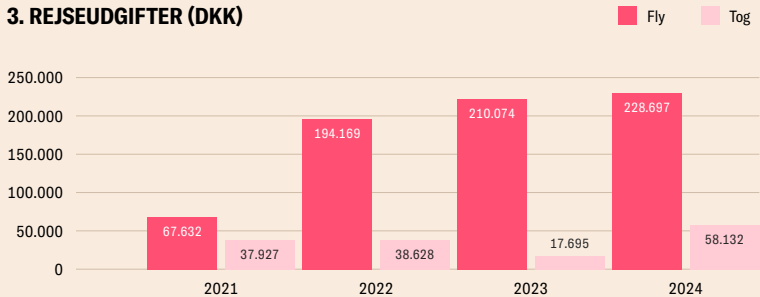
Vores udledning af forretningsrejser er steget fra 38 t CO₂e til 43 t CO₂e på grund af længere distancer tilbagelagt med tog og fly. I takt med at Børsen bliver mere integreret med Bonnier News, er der hyppigere rejser til Sverige med tog eller fly. Ydermere kan stigningen i forbrug og km sandsynligvis tilskrives en stigning i datakvaliteten og nøjagtigheden, for hvilke data er blevet udtrukket fra Egencia samt en grundig gennemgang af alle relevante medarbejderudgifter.

I 2024 har vi haft større fokus på at gå fra forbrugsbaserede emissionsberegninger til leverandørspecifikke beregninger, hvilket øger datakvaliteten og nøjagtigheden af estimaterne. Med begrænset succes fortsætter vi dog med at engagere leverandører for at få faktiske data og primære emissionsfaktorer. Derfor kan ændringer i beregningsmetoder ændres fra år til år. Vi forventer et større fokus på emissionsdata fremover som følge af øgede krav til bæredygtighed på tværs af alle værdikæder. Det er det, vi på Børsen stræber efter.

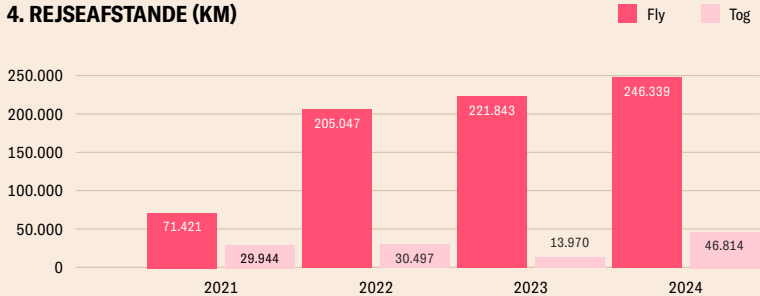
2. UDLEDNINGER / TCO₂EQ

tCO ₂	Pkt.	2024
Scope 1 CO ₂ e emissioner	25a	3.941
Scope 2 CO ₂ e emissioner (Lokationsbaseret)	25b	57.194
Total Scope 1 og Scope 2 CO ₂ e emissioner (Lokationsbaseret)	92	61.135
Total Scope 3		939.679
Scope 2 CO ₂ e emissioner (Markedsbaseret)	103	20.670
Total Scope 1 og Scope 2 CO ₂ e emissioner (Markedsbaseret)	92	24.611

3. REJSEUDGIFTER (DKK)



4. REJSEAFSTANDE (KM)



5. EMISSIONER / KATEGORI

tCO ₂ E	2024	2023	2022	2021	2020
Forretningsrejser	43	38	26	13	7
Pendling	26	12	30	23	13
Firmabiler	5	5	4	9	9
Distribution	94	133	153	153	143
Energi	21	1	116	92	103
Andre køb	589	784	615	740	583
Print	156	222	301	265	328
Tech	30	42	161	469	433
Total	964	1.238	1.406	1.763	1.619
- ændring år-til-år	-22 %	-12 %	-20 %	9 %	12 %
- ændring fra basisår	-33 %	-15 %	-3 %	22 %	

6. ANDEL AF EMISSIONER

Procent	2024	2023	2022	2021	2020
Forretningsrejser	4,4 %	3,1 %	1,8 %	0,7 %	0,4 %
Pendling	2,7 %	1,0 %	2,1 %	1,3 %	0,8 %
Firmabiler	0,5 %	0,4 %	0,3 %	0,5 %	0,6 %
Distribution	9,8 %	10,7 %	10,9 %	8,7 %	8,8 %
Energi	2,1 %	0,1 %	8,3 %	5,2 %	6,4 %
Andre køb	61,1 %	63,4 %	43,7 %	42,0 %	36,0 %
Print	16,2 %	17,9 %	21,4 %	15,0 %	20,3 %
Tech	3,1 %	3,4 %	11,5 %	26,6 %	26,7 %

7. ENERGI OG KLIMA

	Enhed	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Electricitet	MWh	220.846	237.322	246.035	245.371	277.235	326.627
Andel af vedvarende energi	%	100,0	59,5	19,0	19,0	19,0	19,0
Certifikater for vedvarende energi dækker 854.756 For perioden 01-07-2023 til 31-12-2026							
	%-ændring	6,9	3,5	0,3	11,5	15,1	
Fjernvarme	MWh	439.613	496.102	487.143	545.801	452.913	N/A
	%-ændring	11,4	1,8	10,7	20,5		
kg CO ₂ e					2024	2023	2022
Markedsbaserede emissioner fra elektricitet og fjernvarme					19.755	60.088	94.717
Lokationsbaserede emissioner fra elektricitet og fjernvarme					27.938	30.829	43.425



Ørsted. Vi køber elcertifikater fra vedvarende energikilder.

Energi og vedvarende energi

Børsens samlede energiforbrug faldt med 7 % mellem 2023 og 2024. Andelen af vedvarende energi steg fra 19 % til 59,5 % i 2023, hvilket påvirkede vores markedsbaserede CO₂-udledning positivt. Udviklingen er drevet af vedvarende energicertifikater (REC'er). I 2024 er 100 % af vores elektricitet dækket af REC'er. Det betyder, at vores markedsbaserede emissioner relateret til vores kontorer udelukkende er baseret på emissioner fra fjernvarme, som vi reducerede vores forbrug med 11 % i 2024. I tabel 7 har vi rapporteret både vores MWh-niveau og vores markeds- og lokationsbaserede emissioner relateret til el og varme udviklet af Energistyrelsen.

REGNSKABSPRAKSIS

Forbrugt energi dækker over de indkøbte og på stedet producerede mængder el og fjernvarme. De samlede vedvarende energicertifikater svarer til den MWh, der er omfattet af de købte REC'er. Andelen af vedvarende energi er den samlede MWh omfattet af REC'erne divideret med den samlede energi. Vores certifikater formodes at dække hele det forventede elforbrug i Børsen i 3,5 år eksklusive fjernvarme.

Vand

Børsen bruger udelukkende vand fra offentlige vand-netværk og udleder det i kloakken, hvilket er grunden til, at vandforbruget er registreret som nul.

Cirkularitet

Børsen anvender principper for cirkulær økonomi.

Papir til avisproduktion: Vores avis er trykt på FSC-certificeret papir fra Holmen Paper. FSC-mærket stiller krav til bæredygtig og ansvarlig skovforvaltning. Vores trykkepartner er miljøcertificeret efter ISO14001 og har Svanemærket. Svanemærket stiller høje krav før, under og efter produktionen er afsluttet.

Desuden genbruger vi plakater, skilte og bannere for det følgende år, hvis arrangementet gentages.

I 2023 har vi øget vores fokus på at genbruge vores distribuerede hardware. Vi har implementeret interne processer, der sikrer, at vi genbruger så meget hardware som muligt:

- 1. Vi renser og geninstallerer nye systemer på alle telefoner og computere afleveret af tidligere medarbejdere.
- 2. Vi prioriterer indkøb af computere af høj kvalitet, så vi kan genbruge dem i mange år.
- 3. Hardware, der er i for dårlig stand til, at vi kan genbruge, sendes til HJ Hansen Recycling Group.

Over en periode på 5 år har vi i gennemsnit reduceret vores hardwareforbrug/indkøb med 95 %. Derudover har vi formået at øge andelen af genbrugshardware yderligere i 2024, på trods af at vi allerede havde et meget lavt indkøbsniveau i 2023.

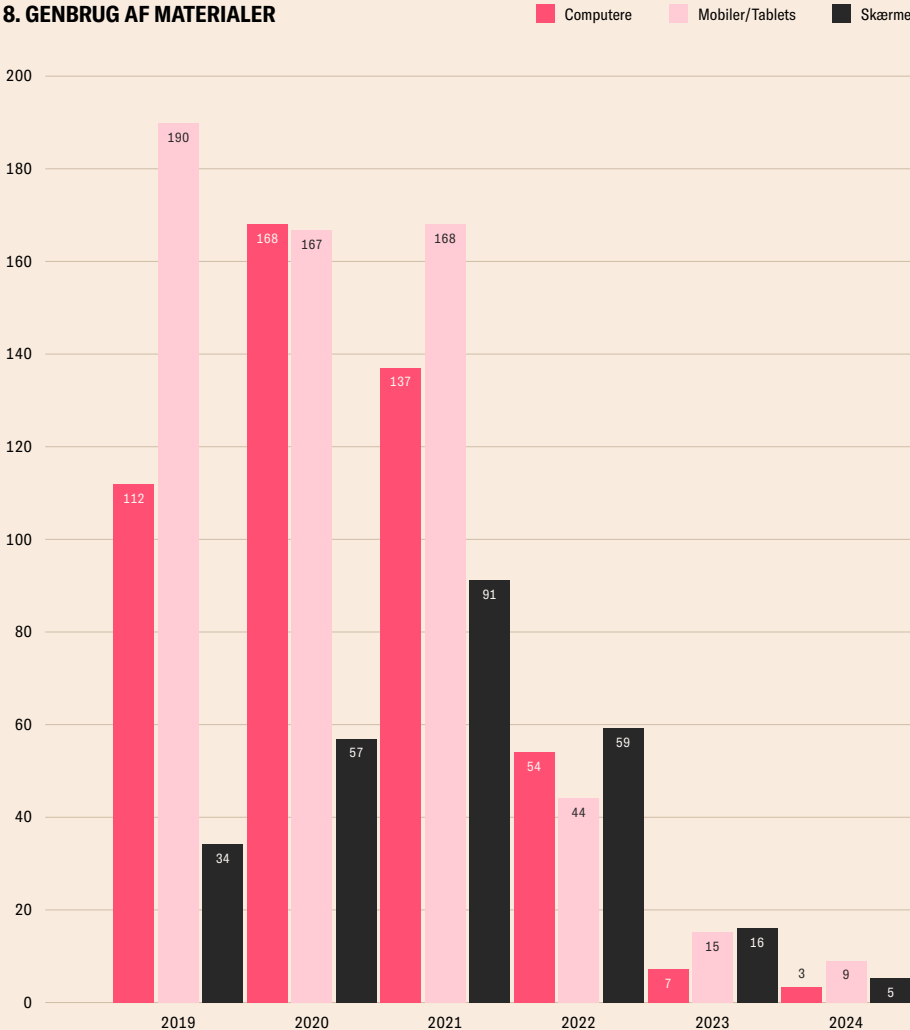
Affaldshåndtering - implementering af ny og bedre affaldssortering på vores kontorer i 2024.
Som en del af vores løbende forpligtelse til bæredygtighed og miljøvenlige initiativer er vi fast besluttet på at reducere vores miljømæssige fodaftryk og bidrage til en grønnere fremtid. Derfor kommunikerede vi om vigtigheden af korrekt affaldssortering og aktiverede alle medarbejdere i affaldssorteringsdagsordenen. Som en del af dette implementerede vi tydelig skiltning og information om, hvordan man korrekt sorterer papir, plast, glas og organisk affald, og gjorde skraldespandene mere tilgængelige for alle kolleger.

Affald

Børsen har kun husholdningsaffald, som indsamles på sædvanlig vis og registreres derfor som nul.

Eksempler på specifikke initiativer	Beskrivelse af specifikke initiativer
Minimering af affald og forurening	Implementering af ny og forbering affaldssortering på vores kontor.
Cirkulation af produkter og materialer	Implementering af interne processer som sikre at vi genbruger så meget hardware som muligt.

8. GENBRUG AF MATERIALER



Sociale forhold

På Børsen er det vores ambition løbende at forbedre vores sociale dagsorden. Som følge heraf rapporterer vi om følgende:

1. Generelle karakteristika
2. Ligestilling og inklusion
3. Sundhed og sikkerhed
4. Trivsel og politikker for sociale forhold og medarbejderforhold

Generelle karakteristika

MEDARBEJDERE OG KØNSSAMMENSÆTNING

Børsen opgør antallet af ansatte som fuldtidsækvivalenter (FTE). En FTE er en enhed, der angiver en medarbejders arbejdsbyrde på en måde, der gør arbejdsbelastningen sammenlignelig i forskellige sammenhænge. Et årsværk på 1,0 svarer til en fuldtidsstilling. Børsen har ikke tidligere fulgt denne opgørelsesmetode og vil derfor rapportere fra år 2024 med argumentet om sammenlignelighed. Tidligere har Børsen opgjort antal ansatte inklusive studerende og praktikanter, men efter FTE-metoden har Børsen i 2024 188 årsværk.

På Børsen er det vigtigt at have lige muligheder for alle. Vi følger derfor nøje udviklingen i vores kønsfordeling på alle organisationsniveauer og har en målsætning om at have minimum en 60-40 % fordeling blandt mænd og kvinder. Det samlede kønsforhold på Børsen er 57/43, hvor størstedelen er mænd, hvilket er status quo fra sidste år. I ledergruppen er vi gået fra 53/47 i 2023 til 57/43 i 2024 . Dette anses stadig for ligeværdigt ud fra fastlagte definitioner.

2 ud af 6 medlemmer af Børsens bestyrelse er kvinder, hvilket vurderes som en ligelig fordeling, jf. Erhvervsstyrelsens vejledning om sagen. I direktionen på Børsen er 2 ud af 5 kvinder, hvilket også betragtes som en ligelig kønsfordeling.

Diversitet blandt medarbejderne vil fortsat være et fokuspunkt for ledelsen på Børsen. I 2024 har vi ansat 21 fuldtidsansatte kollegaer. Blandt de fuldtidsansatte er 11 kvinder og 10 mænd, det vil sige 52,4 % kvinder. Det ses også i vores aldersfordeling, hvor vi observerer, at størstedelen af medarbejderne (59 %) er mellem 30 og 50 år med en jævn kønsfordeling. I 2025 vil vi fortsat fokusere på at nå vores mål om en 60-40 % opdeling i både fastholdelsesinitiativer og rekrutteringsprocesser.

REGNSKABSPRAKSIS

Kønsforholdet er baseret på det samlede antal årsværk ved årets udgang henført til det binære køn af enten kvinde eller mand. Lederteamet består af alle medarbejdere på en lederkontrakt, der modtager løn ved udgangen af året. Antallet af nyansættelser dækker alle nye medarbejdere, der i rapporteringsåret er kommet til Børsen uden for organisationen. Aldersfordelingen beregnes ved at bruge fødselsdatoen for hver medarbejder og opdele dem i alderskategorier.

JOBMOBILITET

Dette er første år, Børsen rapporterer på jobmobilitet. Historisk set har vores mobilitet været relativt stabil og ligget omkring 5-6 %. Det er ifølge Danmarks Statistik markant lavere end landsgennemsnittet, hvor virksomhederne typisk oplever en mobilitet på 25 %.

Derudover er vores sygefraværstatistik lav med kun 1,5 % af medarbejderne på langtidssygemelding og et gennemsnit på 5 sygedage pr. medarbejder årligt, svarende til 2 %.

REGNSKABSPRAKSIS

Medarbejderomsætning opgøres som antallet af ansatte, eksklusive vikarer, der forlod Børsen i regnskabsåret divideret med antallet af ansatte, eksklusive vikarer, i slutningen af regnskabsåret.

Korttidssygefravær opgøres som det samlede antal sygedage divideret med det samlede antal mulige arbejdsdage for alle medarbejdere. Langtidssygemeldte opgøres som antallet af langtidssygemeldte divideret med antal ansatte svarende til 212.

Ligestilling og inklusion

Børsen er forpligtet til at fremme ligestilling og inklusion i vores organisation. I øjeblikket er der 5,4 % forskel på mænds og kvinders løn på Børsen. Vi er dedikeret til at sikre fair kompensation til alle medarbejdere uanset køn, både hvad angår mangfoldighed på tværs af alle niveauer for at minimere forvrængning samt sikre, at der ikke opstår uforklarlige forskelle på tværs af løn og kompetencer.

I tråd med dette tilsagn vil Børsen fra 2025 tilbyde lige forældreorlovsvilkår for både mænd og kvinder, hvor hver

forælder har ret til 26 ugers orlov. Dette initiativ har til formål at fremme en afbalanceret tilgang til familieansvar og karriereudvikling. For yderligere at understøtte vores mål vil vi foretage regelmæssige gennemgange og justeringer af vores politikker, hvilket fremmer en inkluderende arbejdsplads.

Vores vision er at skabe et arbejdsmiljø, hvor enhver medarbejder føler sig værdsat og støttet, og at gå foran med et godt eksempel i branchen ved at sætte nye standarder for ligestilling og inklusion.

REGNSKABSPRAKSIS

Den procentvise lønforskel mellem mandlige og kvindelige ansatte er beregnet som den gennemsnitlige bruttotimeløn for mandlige fuldtidsækvivalenter fratrukket den gennemsnitlige bruttotimeløn for kvindelige fuldtidsækvivalenter divideret med den gennemsnitlige bruttotimeløn for mandlige fuldtidsækvivalenter. Bruttoløn omfatter alle kompensationselementer såsom grundløn, bonusudbetalinger, firmabil, forsikringer og sundhedssikringer. Den gennemsnitlige bruttotimeløn er den ugentlige/årlige bruttoløn divideret med det gennemsnitlige antal arbejdstimer pr. uge/år.

LØNFORSKEL

Procent	2024
Lønforskel mellem mandlige og kvindelige ansatte	5,4

ANSATTE

	2024	Kønsfordeling	2024
Alle ansatte	188 årsværk	Mænd	106 (57 %)
		Kvinder	82 (43 %)
Ledelse		Mænd	24 (57 %)
		Kvinder	18 (43 %)
Management	5 årsværk	Mænd	3 (60 %)
		Kvinder	2 (40 %)
Nye ansatte	21 årsværk	Mænd	10
		Kvinder	11

ALDERSFORDELING

	2024	Kønsfordeling	2024
Over 50	26%	Mænd	67 %
		Kvinder	33 %
Mellem 30-50	59%	Mænd	53 %
		Kvinder	47 %
Under 30	15%	Mænd	40 %
		Kvinder	60 %

ANDRE

	2024
Jobmobilitet	5,7 %
Procentvis sygefravær (langsigtet / kortsigtet)	1,5 % / 2 %
Antal personer, der forlod eller blev afskediget	25

ARBEJDSULYKKER - FREKVEN

	2024
Antal	2
Frekvens	1.047

ARBEJDSRELATEREDE DØDSFALD

	2024
Antal	0
Frekvens	0

ANSATTE DER ER DÆKKET AF EN KOLLEKTIV OVERENSKOMST

	2024
	69%

Sundhed og sikkerhed

I 2024 havde vi to skader på vores kontor i København. Vores fraværshfrekvens er relativt lav, svarende til 1.047. LTIFR beregnes som det indberettede antal arbejdsulykker med fravær pr. million nominelle arbejdstimer.

REGNSKABSPRAKSIS

Fraværshfrekvensen angiver antallet af arbejdsulykker pr. 100 fuldtidsbeskæftigede om året. Frekvensen er beregnet ud fra en fælleseuropæisk antagelse om, at et fuldtidsarbejdsår består af 2.000 timer om året, hvilket er et højere antal timer årligt, end man ofte regner med i en dansk sammenhæng. For at sammenligne hyppigheden af arbejdsulykker på tværs af virksomheder i EU skal den derfor ganges med 200.000.

De fleste i Børsen er omfattet af en overenskomst (69 %), hvor redaktionen har 77 % af medarbejderne dækket.

REGNSKABSPRAKSIS

Medarbejdere omfattet af overenskomst er fuldtidsansatte, der indgår i det samlede antal ansatte, og som er omfattet af mindst én overenskomst. Overenskomstforhandlinger refererer til alle forhandlinger, der finder sted mellem en eller flere arbejdsgivere og fagforeninger, for at fastlægge arbejdsvilkår og ansættelsesvilkår. I Børsen kan medarbejdere være en del af enten BØFF eller BRM.

SUNDHEDSSIKRING

Det er vigtigt for os, at vores medarbejdere hurtigt kan få den rigtige behandling. Derfor er alle fastansatte sygeforsikringer gennem Danica.

Trivsel og politikker for sociale og medarbejderforhold

Børsen opererer på et marked, der er reguleret af arbejdsmarkedet og af forskellig arbejdsmiljølovgivning. Risici vedrørende sociale forhold og medarbejderforhold anses for lav.

VORES TILGANG TIL STRUKTURELT ARBEJDE MED TRIVSEL PÅ BØRSEN

På Børsen har trivsel topprioritet, og vi ser god trivsel som afgørende for vores evne til at præstere på arbejdet hver dag. I 2024, hvor vi derfor begyndte månedlige temperaturmålinger i systemet; Winningtemp.

At spørge alle medarbejdere om, hvordan de har det med at arbejde på Børsen hver måned, giver os mulighed for at forstå og forbedre vores arbejdsmiljø gennem individuelle og teambaserede samtaler om trivsel og handlingsplaner på afdelings- og organisationsniveau.

Resultaterne er altid tilgængelige for alle medarbejdere, og handlingsplanerne drøftes i direktionen og præsenteres på et bestyrelsesmøde.

Klimamålingen har fokus på temaerne; Engagement, Ledelse, Autonomi, Samarbejde, Teamånd, Arbejdsglæde, Meningsfuldhed, Personlig Udvikling og Involvering og så måler vi på eNPS (Employee Net Promoter Score).

Løbende arbejde med trivsel og udvikling i hverdagen

I arbejdet med at skabe og endnu mere læringsbaseret kultur, med fokus på at udvikle hele mennesket, har vi vores Børsen Feedback Process, som har et specialiseret design til at samle ledere og medarbejdere og facilitere en dialog, hvor de udforsker potentielle udviklings- og læringsområder gennem strukturerede feedbackprocesser.

Det betyder, at alle medarbejdere har kvartalsvis fokus-dialog og hyppige 1:1 statusmøder som en del af Børsens definerede HR-årshjul. Hvert år har alle medarbejdere udviklingsdialoger i 1. kvartal.

ARBEJDSMILJØUDVALG

På Børsen har vi et arbejdsmiljøudvalg, der mødes mindst én hvert kvartal og drøfter udvalgte emner, der er afgørende for at sikre et godt arbejdsmiljø.

Governance



På Børsen er det vores ambition løbende at forbedre vores governance-dagsorden.

1. Corporate governance / compliance
2. Datapolitik / dataetik
3. Menneskerettigheder og politik vedrørende anti-korruption og bestikkelse

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 majoritetssejer Bonnier AB.

Datapolitik / dataetik

Erklæring om dataetik i henhold til årsregnskabsloven og it-politik (§ 99d). Hos Børsen tilstræber vi at være en digitalt ansvarlig virksomhed, hvor brugere, samarbejdspartnere og medarbejdere kan stole på, at vi håndterer data med respekt og omhu. Derfor har dataetik og datasikkerhed høj prioritet på Børsen. Principperne i vores dataetiske politik er:

- Børsen har etableret en intern datagruppe, der mødes ugentligt og rapporterer til ledelsen. Datagruppen vurderer løbende dataetik, databehandling og data-sikkerhed.
- Børsen anvender tredjepartsdata.
- Børsen hverken sælger eller køber brugerdata direkte.
- Som overordnede dataetiske principper vurderes data altid ud fra proportionalitet med fokus på dataminimering, anonymisering og sletning.

- Samarbejdspartnere, der behandler data på vegne af Børsen, vurderes både ud fra et GDPR-perspektiv og et bredere dataetisk synspunkt af datagruppen. Vi arbejder løbende på at beskrive interne aktiviteter relateret til behandling af personoplysninger gennem "registreringer af behandlingsaktiviteter" (ROPA). Derudover er dataetik beskrevet i Børsens privatlivspolitik og cookiepolitik på Børsens hjemmeside.
- Vi vurderer løbende, om der er behov for at justere eksisterende politikker/procedurer på området. Børsen vil fortsat følge overordnede dataetiske retningslinjer og søge eksternt juridisk bistand, når det er nødvendigt.

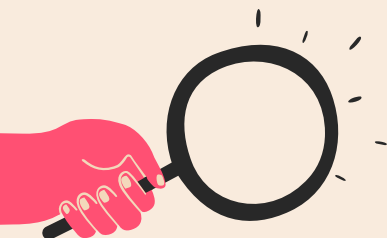
INFORMATIONSSIKKERHEDSPOLITIK

Bonnier-koncernen har vedtaget en informationssikkerhedspolitik for at sikre høj informationssikkerhed i hele Bonnier-koncernen, da den er afgørende for at bevare vores værdier og troværdighed i det ydre miljø. Informationspolitikken gælder for alle medarbejdere i Bonnier-koncernen, herunder alle ansatte på Børsen. Børsen har med udgangspunkt i Bonniers politik vedtaget en it-sikkerhedspolitik, der beskriver krav og retningslinjer for brugen af e-mail og andre elektroniske systemer på Børsen. Dette er for i fællesskab at sikre virksomheden mod tab og omdømmerisici.

Menneskerettigheder og politik vedrørende anti-korruption og bestikkelse

ANTI-KORRUPTION OG BESTIKKELSE

Den primære risiko består i at påvirke det redaktionelle indhold og dermed Børsens politikker herfor. Risikoen anses for lav. I 2024 har vi haft samme fokus som i 2023, hvilket er beskrevet under afsnittet 'Politik vedrørende anti-korruption og bestikkelse'.



MENNESKERETTIGHEDER

Børsen opererer på et reguleret marked, så risikoen for brud på menneskerettighederne vurderes at være meget lav. Det er stadig en væsentlig del af vores strategi at respektere menneskerettighederne. Som angivet i afsnittet 'generel information' er ytringsfrihed under bæredygtighedsstrategi et af vores primære fokusområder.

I 2024 har vi sat fokus på vores interne lønprocesser, vi har implementeret et nyt system, der giver os mulighed for at automatisere processerne relateret til løn og herved minimere risikoen for fejl.

Vi har sat fokus på, hvor vigtig balance mellem arbejde og privatliv er, vi har lavet retningslinjer for, hvordan man planlægger ferie i løbet af året, og vi har fortsat kommunikation vedrørende vores whistleblower-politik og interne procedurer i forhold til mobning eller diskrimination – og sikre, at alle kollegaer kender de tilgængelige muligheder.

Børsen har endnu ikke en særskilt politik om menneskerettigheder, men har klare ambitioner om at udarbejde en formel menneskerettighedspolitik i 2025.

I 2025 vil vi fortsætte vores fokus på at fastholde fokus på de ovenfor beskrevne elementer, ved at udvikle eksisterende principper og kommunikere disse internt.

FALSKE NYHEDER/KILDEKRITIK

Som nævnt i et tidligere afsnit er mediernes troværdighed, herunder fake news, et voksende fokus i branchen og dermed en risiko.

CORPORATE GOVERNANCE/COMPLIANCE

Det er af høj prioritet, at Børsen lever op til regler og forventninger fra lovgiverne, kunderne og andre interesserede. Børsen er desuden underlagt og har implementeret selskabspolitikkerne for Børsens majoritetsejer Bonnier AB.

Politik vedrørende anti-korruption og bestikkelse

Børsen har som tidligere nævnt indarbejdet retningslinjerne for selskabets majoritetsejer, Bonnier AB. Disse politikker er placeret i en separat Koncern portal og omfatter koncernpolitikker for anti-korruption og whistleblowing, som Børsen overholder.

Anti-korruptionspolitikken omhandler blandt andet journalistisk etik og bedste praksis, due diligence-procedurer ved indgåelse af kontrakter med nye agenter eller konsulenter og en undersøgelse af de juridiske konsekvenser af et brud på anti-korruptionslovgivningen.

Whistleblower-politikken beskriver den procedure, der skal følges, når whistleblower-muligheden bruges. For at sikre fuld anonymitet har Bonnier indgået et samarbejde med en ekstern virksomhed, der administrerer indberetningerne.

Børsen har formuleret en adfærdspolitik som supplement til vores samværspolitik. Disse er blevet fremhævet for alle medarbejdere på et kantinemøde den 9. december for at sikre, at alle medarbejdere kender vores politik på området og ved, hvad de skal gøre, hvis en kollega i en situation ikke overholder dem.

Børsen har en gavepolitik, der siger, at ingen modtager personlige gaver fra samarbejdspartnere af nogen art. Børsen har procedurer og politikker for, at medarbejderne

skal indberette køb og salg af værdipapirer. Disse procedurer og politikker sikrer, at der ikke foretages handel, eller at en artikel er skrevet baseret på ikke-offentligt tilgængelig redaktionel information.

Derudover har Børsen fastlagt egne politikker vedrørende mærkning af eksempelvis rejse- og gastronomiartikler, som kræver, at Selskabet informerer læseren, når Børsen er inviteret til at deltage i et bestemt pressearrangement. Som i tidligere år fremgår ovenstående tydeligt i artikler offentliggjort i 2024.

Børsen er også registreret og underlagt Presserådets afgørelser. I 2024 har ingen af Børsens artikler rejst kritik fra Presserådet.

I 2025 vil vi fortsat fokusere på at fastholde fokus på de beskrevne elementer i vores anti-beskrivende politik, ved at udvikle eksisterende principper og kommunikere disse internt.

POLITIK FOR MILJØ, KLIMA OG MENNESKERETTIGHEDER

Den tidligere nævnte Group Framework Portal indeholder også politikker vedrørende opkøb og rejser. Rejsepolitikken opfordrer medarbejderne til at bruge miljøbevidst transport, når det er muligt.

Vores egne miljø- og klimainitiativer i vores produktportefølje

På Børsen har vi stor fokus på bæredygtighed i dansk erhvervsliv, og vi ser det som en del af vores mission at bringe budskaber om bæredygtighed til danskerne og på den måde flytte dansk erhvervsliv i retning af mere rentable, bæredygtige tiltag. Derfor er bæredygtighed en af vores spydspidser i 2030-strategien.

Børsen Bæredygtig, udkom i 2020 og er sponsoreret af Danske Bank og PwC. Børsen Bæredygtig er et selvstændigt redaktionelt produkt, der fokuserer på at udbrede kendskabet til bæredygtighed i danske virksomheder. Grundet sponsorater fra Danske Bank og PwC kan Børsen tilbyde produktet gratis til alle.

Hos Børsen mener vi, at den store forskel i den grønne omstilling og omstillingen mod en mere bæredygtig fremtid ligger hos danske virksomheder. I løbet af 2024 har vi derfor igangsat følgende arrangementer/aktiviteter:

Børsen Grøn Gazelle: Et nyt initiativ for bæredygtig vækst

I efteråret 2024 lancerede Børsen en ny pris som en del af sin årlige fejring af Danmarks gazellevirksomheder med fokus på virksomheder, der kombinerer økonomisk vækst med grøn omstilling. Børsens Grønne Gazelle-pris er udviklet i samarbejde med energi- og rådgivningsvirksomheden NRGi og blev overrakt til gazellevirksomheder i high-impact industrier, der havde reduceret deres CO₂-udledning med mindst 5,25 % fra 2022 til 2023. Initiativet havde til formål at fremhæve virksomheder, der, gennem en målrettet bæredygtighedsindsats bidrage til at tackle klimaudfordringerne og samtidig sikre vækst.

For at sikre et solidt og objektivt grundlag var tildelingskriterierne baseret på anerkendte standarder som GHG-protokollen og SBTi. Gazellevirksomheder skulle indsende to klimaregnskaber for at dokumentere deres indsats, og dataene blev grundigt analyseret for at identificere de grønne gazeller. De regionale vindere blev fejret ved gazellearrangementer landet over, kulminerende med finalearrangementet i København, hvor træleverandøren VTI A/S blev kåret som landsvinder af Børsens Grønne Gazellepris.

Med dette initiativ markerede Børsen begyndelsen på en langsigtet indsats for at støtte virksomheder, der forener økonomisk succes med en ansvarlig tilgang til klima og miljø. Initiativet viste, at bæredygtighed er både en naturlig og nødvendig del af fremtidens erhvervslandskab.

Børsen Bæredygtig Summit 2024

I 2024 samlede vi toppen af erhvervslivet for at sætte fokus på, hvordan vi sammen kan gøre den grønne omstilling til en unik mulighed for dansk erhvervsliv, og for at diskutere, hvordan man kombinerer sund forretning med et højt, grønt socialt ansvar.

Udover ovenstående arrangement, er Børsen Gazelle, hvor vi årligt udvælger og fejrer 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 formål i 2025.

Børsen Grøn Gazelle 2024. I efteråret 2024 lancerede Børsen en ny pris som en del af sin årlige fejring af Danmarks gazellevirksomheder med fokus på virksomheder, der kombinerer økonomisk vækst med grøn omstilling.



Børsen ESG og bæredygtig ledelse – Uddannelse

I de senere år har der været et øget fokus på bæredygtighed og grøn omstilling på både globalt og nationalt plan, ledsaget af regler, der i øjeblikket påvirker danske virksomheder.

Børsen Uddannelse har siden 2023 afviklet masterklassen "ESG og Bæredygtig Ledelse" som svar på dansk erhvervslivs krav om vejledning til at imødekomme eksterne krav. Denne masterclass er en væsentlig del af Børsen Uddannelses position på det danske uddannelsesmarked, og positionerer os som en udbyder tæt på det danske erhvervslivs behov.

Uddannelsen tager udgangspunkt i teorien og bedste praksis på området og strækker sig over to hele dage.

Som en del af uddannelsen er der specialistoplæg om CSRD-rapporteringskrav, årsrapportudarbejdelse, grøn kommunikation samt mangfoldighed og inklusion i virksomheder. Et tilbagevendende tema er, hvordan styrer ud i overgangen til bæredygtighed, hvor uddannelsen lægger lige stor vægt på alle tre perspektiver: E, S og G gennem hele forløbet.

Uddannelsen afholdes to gange årligt og henvender sig til ledere, ejerledere og ESG-specialister, der søger inspiration og vejledning til deres ESG-arbejde. På trods af at mange virksomheder endnu ikke er underlagt direkte rapportering, er ESG-arbejdet et led i at styrke deres markedsposition. Det gælder både som leverandører og underleverandører, men også i forhold til potentielle nye investeringer, da investorerne i de kommende år vil have øget fokus på, hvordan virksomheder adresserer Scope 1, 2, og 3.

Uddannelsen anlægger således et 360 graders blik på virksomheder og fremhæver alle de opmærksomhedspunkter, som både praktikere og ledere skal overveje for at sikre deres virksomheders overlevelse og konkurrenceevne.



Årsregnskab



- 30 Resultatopgørelse
- 31 Balance
- 32 Egenkapitalopgørelse
- 33 Pengestrømsopgørelse

1. JANUARY — 31. DECEMBER

Resultatopgørelse

TDKK	Note	2024	2023
Nettoomsætning		320.888	324.012
Andre driftsindtægter		12.675	17.628
Direkte omkostninger		-83.774	-88.847
Andre eksterne omkostninger		-44.559	-46.216
Bruttofortjeneste		205.230	206.577
Personaleomkostninger	1	-150.436	-151.893
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-2.430	-3.113
Resultat før finansielle poster		52.364	51.571
Finansielle indtægter	3	5.366	5.138
Finansielle omkostninger	4	-1.438	-10
Resultat før skat		56.292	56.699
Skat af årets resultat	5	-12.389	-11.917
Årets resultat	6	43.903	44.782

31. DECEMBER

Balance

AKTIVER

TDKK	Note	2024	2023
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	2.148	2.680
Immaterielle anlægsaktiver		2.148	2.680
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		70	116
Indretning af lejede lokaler		50	78
Materielle anlægsaktiver	8	120	194
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	538	538
Finansielle anlægsaktiver		538	538
Anlægsaktiver		2.806	3.412
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.431	30.366
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		171.299	182.033
Andre tilgodehavender		4.276	7.294
Selskabsskat		525	0
Periodeafgrænsningsposter	10	7.777	4.704
Tilgodehavender		216.308	224.397
Omsætningsaktiver		216.308	224.397
Aktiver		219.114	227.809

PASSIVER

TDKK	Note	2024	2023
Selskabskapital		25.000	25.000
Reserve for udviklingsomkostninger		1.675	2.090
Overført resultat		16.322	19.004
Foreslået udbytte for regnskabsåret		47.000	45.000
Egenkapital		89.997	91.094
Hensættelse til udskudt skat	11	608	629
Hensatte forpligtelser		608	629
Anden gæld		0	11.276
Langfristede gældsforpligtelser	12	0	11.276
Leverandører af varer og tjenesteydelser		20.017	25.910
Gæld til tilknyttede virksomheder		632	583
Selskabsskat		0	130
Anden gæld	12	10.354	9.422
Periodeafgrænsningsposter	13	97.506	88.765
Kortfristede gældsforpligtelser		128.509	124.810
Gældsforpligtelser		128.509	136.086
Passiver		219.114	227.809

1. JANUARY — 31. DECEMBER

Egenkapitalopgørelse

TDKK	Selskabskapital	Reserve for udvikling-somkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar	25.000	2.090	19.004	45.000	91.094
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-45.000	-45.000
Regulering af færdiggjorte udviklingsprojekter	0	1.421	-1.421	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	-1.836	1.836	0	0
Årets resultat	0	0	-3.097	47.000	43.903
Egenkapital 31. december	25.000	1.675	16.322	47.000	89.997

1. JANUARY — 31. DECEMBER

Pengestrømsopgørelse

TDKK	Note	2024	2023
Årets resultat		43.903	44.782
Regulering	14	10.891	9.902
Ændring i driftskapital	15	12.390	-3.516
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		67.184	51.168
Renteindbetalinger og lignende		5.366	5.138
Renteudbetalinger og lignende		-1.438	-10
Pengestrømme fra ordinær drift		71.112	56.297
Betalt selskabsskat		-12.929	-11.520
Pengestrømme fra driftsaktivitet		58.183	44.777
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.822	70
Køb af materielle anlægsaktiver		0	-179
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.822	-109
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		49	-1.528
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-11.276	-139
Betalt udbytte		-45.000	-43.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-56.227	-44.667
Ændring i likvider		0	0
Likvider 31. december		0	0
Likvider specificeres således:		0	0
Likvider 31. december		0	0

Noter til årsregnskabet



- 35 Note 1. Personaleomkostninger
- 35 Note 2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver
- 35 Note 3. Finansielle indtægter
- 35 Note 4. Finansielle omkostninger
- 35 Note 5. Skat af årets resultat
- 35 Note 6. Resultatdisponering
- 36 Note 7. Immaterielle anlægsaktiver
- 36 Note 8. Materielle anlægsaktiver
- 36 Note 9. Øvrige finansielle anlægsaktiver
- 36 Note 10. Periodeafgrænsningsposter
- 36 Note 11. Hensættelse til udskudt skat
- 37 Note 12. Langfristede gældsforpligtelser
- 37 Note 13. Periodeafgrænsningsposter
- 37 Note 14. Pengestrømsopgørelse – Reguleringer
- 37 Note 15. Pengestrømsopgørelse – Ændring i driftskapital
- 37 Note 16. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
- 38 Note 17. Nærtstående parter og oplysning om aflæggelse af koncernregnskab
- 38 Note 18. Anvendt regnskabspraksis

1. PERSONALEOMKOSTNINGER

TDKK	2024	2023
Lønninger	138.156	139.629
Pensioner	8.608	8.154
Andre omkostninger til social sikring	1.193	1.375
Andre personaleomkostninger	2.479	2.735
	150.436	151.893
Heraf udgør vederlag til direktion:		
Direktion	11.127	9.764
	11.127	9.764
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	212	225

2. AF- OG NEDSKRIVNINGER AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

TDKK	2024	2023
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.354	2.927
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	76	186
	2.430	3.113

3. FINANSIELLE INDTÆGTER

TDKK	2024	2023
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	184	118
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	5.166	4.955
Andre finansielle indtægter	5	42
Valutakursreguleringer	11	23
	5.366	5.138

4. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

TDKK	2024	2023
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	7	0
Andre finansielle omkostninger	1.431	10
	1.438	10

5. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

TDKK	2024	2023
Årets aktuelle skat	12.410	12.739
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-21	-286
Årets udskudte skat		-536
	12.389	11.917

6. RESULTATDISPONERING

TDKK	2024	2023
Foreslået udbytte fra regnskabsåret	47.000	45.000
Overført resultat	-3.097	-218
	43.903	44.782

7. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

TDKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter
Kostpris 1. januar	13.847
Afgang i årets løb	1.822
Kostpris 31. december	15.669
Ned- og afskrivninger 1. januar	11.167
Årets afskrivninger	2.354
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	
Ned- og afskrivninger 31. december	13.521
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.148
Afskrives over	3-5 år

8. MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar	1.205	143
Tilgang i årets løb		
Afgang i årets løb		
Kostpris 31. december	1.205	143
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.089	65
Årets afskrivninger	47	29
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver		
Ned- og afskrivninger 31. december	1.135	93
Regnskabsmæssig værdi 31. december	70	50
Afskrives over	3-7 år	5 år

9. ØVRIGE FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

TDKK	2024
Kostpris 1. januar	538
Kostpris 31. januar	538
Regnskabsmæssig værdi 31. december	538

10. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

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

11. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

TDKK	2024	2023
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	629	914
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-21	-285
Hensættelse til udskudt skat 31. december	608	629

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.

12. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

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

Gældsforpligtelse forfalder efter nedenstående orden:

TDKK	2024	2023
Anden gæld		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	11.276
Langfristet del	0	11.276
Øvrig kortfristet gæld	10.354	9.422
	10,354	20,698

13. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende endnu ikke leverede varer og tjenesteydelser, som vil blive leveret i efterfølgende regnskabsår, herunder abonnementssalg.

14. PENGESTRØMSOPGØRELSE – REGULERINGER

TDKK	2024	2023
Finansielle indtægter	-5.366	-5.138
Finansielle omkostninger	1.438	10
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	2.430	3.113
Skat af årets resultat	12.389	11.917
	10.891	9.902

15. PENGESTRØMSOPGØRELSE – ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

TDKK	2024	2023
Ændring i tilgodehavender	8.613	-267
Ændring i leverandører	3.777	-3.246
	12.390	-3.516

16. EVENTUALPOSTER OG ØVRIGE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

TDKK	2024	2023
Leje- og leasingforpligtelser		
Leasingforpligtelser fra operational leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Inden for 1 år	10.318	9.997
Mellem 1 og 5 år	808	729
	11.126	10.726

Andre eventualforpligtelser

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.

17. NÆRTSTÅENDE PARTER OG OPLYSNING OM AFLÆGGELSE AF KONCERNREGNSKAB

Bestemmende indflydelse

Hovedaktionær

Bonnier Magazine Group A/S, København

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med nærtstående parter.

Ejerskab

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

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

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

Konsolideret årsregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

Name	Place of registered office
Bonnier AB	Stockholm, Sverige

Koncernrapporten for Bonnier AB kan rekvireres på følgende adresse:

Torsgatan 21
113 21 Stockholm
Sverige

18. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Dagbladet Børsen A/S for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet for 2024 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell 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.

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.

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.

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.

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 nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

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.

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.

Finansielle højdepunkter

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	Bruttofortjeneste x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Balancesum
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Egenkapitalforrentning	Ordinært resultat efter sjaat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Påtegninger



- 43 Ledespåtegning
- 44 Den uafhængige revisors revisionspåtegning
- 46 Selskabsoplysninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2024.

Sektionen om bæredygtighed er udarbejdet med inspiration fra de frivillige SMV-standarder og retningslinjer, som er beskrevet sammen med afsnittene om gældende regnskabspraksis.

Efter vores opfattelse giver sektionen om bæredygtighed et retvisende billede af Børsens bæredygtighedsaktiviteter og resultaterne af vores bæredygtighedsindsats for perioden 1. januar til 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 30. januar 2025

DIREKTION

Bjarne Fog Corydon
Adm. direktør

Nikolaj Gertsen Sommer

Mette Overbeck

Frederik Lyngsaa Lang

Mette Hundebøl Nielsen

BESTYRELSE

Lars Peter Fellman
Formand

Karmo Kaas-Lutsberg

Lotta Christina Edling

Ann Henriksson

Ulrik Horn Andersen
Medarbejderepræsentant

Tina Riising
Medarbejderepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Dagbladet Børsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

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:

- 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.

- 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.

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.

Hellerup, den 30. januar 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Kaare Von Cappeln

Statsautoriseret revisor
mne11269

Selskabsoplysninger

SELSKABET

Dagbladet Børsen A/S

Møntergade 19
DK-1116 København K
Telefon: +45 33320102
Email: info@borsen.dk

CVR nr. 76 15 63 28

Regnskabsperiode:

1. januar – 31. december
Hjemstedskommune:
København

DIREKTION

Bjarne Fog Corydon

Adm. direktør

Frederik Lyngsaa Lang

Nikolaj Gertsen Sommer

Mette Hundebøl Nielsen

Mette Overbeck

REVISOR

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

BESTYRELSE

Lars Peter Fellman

Formand

Ann Henriksson

Karmo Kaas-Lutsberg

Ulrik Horn Andersen

Medarbejderrepræsentant

Lotta Christina Edling

Tina Riising

Medarbejderrepræsentant

Annual Report 2024

Contents

THE BROADER PERSPECTIVE

- 3 Our Purpose and Strategy 2024
 - 4 At a glance
- 5 Management’s Review
 - 5 Key Activities
 - 5 Development during the Year
 - 7 Expectations to the Future
- 8 Financial Highlights: Five-Year Summary

OUR BUSINESS MODEL AND CULTURE

- 9 Our Business Model
- 10 Culture and Employee Relations
- 11 Børsen’s Leadership Framework

SUSTAINABILITY

- 13 General Information
 - 13 Basis for the preparation of our ESG-section
 - 13 Transition efforts
 - 16 Sustainability Strategy
- 17 Environment
- 21 Social
- 24 Governance
- 26 Our Own Environmental and Climate Initiatives in Our Product Portfolio

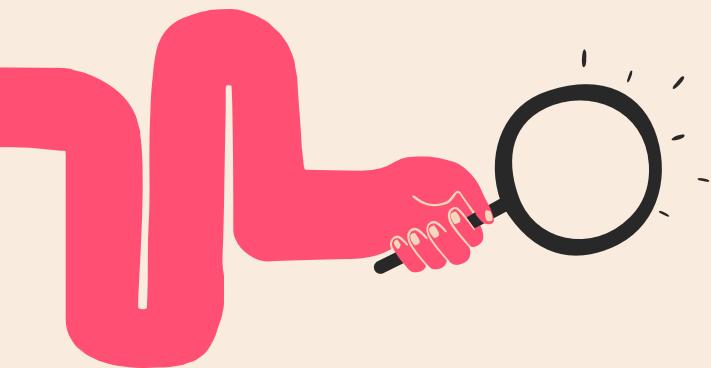
FINANCIAL STATEMENTS

- 29 Financial Statements
 - 30 Income Statement
 - 31 Balance Sheet
 - 32 Statement of changes in equity
 - 33 Cash Flow Statement
- 34 Notes to the Financial Statements

STATEMENTS

- 42 Statements
 - 43 Management’s Statement
 - 44 Independent Auditor’s Report
 - 46 Company Information

Our Purpose and 2024 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

FACTS

OUR DEFINITION OF A COMPETENT DEMOCRACY

We define a 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.

Our target is to reach 100,000 active individuals paying for access to our journalism. We close this year with approximately 82,000 subscribers.

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.

challenge the critics of the people in power, while also listening to them and making them heard.

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 harshest 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.

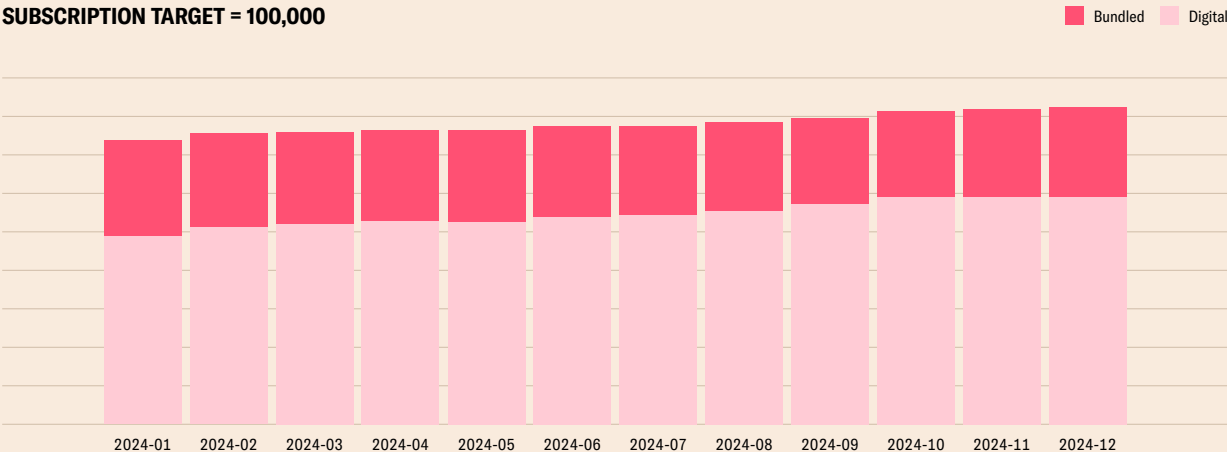
At Børsen, we work every day to promote competent democracy.

At a glance

Børsen's main sources of income are divided between subscription sales, ad sales, conferences and educational courses. Børsen employs close to 200 full-time equivalents (FTEs) primarily situated in our headquarters in Copenhagen.

A sense of responsibility for society has always been at the center of the newspaper's 128 year-long history. From Børsen's founding, enlightening the public about business and economy has been considered central to our purpose, for which was not covered sufficiently prior to the contribution of Børsen. Those values continue to be the common threads in our company's raison d'être of promoting a competent democracy.

SUBSCRIPTION TARGET = 100,000



FACTS
HIGHLIGHTS 2024

320.9
DKK million revenue

52.4
DKK million in EBITA

188
full-time equivalents

212
headcounts

22,944
published articles

~82,000
active subscribers across BtC and BtB

188,717,709
page views

Management's Review



Bjarne Corydon, Editor in Chief & CEO.

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.

As Denmark's largest business media, we cover the most important events affecting business and the economy. Our areas of coverage include finance, economy, companies, investment, politics, international affairs, sustainability, and management. We also address newer agendas such as AI. Additionally, we have a whole lifestyle section with inspiration for life outside of work.

Because we are a business media, we understand the challenges facing the business world and the skills companies are looking for. We use this knowledge to host events like the Børsen Sustainable Summit, where the focus is on the green transition. We offer education targeted at the business community, and we annually recognize the country's fastest-growing companies, the Børsen Gazelles.

DEVELOPMENT DURING THE YEAR

Despite significant headwinds in the media market, Børsen has managed to exceed our target reaching DKK 52.4 million at the bottom line. We began the year with the assertion that maintaining a flat performance would be ambitious. Therefore, achieving an increase of DKK 0.8 million over last year's results can be considered highly ambitious. Especially considering that achieving this goal required closing a gap of approximately DKK 10.2 million due to a one-off income

related to old debt in 2023 and a reduction in government support from DKK 17.5 million to DKK 12.5 million. Given these circumstances, exceeding our forecasted EBITA target of DKK 51.7 million is substantial. Excluding the gap that needed to be closed from last year’s EBITA, the resulting growth rate would be no less than 24%. Therefore, surpassing this target is a significant accomplishment, especially taking these factors into account. Regardless of a challenging advertising market, leaving us 4% behind last year’s figures, as well as difficult operating conditions, this success highlights the strength of our strategic positioning as well as how our organization is managed on a day-to-day basis.

Revenue growth remains elusive due to primarily the above-mentioned lowered advertising expectations, which we anticipate will continue to face challenges in the forthcoming years. This is driven by changes in the relative relationship between print and digital advertisement where the declining trend in print advertising is not completely converted into equivalent revenue in digital advertising. However, when compared to the advertising market within print, which has declined by 12.4%*, our performance with Børsens decline of 9.9% demonstrates that we have outperformed the market.

Even with stability in revenue, both in terms of subscription revenue and total revenue, we have successfully improved our bottom line. This achievement is due to our diligent cost optimization and careful monitoring of key activities. Although revenue has remained relatively stable, we have seen growth in corporate subscriptions and in our adjacent areas, Børsen Partnerships and Education, which experienced a substantial increase in revenue of DKK 4.2 million compared to last year. This is partly driven by our strong Gazelle

* Latest official numbers from Q1-Q3.

concept. Furthermore, we have observed a shift in market promotion strategies, with businesses increasingly favoring partnership-driven initiatives over traditional advertising methods. The company’s revenue stands at DKK 320.9 million, compared to DKK 324.0 million in 2023, reflecting a decline of 1%. However, removing the one-off from 2023 to compare real growth between the years would reflect an approximate growth of 1% in total revenue. The company’s profit before interest (EBIT) for 2024 is DKK 52.4 million, significantly exceeding the DKK 51.6 million EBIT of 2023. Despite stable revenues, we have successfully increased our bottom line, maintaining the narrative of growth returning an EBIT margin of 16.3%.

At the beginning of 2024, we launched a new positioning: “Insight You Can Count On.” This reflects our purpose of promoting a Competent Democracy and our core journalistic promise of delivering insight while remaining impartial and factual. The repositioning has been well-received, increasing consideration among our target audience and reinforcing our position as Denmark’s most trusted private media. Throughout 2025, we aim to further strengthen the strong Børsen brand in the Danish media market.

We have delivered the results based on an approach focused on high-quality ambitions through change. Consequently, it has been a year of significant turnover and reprioritization at Børsen. However, this has been accompanied by arguably the most attractive collective agreement in the media industry, including fully equal parental leave pay for both men and women.

Our strategic and digital ambitions continue to drive us forward. At Børsen, we believe it is crucial to consider what we discuss, who we listen to, and the perspective we hold.



It is essential that we can trust what we read. We deliver nuanced, perspective-driven, and impartial journalism based on facts and arguments. The insights you gain can serve as a foundation for real decisions, so you always stand stronger as a professional and as a person. To reach an even broader audience, we recently set our “Nordstjerne” target to reach 100,000 active subscribers within the next 3-5 years. We close this year with approximately 82,000 subscribers. Our growth can be attributed to successfully adapting to new market conditions and a clear strategy to strengthen our market share in existing and new markets. With a pipeline of new projects and a dedicated effort towards continuous optimization and efficiency, we are well-positioned for future growth.

We are committed to developing our subscription business and optimizing costs as part of our digital transformation. Børsen’s most valuable asset is our dedicated workforce, who strive diligently each day to achieve our objectives. We prioritize the development of our employees and organization to maintain our position as Denmark’s largest business media. A key component of excelling in our field is an intensified focus on artificial intelligence (AI). Increasingly, our business is becoming digital, highlighted by initiatives such as new printing systems, digital workflows, and optimized AI use in editorial processes. In 2024, we phased in a new editorial CMS system, making our workflows more flexible and independent from external suppliers. We are increasingly applying AI in our journalistic processes to keep pace with current trends and to optimize the use of our knowledge and competencies, where we constantly challenge the status quo and how we operate.

Additionally, we are focusing more on the green agenda, exemplified by our first-ever green gazelle initiative where we launched a new award as part of Børsens

celebration of Denmark’s gazelle companies, focusing on businesses that combine economic growth with green transition. Additionally, this is the first year we report on our emissions and are closely monitoring how we can continue to contribute to the green agenda. Børsen is committed to improve on all aspects of the E, S and G agenda.

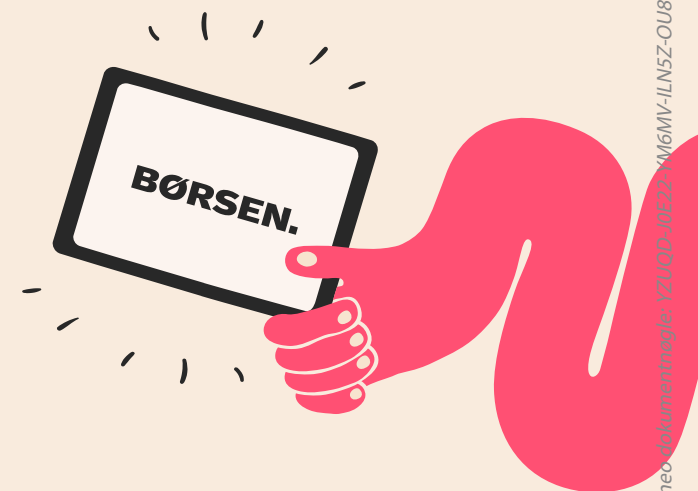
Overall, we are optimistic about the future and what it will bring, and Børsen will continue to foster our vision of promoting a competent democracy in close collaboration with our owners Bonnier News.

EXPECTATIONS TO THE FUTURE

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. However, achieving this will require significant effort due to the challenging operating conditions. At the same time, we are down adjusting our expectations to advertising revenue in print. Total revenue is expected to grow by 3% in 2025 and EBITA is expected to increase with approximately 4%.

We aim even higher in 2025, both in terms of top and bottom line, and therefore expect to implement even more changes and re-prioritizations, both commercially, technologically, and editorially.

In 2025, we will start integrating tech systems with Bonnier to exploit synergies across our businesses and markets, supporting our forward-looking journey.



FINANCIAL HIGHLIGHTS

Five-Year Summary

Key figures TDKK	2024	2023	2022	2021	2020
Profit/Loss					
Revenue	320,888	324,012	315,594	318,066	278,330
Gross Profit	205,230	206,577	200,067	201,196	183,587
Profit/loss of ordinary primary operations	39,689	33,943	33,824	37,260	7,861
Profit/loss before financial income and expenses	52,364	51,571	51,479	54,874	38,660
Profit/loss of financial income and expenses	3,928	5,128	-93	1,049	-831
Net profit/loss for the year	43,903	44,782	40,075	43,484	29,479
Balance sheet					
Balance sheet total	219,114	227,809	231,098	263,593	208,874
Investment in property, plant and equipment	0	-179	0	-254	-984
Equity	89,997	91,094	89,312	110,237	66,753

Key figures TDKK	2024	2023	2022	2021	2020
Cash flows					
- Operating activities	58,183	44,776	63,107	-5,541	46,944
- Investing activities	1,822	-109	-2,197	-254	-2,707
- Financing activities	-56,227	-44,667	-60,910	5,795	-44,237
Number of employees	212	222	225	212	206
Ratios					
Gross margin	64.0%	63.8%	63.4%	63.3%	66.0%
Profit margin	16.3%	15.9%	16.3%	17.3%	13.9%
Return on Investment	23.9%	22.6%	22.3%	20.8%	18.5%
Solvency ratio	41.1%	40.0%	38.6%	41.8%	32.0%
Return on equity	48.5%	49.6%	40.2%	49.1%	40.1%

Our Business Model

Børsen's main sources of income are divided between subscription sales, ad sales, conferences, and educational courses.

A sense of responsibility for society has always been at the center of the newspaper's 128 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.

At Børsen, our primary objective is to achieve organic growth within our strategic triangle, which encompasses total revenue, readers revenue, and EBITA. For 2025, we have set ambitious targets: a 4.2% increase in profitability, and a 3% growth in both readers revenue and total revenue. To reach these goals, we are optimizing costs and intensifying our focus on digitization and technological integration with our owner, Bonnier News. This collaboration is expected to generate significant synergies, further enhancing our business operations.

Culture

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, we therefore offer health insurance, free gym facilities, a ping-pong table, pilates training, a runner's club, a resting room, a healthy lunch and fruit scheme, among other perks.

For 2025, we have set ambitious targets for profitability:

4.2%

EBITA target



And growth in both readers revenue and total revenue:

3.0%

Revenue target

Besides the above-mentioned employee benefits, Børsen has had a great focus in 2024 on creating greater knowledge of people across departments, and by that supporting interdisciplinary projects by having more social events, arranging a 'Health Week' whereas all employees could benefit from joining different activities, boosting both physical and mental health, together with co-workers, and hosting leadership days, enabling the Leadership teams to communicate the strategy and foster more cross collaborative projects.

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 on in the section '*Policies regarding social conditions and employee relations*'.

The 2030 strategy requires that we do things differently at Børsen, and in 2024 we have been focusing on which roles we need to recruit talented colleagues for, and which processes we could optimize, in order to make sure that we are prepared to drive the changes we have in front of us.

Culture and Employee Relations

Policies regarding social conditions and employee relations. Børsen has collective agreements with both commercial and editorial employees as well as a manual concerning Management, an Employee handbook and in 2022 we introduced a culture handbook.



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.

In 2024, we implemented the EU-directive for Time registration, encouraging all employees to register their working hours, when their working day deviates from their normal working hours allowing us to get a more nuanced and truthful picture of the hours worked on a monthly basis than previously. In 2025, we will integrate a new time registration system, making the registration process more smooth than it is today.

Culture at Børsen

At Børsen, the employees are the most important parameter in order to succeed with our 2030 strategy. In a historic lens, Børsen’s product has been printed and thus 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 has been minimal.

To be able to be a key player in the market and meet 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 with 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.

To be on track in regard to the future, both in terms of technological development, the employee experience, the customers’ expectations (both subscribers and commercial partners) etc. places demands on our ability to think our processes less linearly and more agilely. A curiosity towards each other and a desire to learn are therefore prerequisites for succeeding with the strategy.

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.

These elements are all decisive to create psychological safety and thereby the foundation to our learning culture, which we have continued to work on in 2024.

The following sections will elaborate on selected themes on working with the culture at Børsen in 2022, which are still essential processes in our culture today, 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.

Børsen's Leadership Framework



Børsen Runners. As part of our community we have a weekly running club.

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 with motivated employees.

At Børsen, we have defined a leadership framework together with all managers. This framework ensures a common ground for how we practice good leadership and enables us to navigate within the same principles.

A common ground that makes it easier to know when you are a success as a manager and what the employees can expect from the management. All managers have been coached in personal leadership as well as formulated their own personal leadership frameworks and presented these to colleagues and employees.

The keystone in the leadership framework is that every manager has a good and uniform toolbox in order to give and receive feedback constructively, practice personal leadership and understand changes and be able to show the way and create motivation during changes.

In 2024, focus has been on optimizing all the organisational development processes, and educating new managers, making sure the practices decided and implemented in 2022 are still practiced and constantly evolved on.

Development and education

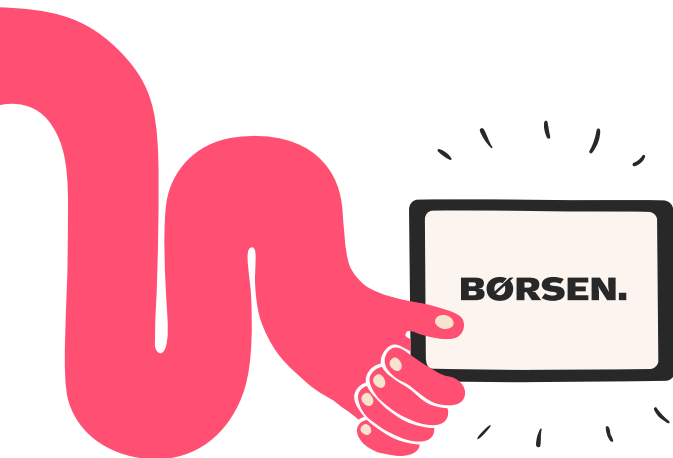
Wanting to practice a learning culture, we naturally advocate interesting and challenging work tasks for the employees in their day-to-day work life and simultaneously, we wish to support concrete development initiatives that are relevant to the business.

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 always on the lookouts for a possible internal candidate. A prerequisite for this is a higher awareness and knowledge about each other across departments and psychological safety. In 2024, this strategy has been a success with several internal promotions – also cross departments.

We wish to have a culture, where there can exist an open dialogue between manager and employee, 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 to develop 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 day-to-day motivation and retention of employees at Børsen. The development plans are made with consideration to the 70, 20, 10 learning tool, saying that 70% of all learning should be acquired through 'On the Job training', 20% from collaboration with others and feedback, and 10% is acquired through formal learning such as training and education.

In the beginning of 2025, we put even more focus on creating development plans as we introduce a new Development Dialogue template and facilitate training 'the good development dialogue'.



Leadership development program

In cooperation with an external consultancy, we have tailored a leadership development program, which gives all managers at Børsen a solid toolbox, when talking about leadership as a professional discipline. Every manager needs to complete Børsen's leadership course, which currently consists of selected topics that altogether is giving our managers competences that strengthen the work with creating the right conditions for psychological safety in every aspect of the work.

The topics the managers have been taught during 2022 are for example: personal development, personal leadership, change management and motivation. During 2023 and 2024, focus has been on topics such as 'How to prevent

stress' and 'Politics regarding Børsens internal processes', and as a supplement to the formal leadership training, we held two Management days in 2024, talking about the Børsen Strategy and making sure all managers can communicate the strategy and how everyone contributes to this to their teams.

Internal communication

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

A concrete example of frequent and transparent communication is our 'strategy touch-downs' which we introduced in 2022. These are held every 8th week and the purpose is to create and maintain transparency about what activities/projects that have been initiated as part of the strategy and to create a higher awareness of the core project and success stories across all of Børsen.

The personality profile tool Insights

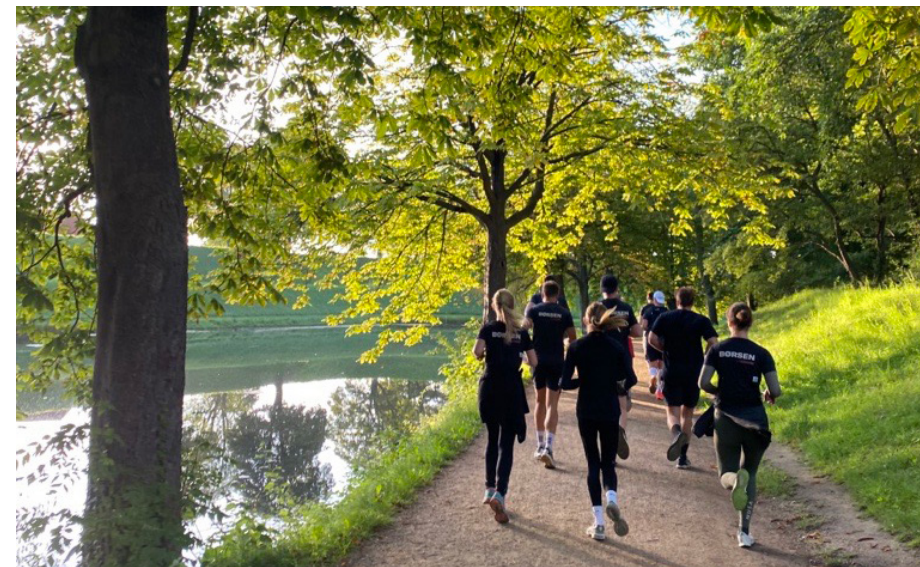
In 2019 Børsen introduced Insights Discovery profiles to all employees to create a greater focus on, and a common language for, cooperation and learning. All employees are offered an Insights Discovery profile and participate in a workshop or an individual feedback session when receiving the report. In 2024 approximately 30 colleagues have attended a workshop or received individual feedback.

In 2024, we have also been working with the personality profile tool in team workshops facilitated centrally as well as

introduced 'Insights material', which the managers can use to facilitate Insights workshops in their respective teams.

The profile feedback and workshops has once again in 2024 been of great value to employees and has received positive feedback.

Børsen Runners. As part of our community we have a weekly running club.



General Information

Basis for the preparation of our ESG-section

This ESG-section has been prepared with inspiration from the Basic Module of the draft voluntary SME standard. The statement has been prepared on an individual basis (i.e., it covers Dagbladet Børsen A/S and not any potential subsidiaries). It covers Børsen's fiscal year 2024, which runs from 1 January to 31 December 2024. It accounts for paragraphs 99a and 99d in the Danish Financial Statements Act which specify the requirements to report on the management of risks related to the environment, climate, human rights, labour and social conditions, anticorruption, gender distribution and data ethics.

A description of Børsens business model can be found on page 9.

We use “-” to indicate that data for the data point has not been previously disclosed. 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 might also be a company's greatest weakness. When the public has high expectations of the actions of the company, potential mistakes will have greater impact.

Our section on sustainability will introduce general information about our focus areas as well as deep dives on environment, social and governance, respectively, with inspiration from the voluntary SME standard. Additional data not part of the standard will occur due to CSRD reporting requirements from our owners.

Transition efforts

As a media company, a large part of Dagbladet Børsen's activities are centered around print and distribution, despite our increasing shift towards becoming a fully digital company. Becoming more digital is a central part of our 2030 strategy. While we move towards a fully digitized product, we balance between meeting our customers' demands and minimizing our CO₂ footprint. Print and distribution are crucial areas to focus on.

In 2024, we have focused on reducing our CO₂ footprint by narrowing our focus to the following six overarching topics:

1. Print and distribution
2. Recycling of materials
3. Focus on suppliers
4. Renewable energy
5. Reduced paper consumption
6. ESG Task Force group

Below, we have specified initiatives that support Børsen's transition and contribution to a more sustainable economy.

Specific transition efforts at Dagbladet Børsen A/S

PRINT AND DISTRIBUTION

Børsen still has a large print run, which is distributed throughout Denmark. Therefore, there is an inherent environmental and climate risk related to Børsen's business in terms of the choice of distribution and printing methods.

In 2022, Børsen decided to downgrade from 45g paper to 42.5g paper, which reduced the consumption of newsprint by 5%. In 2024, no further changes have been made, but developments in the paper industry are closely monitored to make further reductions if necessary.

Børsen is printed on FSC-certified paper from Holmen Paper. For FSC paper production, both recycled paper and new fresh wood fibers from FSC-certified forests are used. The FSC label sets requirements for sustainable and responsible forest management. For example, requirements that prevent deforestation, forest degradation, and 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 is completed. There is a strong focus on purchasing environmentally friendly products and waste sorting of paper, cardboard, printing plates, and the collection, cleaning, and recycling of dampening water, surplus ink, washing agents, 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 a negative impact on the customer experience.

Børsen is primarily distributed via the Newspaper Distribution Network and a small portion by Postnord. The Newspaper Distribution Network has focused heavily in recent years on shifting from fossil-fueled means of transportation to emission-free electric vehicles.

Børsen has ongoing dialogue with distribution suppliers and, as an active part of Danske Medier, along with other Danish newspaper houses, continuously demands further optimization and electrification of the distribution network. From 2022, electric bikes, electric cars, and vans are used wherever the electric charging infrastructure allows it. Where long distances make electrification impossible, vehicles with low energy consumption and vehicles prepared for the use of biodiesel have been replaced.

Børsen is helping to put pressure on our distribution suppliers to provide accurate emissions data, which will enable more accurate and precise reporting of CO₂ emissions in Scope 3. This has not currently been applicable for financial year 2024. Furthermore, we are investigating whether we can have a higher number of newspapers on board our vehicles when distributing.

RECYCLING OF MATERIALS

Børsen continues to focus heavily on reusing previously distributed hardware, thereby generally reducing the purchase of new materials. We have established internal processes that ensure we repair and reuse as much as possible. These processes include:

1. Cleaning and reinstalling new systems on all phones and computers returned by former employees.
2. Prioritizing the purchase of quality hardware, enabling us to reuse them for many years.
3. Hardware that we deem cannot be reused is sent to HJ Hansen Recycling Group.

Focus on suppliers

Digitalization is a central part of the 2030 strategy, hence why we naturally monitor our carbon footprint relating data, compute and storage. Today our supplier is Azure, Global Connect and AWS as well as our subscription system NETIC – which all are carbon neutral.

Events and marketing

Events are a fixed part of our product portfolio, and we feel obligated to adhere to criteria for selecting partners. Besides from our internal ‘off-sites’ and external training, Børsen held 9 in 2024. When selecting locations and venues, we require them to be Green Key Certified, Eco-labeled, or have another specific ESG strategy. This applies to all our events, including the Summit, Topmøde, and 4 x Gazelle. Additionally, we are very attentive to our suppliers’ strategies for food waste, vegetarian options, local production, seasonal food, and organic products. This also includes a focus on packaging and reducing plastic use. Especially at the Børsen Sustainable Summit, only 100% sustainable catering is ordered, with no meat or plastic. In 2025, a clearer strategy for waste sorting at events will be established.

In Børsen’s physical marketing, we also require that paper must be FSC-labeled. The vast majority is produced in Denmark to avoid excessive emissions related to transport. Additionally, we encourage signs and banners to be reused the following year if the event is repeated. Børsen’s statuettes for our Gazelle awards are ordered from Dansk Kunst Metal, which are cast and processed in Denmark and produced per order.

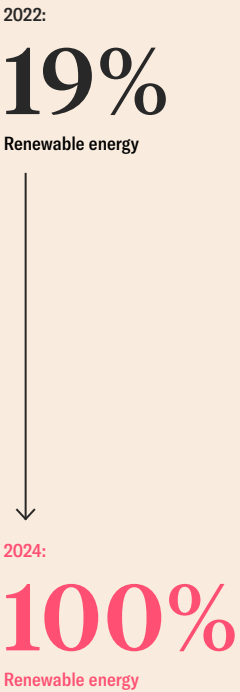
In-house canteen and coffee

In 2023, we shifted our coffee supplier to Yellowbeard. Yellowbeard has a clear ESG profile, is organic, and has the following certifications: ‘Fairtrade’ and ‘Rainforest Alliance’. In addition to the certificates, Yellowbeard IMPACT focuses on working directly with coffee farmers in Honduras on both the coffee beans and on rebuilding the nature that underpins the entire coffee production. We have continued this collaboration in 2024.

Additionally, our canteen, supplied by The Compass Group, has introduced a minimum of three meat-free days on average over two work weeks and cut dramatically in the amount of beef in the menu in Q4. In addition, we have in collaboration with Eurest introduced an active food waste policy and requirements for organic products. We also introduced waste sorting in the canteen back in 2023.

Rented buildings and cleaning

Our property managers, ATP Ejendomme, also has a focus on sustainability. They prepare an annual CO₂ report and are happy to provide various consumption and distribution data to customers who need it for their own reporting. Through ATP Ejendomme, we have been able to accurately determine our district heating consumption, leading to a more precise calculation of our Scope 2 emissions. Additionally, their ESG policy mandates that the property is cleaned only with Nordic Eco-labeled cleaning products.



Renewable energy

In 2023, we bought renewable energy certificates to be part of Ørsted’s ‘Green Solution’, which should cover Børsen’s electricity consumption from 01/07/2023 to 31/12/2026, corresponding to an expected electricity consumption of 854,756 kWh. As a result, we went from 19% renewable energy in 2022 to 60% in 2023 and 100% in 2024.

Reduced paper consumption (internally)

Børsen is rapidly digitizing, thereby continuously reducing the environmental and climate impact from the print product. In 2022, we introduced double-sided printing and saw a 40% reduction in print 2022/2023 (measured in volume) in our offices. In Q2 2024, we took one step further on the journey towards a paperless office and went from 6 to 2 printers. This reduction in printers has meant an approximate 30% decrease in page volume per month comparing 2023 with 2024. We generally encourage all employees to print less.

We have also removed all disposable tableware in all kitchens and meeting rooms, except for disposable gloves in the canteen to increase hygiene.

ESG Task Force group Børsen’s ESG strategy

In 2023, we took the first step to accelerate our work with ESG further by establishing an ESG Task Force Group, which aims to work continuously with our strategy in the area, ongoing reporting, and initiating specific improvement initiatives. The group consists of representatives from our Legal, Print & Distribution, Finance, and People departments. The group has acquired greater expertise

within areas such as ESG regulation, ESG leadership, and green communication in 2024, as well as onboarded a new employee with prior experience with ESG.

FIRST-YEAR SUMMARY

	Unit	2024	2023
Scope 1 and 2	tCO ₂	61.14	-
Scope 3	tCO ₂	939.68	-
Share of renewable energy	Percentage	100	59.5
Total FTEs	Number	188	-
Leadership team gender	Ratio	57/43	53/47
Employee turnover	Percentage	5.7	-
Lost-time injury frequency	Rate	1.047	-

Sustainability Strategy. Børsen follows the sustainability strategy of our owner, Bonnier News. Bonnier News' sustainability strategy is based on four focus areas, each linked to the UN's 17 global goals for sustainable development. Within these focus areas, initiatives are carried out in various parts of our operations.

FREEDOM OF EXPRESSION – Defending Free Speech Our core values and identity are built on free speech. We stand as defenders of independent journalism, and our operations contribute to an inclusive society where more people can participate. Our most significant sustainability impact is through our journalism, where our editorial organizations monitor and engage in issues related to freedom of expression and other sustainability-related topics.

BUSINESS ETHICS – Integrating Sustainability into Business Bonnier News strives for sustainable profitability that ensures the long-term publication of our independent journalism. Business ethics and professionalism are central to everything we do. We create sustainable relationships with customers and readers and demand codes of conduct from our suppliers and partners.

EQUALITY & INCLUSION – The Responsibility of the Entire Organization We aim to create an open climate in

our workplaces and see equality, diversity, and inclusion as key factors for success. We strive to find talented employees who broaden our perspectives and help us contribute to a more inclusive society.

ENVIRONMENT – Continuously Reducing Our Climate Footprint We enable wise and efficient use of all our resources and, of course, comply with relevant occupational health and environmental legislation. Our direct environmental impact is limited and varies given our broad operations. Based on what is material in each business, we will work to reduce our direct impact in the value chain.

Selected UN Goals

The world faces significant challenges related to climate change, health, and equality, where the UN's 17 Global Goals show the way towards a more sustainable society. At Bonnier News, sustainability issues are central in many

ways – but our most important impact is through our journalism. Nevertheless, we have selected five UN goals that we work a little extra towards.

- Achieve gender equality and empower all women and girls.
- Promote sustained, inclusive, and sustainable economic growth.
- Ensure sustainable consumption and production patterns.
- Take urgent action to combat climate change.
- Promote peaceful and inclusive societies for sustainable development.

How We Work with Environmental Issues

The environmental impact of media companies is limited; our most significant climate impact usually occurs within the printing and distribution operations of newspaper production.

- In our printing operations, we increasingly use suppliers who actively work to minimize material consumption and environmental impact.
- We annually calculate our climate footprint to track how we reduce it.



Bonnier News' sustainability strategy is based on four focus areas, each linked to the UN's 17 global goals for sustainable development.

Environment

At Børsen, it is our ambition to continuously improve in reducing our climate footprint. For the first time Børsen are reporting on the following:

1. Emissions across Scope 1, 2 and 3
2. Energy and Renewables
3. Water
4. Circularity
5. Waste

Emissions across Scope 1, 2 and 3

This year marks the first time Børsen, in collaboration with Bonnier News, is calculating greenhouse gas emissions across Scope 1, 2, and 3. Consequently, 2024 will serve as the base year for our emissions data across scopes. Børsens total emissions across all three scopes are summarized in table 2. Previously, we measured total emissions in collaboration with our owners, and results will be compared to this historical data. Our emissions figures are continuously updated as we gain improved access to higher quality and accurate data.

Overall, Børsen has reduced carbon emissions by 33% since base year 2019, and by 22% between 2023 and 2024. The most significant emissions reduction can be seen in the categories Other Purchases and Print & Distribution. In 2023, Børsen changed purchase agreement to 100% renewable electricity in its office. That led to a reduction of 100 tCO₂e, about 10% of Børsen's total carbon emissions. A decline in volume both in Newsprint and Magazines is contributing to lower emissions in the Print category. Fewer no. of inlay pages, resulting in lower weight is also contributing to a decrease of total tonnage, which in turn leads to lower emissions.

SCOPE 1 AND 2

Scope 1 and 2 are summarized in table 2. In 2024, we emit 61 tCO₂ across Scope 1 and 2 which stems from our energy offices e.g., heating and electricity and vehicles. Børsens emissions in 2024 are lower than last year which can mainly be explained by an increase in the share of renewable energy through the use of renewable energy certificates (RECs). We do not expect any large deviations in 2025.

SCOPE 3

There will continue to be uncertainties in the estimates. While by far the largest part of Børsens emissions stems from Scope 3 (94%), it also requires close communication with our suppliers and a larger dependency on their respective data quality. As a result, a large part of our Scope 3 emissions stemming from Print & Distribution as well as Other Purchases from suppliers (e.g., hosting) are based on general assumptions on e.g., the average weight of our papers and magazines and a corresponding secondary emission factor and using spend-data rather than the supplier specific emissions data. This will likely cause faulty measurements of the metrics. However, we estimate Scope 3 emissions to correspond to a total of 939.7 tCO₂e in 2024.

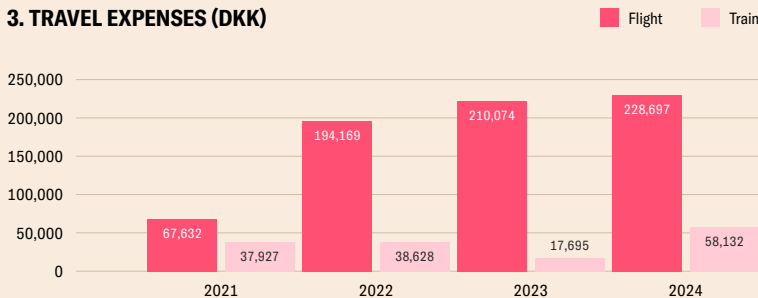
Our business travel emissions have increased from 38 tCO₂e to 43 tCO₂e due to longer distances traveled by train and flight. As Børsen becomes more integrated with Bonnier News, there is more frequent travel to Sweden by train or airplane. Furthermore, the increase in spend and km can likely be attributed to an increase in the data quality and accuracy for which data have been extracted from Egencia as well as thoroughly going through all relevant employee expenses.

In 2024 we have had a larger focus on transitioning from spend-based emissions calculations to supplier-specific calculations increasing the data quality and accuracy of the estimates. With limited success we however continue to engage suppliers to obtain actual data and primary emission factors. Therefore, changes in calculation methods can be modified from year to year. We do expect a larger focus on emission data going onwards as a result of increased requirements on sustainability across all value chains. That is what we at Børsen strive for.

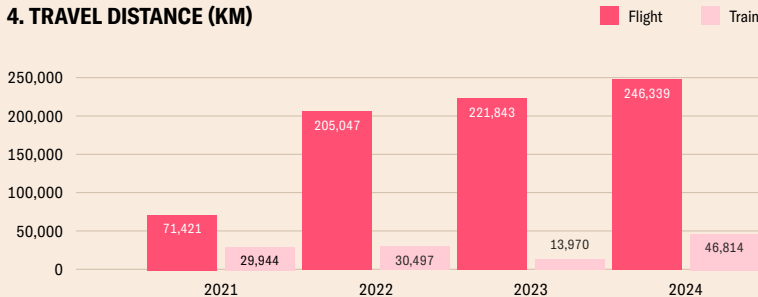
2. GREENHOUSE GAS EMISSIONS / TCO₂EQ

tCO ₂	Pkt.	2024
Scope 1 CO ₂ e emissions	25a	3.941
Scope 2 CO ₂ e emissions (Location-based)	25b	57.194
Total Scope 1 and Scope 2 CO ₂ e emissions (Location-based)	92	61.135
Total Scope 3		939.679
Scope 2 CO ₂ e emissions (Market-based)	103	20.670
Total Scope 1 and Scope 2 CO ₂ e emissions (Market-based)	92	24.611

3. TRAVEL EXPENSES (DKK)



4. TRAVEL DISTANCE (KM)



5. EMISSIONS / CATEGORY

tCO ₂ E	2024	2023	2022	2021	2020
Business travel	43	38	26	13	7
Commuting	26	12	30	23	13
Company cars	5	5	4	9	9
Distribution	94	133	153	153	143
Energy offices	21	1	116	92	103
Other purchases	589	784	615	740	583
Print	156	222	301	265	328
Tech	30	42	161	469	433
Grand total	964	1,238	1,406	1,763	1,619
- change year-to-year	-22%	-12%	-20%	9%	12%
- change from base year	-33%	-15%	-3%	22%	

6. SHARE OF EMISSIONS

Percentage	2024	2023	2022	2021	2020
Business travel	4.4%	3.1%	1.8%	0.7%	0.4%
Commuting	2.7%	1.0%	2.1%	1.3%	0.8%
Company cars	0.5%	0.4%	0.3%	0.5%	0.6%
Distribution	9.8%	10.7%	10.9%	8.7%	8.8%
Energy offices	2.1%	0.1%	8.3%	5.2%	6.4%
Other purchases	61.1%	63.4%	43.7%	42.0%	36.0%
Print	16.2%	17.9%	21.4%	15.0%	20.3%
Tech	3.1%	3.4%	11.5%	26.6%	26.7%

7. ENERGY OFFICES

	Unit	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Electricity	MWh	220,846	237,322	246,035	245,371	277,235	326,627
Share of renewable energy	%	100.0	59.5	19.0	19.0	19.0	19.0
Total renewable energy certificates 854.756 For the period 01-07-2023 to 31-12-2026							
	%-change	6.9	3.5	0.3	11.5	15.1	
Heating	MWh	439,613	496,102	487,143	545,801	452,913	N/A
	%-change	11.4	1.8	10.7	20.5		
kg CO ₂ e					2024	2023	2022
Market-based emissions from electricity and heating					19,755	60,088	94,717
Location-based emissions from electricity and heating					27,938	30,829	43,425

Ørsted

Vi køber elcertifikater fra vedvarende energikilder



Ørsted. We buy electricity certificates from renewable energy sources

Energy and Renewables

Børsen’s total energy consumption decreased by 7% between 2023 and 2024. The share of renewable energy increased from 19% to 59.5% in 2023, which impacted our market-based CO₂ emissions positively. The development is driven by renewable energy certificates (RECs). In 2024, 100% of our electricity are covered by RECs. This means that our market-based emissions related to our energy offices are solely based on emissions from district heating, for which we reduced our consumption by 11% in 2024. In table 7 we have reported both our MWh level as well as both our market-based and location-based emissions related to electricity and heating based on emission factors developed by the Danish Energy Agency.

ACCOUNTING POLICY

Energy consumed covers the purchased and on-site generated quantities of electricity and district heating. Total renewable energy certificates correspond to the MWh covered by the purchased RECs. The share of renewable energy is the total MWh covered by the RECs divided by total energy. Our certificates are supposed to cover the entire expected electricity consumption in Børsen for 3.5 years excluding district heating.

Water

Børsen exclusively uses water from public water networks and discharges it into the sewer, which is why the water consumption is recorded as zero.

Circularity

Børsen applies principles of the circular economy.
Paper for newspaper production: Our newspaper is printed on FSC-certified paper from Holmen Paper. The FSC label sets requirements for sustainable and responsible forest management. 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 is completed.

Furthermore, we are reusing posters, signs, and banners for the following year if the event is repeated.

In 2023, we have increased our focus on reusing our distributed hardware. We have implemented internal processes that ensure we reuse as much hardware as possible:

1.

We clean and reinstall new systems on all phones and computers handed in by former employees.
2.

We prioritize purchasing high-quality computers, enabling us to reuse them for many years.
3.

Hardware that is in too poor condition for us to reuse is sent to HJ Hansen Recycling Group.

Over a period of 5 years, we have reduced our hardware consumption/purchases by an average of 95%. Additionally, we have managed to further increase the proportion of recycled hardware in 2024, despite already having a very low level of purchases in 2023.

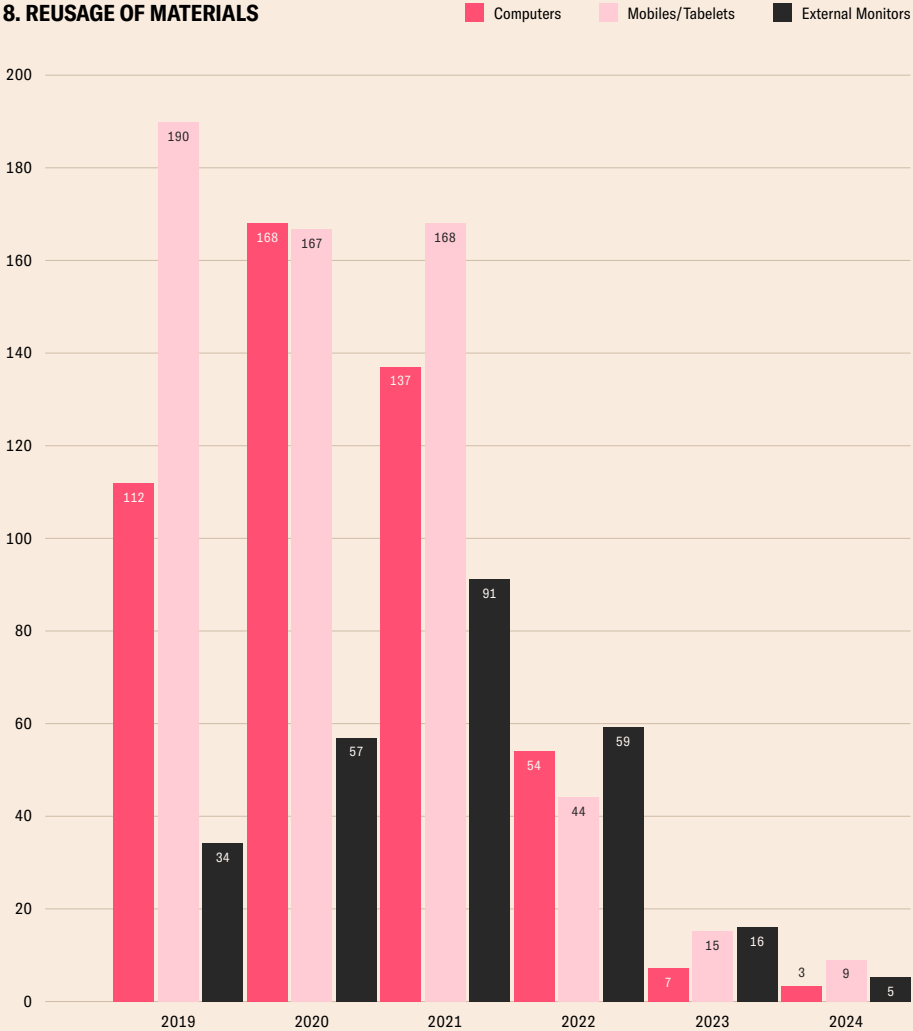
Waste management – implementation of new and better waste sorting at our offices in 2024
As part of our ongoing commitment to sustainability and environmentally friendly initiatives, we are determined to reduce our environmental footprint and contribute to a greener future. Therefore, we communicated about the importance of correct waste sorting and activated all employees in the waste sorting agenda. As a part of this, we implemented clear signage and information on how to correctly sort paper, plastic, glass and organic waste, and made the trash cans more assessable to all colleagues.

Waste

Børsen only has household waste, which is collected in the usual manner, and is therefore recorded as zero.

Examples of specific initiatives	Description of specific initiatives
Minimization of waste and pollution	Implementation of new and improved waste sorting at our offices.
Circulation of products and materials	Implementation of internal processes that ensure we reuse as much hardware as possible. With great success.

8. REUSAGE OF MATERIALS



Social

At Børsen, it is our ambition to continuously improve our social agenda. As a result, we report on the following:

1. General characteristics
2. Equality and Inclusion
3. Health and Safety
4. Well-being and Policies for Social and Employee Relations

General characteristics

EMPLOYEES AND GENDER COMPOSITION

Børsen calculates the number of employees as full-time equivalents (FTE). An FTE is a unit that indicates the workload of an employee in a way that makes workloads comparable in different contexts. An FTE of 1.0 corresponds to a full-time position. Børsen has not previously followed this calculation method and will therefore report from the year 2024 with the argument of comparability. Previously Børsen has calculated headcounts including students and interns, but following the FTE methodology, Børsen has 188 FTEs in 2024.

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 total gender ratio at Børsen is 57/43 with the majority being men, which is the status quo from last year. In the leadership team, we have gone from 53/47 in 2023 to 57/43 in 2024. This is still considered equal based on established definitions.

2 out of 6 members of Børsens board are women, which is assessed as an equal distribution, cf. the Danish Business Authority's guidelines on the matter. In Executive Management at Børsen, 2 out of 5 are women which is also considered an equal gender distribution.

Diversity among employees will continue to be a focus point for the management at Børsen. In 2024, we have employed 21 full-time colleagues. Among the full-time employees, 11 are women and 10 are men, i.e., 52.4% women. This is also evident in our age distribution, where we observe that the majority of employees (59%) are between 30 and 50 years old, with an even gender distribution. In 2025, we will continue to focus on meeting our goal of a 40-60% split in both retention initiatives and recruitment processes.

ACCOUNTING POLICY

The gender ratio is based on the total number of full-time equivalents at year-end attributed to the binary gender of either female or male. The leadership team is comprised of all employees on a leadership contract receiving a salary end of year. The number of new employee hires covers all new employees who joined Børsen in the reporting year from outside the organization. Age distribution is calculated using the birthdate of each employees and splitting them into age categories.

EMPLOYEE TURNOVER

This is the first year Børsen is reporting on employee turnover. Historically, our turnover rate has been relatively stable, hovering around 5-6%. According to Statistics Denmark, this is significantly lower than the national average, where companies typically experience a turnover rate of 25%.

In addition, our sick leave statistics are notably low, with only 1.5% of employees on long-term sick leave and an average of 5 sick days per employee annually, corresponding to 2%.

ACCOUNTING POLICY

Employee turnover is calculated as the number of employees, excluding temporary employees, who left Børsen in the reporting year divided by the number of employees, excluding temporary employees, in the end of the reporting year.

Short-term sick leave is calculated as total number of sick days divided by total possible working days for all employees. Long-term sick leave is calculated as the number of people on long-term sick leave divided by number of head counts corresponding to 212 including interns.

Equality and Inclusion

Børsen is committed to promoting equality and inclusion within our organization. Currently, there is an 5.4% difference between male and female salaries at Børsen. We are dedicated to ensure fair compensation for all employees regardless of gender, both in terms of diversity across all levels to minimize distortion as well as making sure that no unexplained differences in salaries occur across competencies.

In line with this commitment, starting from 2025, Børsen will offer equal parental leave conditions for both men and women, with each parent entitled to 26 weeks of leave. This initiative aims to promote a balanced approach to family responsibilities and career development. To further support our goals, we will conduct regular reviews and adjustments to our policies, fostering an inclusive workplace.

Our vision is to create a work environment where every employee feels valued and supported, and to lead by example in the industry, setting new standards for equality and inclusion.

ACCOUNTING POLICY

The percentage pay gap between male and female employees is calculated as the average gross hourly wage for male full-time equivalents subtracted by the average gross hourly wage for female full-time equivalents divided by the average gross hourly wage for male full-time equivalents. Gross salary encompasses all compensation elements such as base salary, bonus payments, cash allowances, company car, insurance, and health programs. The average gross hourly wage is the weekly/annual gross salary divided by the average number of hours worked per week/year.

PAYGAP

Percentage	2024
Pay gap between male and female employees	5.4

EMPLOYEES

	2024	Gender Distribution	2024
Total employees	188 FTEs	Men	106 (57%)
		Women	82 (43%)
Leadership		Men	24 (57%)
		Women	18 (43%)
Management	5 FTEs	Men	3 (60%)
		Women	2 (40%)
New hires	21 FTEs	Men	10
		Women	11

AGE DISTRIBUTION

	2024	Gender Distribution	2024
Above 50	26%	Men	67%
		Women	33%
Between 30-50	59%	Men	53%
		Women	47%
Under 30	15%	Men	40%
		Women	60%

OTHER

	2024
Employee Turnover	5.7%
Percentage sickleave (long term / short term)	1.5% / 2%
Number of people who left or got paid off in the company	25

LOST-TIME INJURY FREQUENCY RATE	
2024	
Number	2
Frequency	1.047
WORK-RELATED FATALITIES	
2024	
Number	0
Frequency	0
EMPLOYEES COVERED BY COLLECTIVE BARGAINING AGREEMENTS	
2024	
	69%

Health and Safety

In 2024, we had two injuries at our office in Copenhagen. Our lost-time injury frequency is relatively low, corresponding to 1,047. The LTIFR is calculated as the reported number of occupational injuries with absence per million nominal working hours.

ACCOUNTING POLICY

The frequency indicates the number of work-related accidents per 100 full-time employees per year. The frequency is calculated based on a common European assumption that a full-time work year consists of 2,000 hours per year, which is a higher number of hours annually than often considered in a Danish context. To compare the frequency of work accidents across companies in the EU, it must therefore be multiplied by 200,000.

Most people in Børsen are covered by a collective bargaining agreement (69%), with editorial having 77% employees covered.

ACCOUNTING POLICY

Employees covered by collective bargaining agreements are FTEs included in the total headcount who are covered by at least one collective bargaining agreement. Collective bargaining refers to all negotiations that take place between one or more employers and trade unions, to determine working conditions and terms of employment. At Børsen, employees can be part of either BØFF or BRM.

HEALTH INSURANCE

It is important for us that our Employees can get the right treatment fast. Therefore, all permanent employees are covered by health insurance through Danica.

Well-being and Policies for Social 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.

OUR APPROACH TO STRUCTURALLY WORKING WITH WELL-BEING AT BØRSEN

At Børsen, well-being is a top-priority, and we see good well-being as crucial for our ability to perform at work every day. In 2024, when we therefore began monthly temperature measurements in the system: Winningtemp.

Asking all employees how they feel about working at Børsen every month, allows us to understand and improve our working environment through individual and team-based conversations regarding well-being, and action plans on a departmental and organizational level.

The results are always accessible to all employees, and the action plans are discussed in the executive board and presented at a board meeting.

The climate measurement focuses on the themes: Engagement, Leadership, Autonomy, Collaboration, Team Spirit, Job Satisfaction, Meaningfulness, Personal Development and Involvement and then we measure on eNPS (Employee Net Promoter Score).

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

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

This means that all employees have quarterly focus dialogue and frequent 1:1 status meetings as a part of Børsens defined HR annual wheel. Every year, all employees have development dialogues in Q1.

WORKING ENVIRONMENT COMMITTEE

At Børsen we have a working environment committee who meet at least ones every quarter and discuss selected topics that are crucial to ensuring a good working environment.

Governance



At Børsen, it is our ambition to continuously improve our governance agenda. As a result, we report on the following:

1. Corporate governance / compliance
2. Data Policy / Data Ethics
3. Human Rights and Politics Regarding Anti-Corruption and Bribery

Corporate Governance / Compliance

It is a high priority for Børsen to comply with the rules and expectations set by legislators, customers, and other stakeholders. Additionally, Børsen is subject to and has incorporated a number of policies from Børsen's majority owner, Bonnier AB.

Data Policy / Data Ethics

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.
- 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.

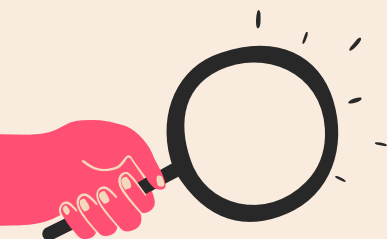
INFORMATION SECURITY POLICY

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.

Human Rights and Politics Regarding Anti-Corruption and Bribery

ANTI-CORRUPTION AND BRIBERY

The primary risk consists of influencing editorial content and thereby Børsen's policies for this. The risk is considered low. In 2024, we have had the same focus as in 2023, which is described under the section 'Politics regarding anti-corruption and bribery'.



HUMAN RIGHTS

Børsen operates in a regulated market, so the risk of breaches of human rights is considered to be very low. It is still an essential part of our strategy to respect Human Rights. As stated in the 'General Information' section, under Sustainability Strategy – Freedom of Expression is one of our primary focus areas. In 2024, we have put focus on our internal Salary processes, implementing a new system allowing us to automatize the processes related to Salary and hereby minimizing the risk of mistakes.

We have put focus on how important work-life balance is, we have created guidelines as to how to plan vacation throughout the year, and we have continued communication regarding our Whistleblower Policy and internal procedures in terms of bullying or discrimination – ensuring no colleague does not know the options available.

Børsen does not yet have a separate policy on Human rights, but has clear ambitions to draft a formal Human Rights policy in 2025.

In 2025, we will continue our focus to uphold focus on the above described elements, by developing existing principles and communicating these internally.

FAKE NEWS/SOURCE CRITICISM

As mentioned in a previous section, the credibility of the media, including fake news, is a growing focus in the industry and thus a risk.

CORPORATE GOVERNANCE/COMPLIANCE

It is of high priority that Børsen meets the rules and expectations of the legislators, the customers and other interested parties. Furthermore, Børsen is subject to and

has implemented the corporate policies of Børsen's majority owner, Bonnier AB.

Politics regarding anti-corruption and bribery

As previously mentioned, Børsen has incorporated the policies of the majority owner of the Company, Bonnier AB. These policies are placed in a separate Group Framework Portal and includes group policies for anti-corruption and whistleblowing, which Børsen complies with.

The anti-corruption policy concerns, among other things, journalistic ethics and best practices, due diligence procedures when entering contracts with new agents or consultants and an examination of the legal consequences of a breach on anti-corruption legislation.

The whistleblower policy describes the procedure to follow when using the whistleblower option. To ensure full anonymity, Bonnier has entered a collaboration with an external company that administrates the reports.

Børsen has formulated a behavioral policy as a supplement to our togetherness policy. These have been highlighted to all employees on a canteen meeting the 9th of December to ensure that every employee knows our policy in the area and know what to do, if in a situation were a colleague does not comply with them.

Børsen has a gift policy saying that no one receives personal gifts from collaboration partners of any kind.

Børsen has procedures and policies for the employees to report purchases and sales of securities. These procedures and policies ensure that no trade is made, or article is written based on non-publicly available editorial information.

In addition, Børsen has established its own policies concerning the labelling of travel and gastronomy articles, for example, which requires the Company to inform the reader when Børsen has been invited to join a specific press event. As in previous years, the above is clearly stated in articles published in 2024.

Børsen is also registered and subject to the Danish Press Council's rulings. In 2024 none of Børsen's articles have raised criticism from the Press Council.

In 2025, we will continue our focus on the described elements in our Anti-Corruption policy, by developing on existing principles and communicating these internally.

POLICY FOR ENVIRONMENT, CLIMATE AND HUMAN RIGHTS

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.

Our Own Environmental and Climate Initiatives in Our Product Portfolio

At Børsen we have a great focus on Sustainability in the Danish Business community and we view it as part of our mission to bring messages concerning sustainability to the Danes and in that way move The Danish Business community towards more profitable, sustainable initiatives. Therefore, sustainability is one of our spearheads in the 2030 strategy.

Børsen Bæredygtig, “Børsen Sustainable” was released in 2020 and is sponsored by Danske Bank and PwC. Børsen Bæredygtig is an independent editorial product that focuses on expanding the knowledge of sustainability in Danish businesses. Due to sponsorships from Danske Bank and PwC, Børsen is able to offer the product free of charge to everyone.

At Børsen, we believe that the big difference in the green transition and the transformation towards a more sustainable future lies among Danish businesses. During 2024, we therefore initiated and hosted the following events and activities:

Børsen Green Gazelle: A new initiative for sustainable growth

In fall 2024, Børsen launched a new award as part of its annual celebration of Denmark’s gazelle companies, focusing on businesses that combine economic growth with green transition. The Børsen Green Gazelle award was developed in collaboration with the energy and advisory company NRGi and was presented to gazelle companies in high-impact industries that had reduced their CO₂ emissions by at least 5.25% from 2022 to 2023. The initiative aimed to highlight businesses that, through targeted sustainability efforts, contribute to addressing climate challenges while ensuring growth.

To ensure a solid and objective foundation, the award criteria were based on recognized standards such as the GHG Protocol and SBTi. Gazelle companies were required to submit two climate accounts to document their efforts, and the data was thoroughly analyzed to identify the green gazelles. The regional winners were celebrated at gazelle events across the country, culminating in the final event in Copenhagen, where timber supplier VTI A/S was crowned the national winner of the Børsen Green Gazelle award.

With this initiative, Børsen marked the beginning of a long-term effort to support companies that unite economic success with a responsible approach to climate and the environment. The initiative demonstrated that sustainability is both a natural and necessary part of the future business landscape.

Børsen Sustainable Summit 2024

In 2024, we gathered the top of the business community to focus on how we can make the green transition a unique opportunity for Danish business together, and to discuss how to combine healthy business with a high, green social responsibility.

In addition to the above events/initiatives, Børsen Gazelle, where we annually select and celebrate the country's fastest growing companies as well as our first education in Green Communication and Greenwashing, created in collaboration between Børsen Uddannelse and Børsen Bæredygtig, are worth mentioning here. We will continue to focus on what this collaboration can create in terms of value for our customers, our society and thus also for our purpose in 2025.

Børsen Green Gazelle 2024. In fall 2024, Børsen launched a new award as part of its annual celebration of Denmark's gazelle companies, focusing on businesses that combine economic growth with green transition.



Børsen ESG and Sustainable Leadership 2024 – Education

In recent years, there has been an increased focus on sustainability and green transition at both global and national levels, accompanied by regulations currently impacting Danish businesses.

Since 2023, Børsen Uddannelse has been conducting the masterclass ‘ESG and Sustainable Leadership’ in response to the Danish business community’s demand for guidance on meeting external requirements. This masterclass is an essential part of Børsen Uddannelse’s position in the Danish education and training market, positioning us as a provider closely aligned with the needs of the Danish business community.

The education is based on the theory and best practices in the field and spans two full days.

As part of the training, there are specialist presentations on CSRD reporting requirements, annual report preparation, green communication, and diversity and inclusion in companies. A recurring theme is how governance looks in the transition towards sustainability, with the education equally emphasizing all three perspectives: E, S, and G throughout the course.

The training is held twice a year and is aimed at leaders, owner-managers, and ESG specialists seeking inspiration and guidance for their ESG work. Despite many companies not yet being subject to direct reporting, ESG work is part of strengthening their market position. This applies both as suppliers and subcontractors, but also in relation to potential new investments, as investors in the coming years will

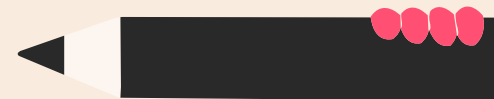
have an increased focus on how companies address Scope 1, 2, and 3.

The education thus takes a 360-degree view of companies and highlights all the points of attention that both practitioners and leaders must consider to ensure their companies’ survival and competitiveness.



Financial Statements

- 30 Income Statement
- 31 Balance Sheet
- 32 Statement of changes in equity
- 33 Cash Flow Statement



1 JANUARY — 31 DECEMBER

Income Statement

TDKK	Note	2024	2023
Revenue		320,888	324,012
Other operating income		12,675	17,628
Direct expenses		-83,774	-88,847
Other external expenses		-44,559	-46,216
Gross profit		205,230	206,577
Staff expenses	1	-150,436	-151,893
Amortization, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment	2	-2,430	-3,113
Profit/loss before financial income and expenses		52,364	51,571
Financial income	3	5,366	5,138
Financial expenses	4	-1,438	-10
Profit/loss before tax		56,292	56,699
Tax on profit/loss for the year	5	-12,389	-11,917
Net profit/loss for the year	6	43,903	44,782

31 DECEMBER

Balance Sheet

ASSETS				LIABILITIES AND EQUITY			
TDKK	Note	2024	2023	TDKK	Note	2024	2023
Completed development projects	7	2,148	2,680	Share capital		25,000	25,000
Intangible assets		2,148	2,680	Reserve for developments costs		1,675	2,090
Other fixtures and fittings, tools and equipment		70	116	Retained earnings		16,322	19,004
Leasehold improvements		50	78	Proposed dividends for the year		47,000	45,000
Property, plant and equipment	8	120	194	Equity		89,997	91,094
Other investments	9	538	538	Provision for deferred tax	11	608	629
Fixed asset investments		538	538	Provisions		608	629
Fixed assets		2,806	3,412	Other payables		0	11,276
Trade receivables		32,431	30,366	Long-term debt	12	0	11,276
Receivables from group enterprises		171,299	182,033	Trade payables		20,017	25,910
Other receivables		4,276	7,294	Payables to group enterprises		632	583
Corporation tax		525	0	Corporation tax		0	130
Prepayments	10	7,777	4,704	Other payables	12	10,354	9,422
Receivables		216,308	224,397	Deferred income	13	97,506	88,765
Current assets		216,308	224,397	Short-term debt		128,509	124,810
Assets		219,114	227,809	Debt		128,509	136,086
				Liabilities and equity		219,114	227,809

1 JANUARY — 31 DECEMBER

Statement of changes in equity

TDKK	Share capital	Reserve for development costs	Retained earnings	Proposed dividends for the year	Total
Equity at 1 January	25,000	2,090	19,004	45,000	91,094
Ordinary dividend paid	0	0	0	-45,000	-45,000
Adjustments to completed development projects	0	1,421	-1,421	0	0
Depreciation, amortization and impairment for the year	0	-1,836	1,836	0	0
Net profit/loss for the year	0	0	-3,097	47,000	43,903
Equity at 31 December	25,000	1,675	16,322	47,000	89,997

1 JANUARY — 31 DECEMBER

Cash Flow Statement

TDKK	Note	2024	2023
Result of the year		43,903	44,782
Adjustments	14	10,891	9,902
Change in working capital	15	12,390	-3,516
Cash flow from operations before financial items		67,184	51,168
Financial income		5,366	5,138
Financial expenses		-1,438	-10
Cash flows from ordinary activities		71,112	56,297
Corporation tax paid		-12,929	-11,520
Cash flows from operating activities		58,183	44,777
Purchase of intangible assets		-1,822	70
Purchase of property, plant and equipment		0	-179
Cash flows from investing activities		-1,822	-109
Repayment of payables to group enterprises		49	-1,528
Repayment of other long-term debt		-11,276	-139
Dividend paid		-45,000	-43,000
Cash flows from financing activities		-56,227	-44,667
Change in cash and cash equivalents		0	0
Cash and cash equivalents at 31 December		0	0
Cash and cash equivalents are specified as follows		0	0
Cash and cash equivalents at 31 December		0	0

Notes to the Financial Statements



- 35 Note 1. Staff expenses
- 35 Note 2. Amortization, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment
- 35 Note 3. Financial income
- 35 Note 4. Financial expenses
- 35 Note 5. Income tax expense
- 35 Note 6. Profit allocation
- 36 Note 7. Intangible assets
- 36 Note 8. Property, plant and equipment
- 36 Note 9. Other fixed asset investments
- 36 Note 10. Prepayments
- 36 Note 11. Provision for deferred tax
- 37 Note 12. Long-term debt
- 37 Note 13. Deferred income
- 37 Note 14. Cash flow statement – Adjustments
- 37 Note 15. Cash flow statement – Change in working capital
- 37 Note 16. Contingent assets, liabilities and other financial obligations
- 38 Note 17. Related parties and disclosure of consolidated financial statements
- 38 Note 18. Accounting policies

1. STAFF EXPENSES

TDKK	2024	2023
Wages and salaries	138,156	139,629
Pensions	8,608	8,154
Other social security expenses	1,193	1,375
Other staff expenses	2,479	2,735
	150,436	151,893
Including remuneration to the Executive Board:		
Executive Board	11,127	9,764
	11,127	9,764
Average number of employees	212	225

2. AMORTIZATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT LOSSES OF INTANGIBLE ASSETS AND PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

TDKK	2024	2023
Amortization of intangible assets	2,354	2,927
Depreciation of property, plant and equipment	76	186
	2,430	3,113

3. FINANCIAL INCOME

TDKK	2024	2023
Income from securities, which are fixed	184	118
Interest received from group enterprises	5,166	4,955
Other financial income	5	42
Exchange adjustments	11	23
	5,366	5,138

4. FINANCIAL EXPENSES

TDKK	2024	2023
Interest paid to group enterprises	7	0
Other financial expenses	1,431	10
	1,438	10

5. INCOME TAX EXPENSE

TDKK	2024	2023
Current tax for the year	12,410	12,739
Adjustment of tax concerning previous years	-21	-286
Deferred tax for the year		-536
	12,389	11,917

6. PROFIT ALLOCATION

TDKK	2024	2023
Proposed dividend for the year	47,000	45,000
Retained earnings	-3,097	-218
	43,903	44,782

7. INTANGIBLE ASSETS

TDKK	Completed development projects
Cost at 1 January	13,847
Disposals for the year	1,822
Cost at 31 December	15,669
Impairment losses and depreciation at 1 January	11,167
Depreciation for the year	2,354
Reversal of impairment and depreciation of sold assets	
Impairment losses and depreciation at 31 December	13,521
Carrying amount at 31 December	2,148
Amortized over	3-5 years

8. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

TDKK	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Leaseholds improvements
Cost at 1 January	1,205	143
Additions for the year		
Disposals for the year		
Cost at 31 December	1,205	143
Impairment losses and depreciation at 1 January	1,089	65
Depreciation for the year	47	29
Reversal of impairment and depreciation of sold assets		
Impairment losses and depreciation at 31 December	1,135	93
Carrying amount at 31 December	70	50
Amortized over	3-7 years	5 years

9. OTHER FIXED ASSET INVESTMENTS

TDKK	2024
Cost at 1 January	538
Cost at 31 December	538
Carrying amount at 31 December	538

10. PREPAYMENTS

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

11. PROVISION FOR DEFERRED TAX

TDKK	2024	2023
Deferred tax liabilities at 1 January	629	914
Amounts recognized in the income statements for the year	-21	-285
Deferred tax liabilities at 31 December	608	629

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.

12. LONG-TERM DEBT

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

The debt falls due for payment as specified below:

TDKK	2024	2023
Other payables		
After 5 years	0	0
Between 1 and 5 years	0	11,276
Long-term part	0	11,276
Other short-term payables	10,354	9,422
	10,354	20,698

13. DEFERRED INCOME

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.

14. CASH FLOW STATEMENT - ADJUSTMENTS

TDKK	2024	2023
Financial income	-5,366	-5,138
Financial expenses	1,438	10
Depreciation, amortization and impairment losses, including losses and gains on sales	2,430	3,113
Tax on profit/loss for the year	12,389	11,917
	10,891	9,902

15. CASH FLOW STATEMENT – CHANGE IN WORKING CAPITAL

TDKK	2024	2023
Change in receivables	8,613	-267
Change in trade payables, etc.	3,777	-3,246
	12,390	-3,516

16. CONTINGENT ASSETS, LIABILITIES AND OTHER FINANCIAL OBLIGATIONS

TDKK	2024	2023
Rental and lease obligations		
Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:		
Within 1 year	10,318	9,997
Between 1 and 5 years	808	729
	11,126	10,726

Other contingent assets

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.

17. RELATED PARTIES AND DISCLOSURE OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Controlling interest

Majority shareholder
Bonnier Magazine Group A/S, København

Transactions

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.

Ownership

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
8000Aarhus C

Consolidated Financial Statements

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

Name	Place of registered office
Bonnier AB	Stockholm, Sverige

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

Torsgatan 21
113 21 Stockholm
Sverige

18. ACCOUNTING POLICIES

The Annual Report of Dagbladet Børsen A/S for 2024 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2024 are presented in TDKK.

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.

Leases

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

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

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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

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

Net sales

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognized 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 recognized 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.

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 recognized 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.

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.

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 zero.

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.

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.

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.

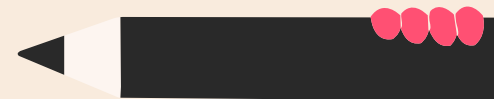
Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Gross margin	Gross profit x 100/Revenue
Profit margin	Profit/loss before financial income and expenses x 100/Revenue
Return on investment	Profit/loss before financial income and expenses x 100/Assets
Solvency ratio	Equity at year end x 100/Total assets at year end
Return on equity	Net profit for the year x 100/Average equity

Statements

- 43 Management's Statement
- 44 Independent Auditor's Report
- 46 Company Information



Management’s Statement

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 2024.

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 on 31 December 2024 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2024.

The Board of Directors and Executive Board have today discussed and approved the section regarding sustainability of Dagbladet Børsen A/S for 2024.

The section on sustainability has been prepared with inspiration from the voluntary SME standards and guidelines, which is described alongside the sections with applicable accounting policies.

In our opinion, the section on sustainability provides a true and fair view of Børsen’s sustainability activities and the results for our sustainability efforts for the period 1 January to 31 December 2024.

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.

Copenhagen, 30 January 2025

EXECUTIVE BOARD

Bjarne Fog Corydon
CEO

Nikolaj Gertsen Sommer

Mette Overbeck

Frederik Lyngsaa Lang

Mette Hundebøl Nielsen

BOARD OF DIRECTORS

Lars Peter Fellman
Chairman

Karmo Kaas-Lutsberg

Lotta Christina Edling

Ann Henriksson

Ulrik Horn Andersen
Employee representative

Tina Riising
Employee representative

Independent Auditor's Report

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 2024 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 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 2024, which comprise Income statement, balance sheet, statement of cash flows, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies.

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.

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:

- 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.
- 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.

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.

Copenhagen, 30 January 2025

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Kaare von Cappeln

State Authorised Public Accountant
mne11629

Company Information

THE COMPANY

Dagbladet Børsen A/S
Møntergade 19
DK-1116 København K
Telephone: +45 33320102
Email: info@borsen.dk

Financial period:
1 January – 31 December
Municipality of reg. office:
Copenhagen

CVR no: 76 15 63 28

AUDITORS

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

EXECUTIVE BOARD

Bjarne Fog Corydon
CEO

Frederik Lyngsaa Lang

Nikolaj Gertsen Sommer

Mette Hundebøl Nielsen

Mette Overbeck

BOARD OF DIRECTORS

Lars Peter Fellman
Chairman

Ann Henriksson

Karmo Kaas-Lutsberg

Ulrik Horn Andersen
Employee representative

Lotta Christina Edling

Tina Riising
Employee representative

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

Lotta Christina Edling

Underskriver

Serial number: 6d560f5a856d77[...]e5b0516302956

IP: 194.182.xxx.xxx

2025-01-30 11:10:16 UTC



Nikolaj Gertsen Sommer

Underskriver

Serial number: 9dce913d-b882-4866-95c6-ec349e8ae222

IP: 194.182.xxx.xxx

2025-01-30 11:10:19 UTC



Ulrik Horn Andersen

Underskriver

Serial number: 503dfcc5-4b67-4fbb-8092-d8bf959bbff1

IP: 193.47.xxx.xxx

2025-01-30 11:10:29 UTC



Mette Overbeck

Underskriver

On behalf of: Dagbladet Børsen

Serial number: 0221805a-6d41-484f-878b-a5286165818c

IP: 194.182.xxx.xxx

2025-01-30 11:10:52 UTC



Bjarne Fog Corydon

Underskriver

Serial number: b6390664-f3da-4fe9-b1de-74551dee398d

IP: 104.28.xxx.xxx

2025-01-30 11:11:31 UTC



Mette Hundebøl Nielsen

Underskriver

Serial number: 09ffb1d7-1393-4009-9234-d6dc5458d0e7

IP: 194.182.xxx.xxx

2025-01-30 11:11:34 UTC



This document is digitally signed using **Penneo.com**. The signed data are validated by the computed hash value of the original document. All cryptographic evidence is embedded within this PDF for future validation.

The document is sealed with a Qualified Electronic Seal using a certificate and timestamp from a Qualified Trust Service Provider.

How to verify the integrity of this document

When you open the document in Adobe Reader, you should see that the document is certified by **Penneo A/S**. This proves that the contents of the document have not been modified since the time of signing. Evidence of the individual signers' digital signatures is attached to the document.

You can verify the cryptographic evidence using the Penneo validator, <https://penneo.com/validator>, or other signature validation tools.

PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

ANN HENRIKSSON

Underskriver

Serial number: 9f7dde654a674c[...]951111e672d69

IP: 31.208.xxx.xxx

2025-01-30 11:11:43 UTC



Karmo Kaas-Lutsberg

Underskriver

Serial number: karmo.kaas-lutsberg@bonnierb2b.com

IP: 104.28.xxx.xxx

2025-01-30 11:12:16 UTC

Karmo Kaas-Lutsberg

Frederik Lyngsaa Lang

Underskriver

On behalf of: Dagbladet Børsen A/S

Serial number: 5c16749c-f5bf-42d0-b541-c91bdee109d3

IP: 194.182.xxx.xxx

2025-01-30 11:12:46 UTC



Lars Peter Fellman

Underskriver

Serial number: 8c29290355954f[...]dff3bcb56804f

IP: 194.182.xxx.xxx

2025-01-30 11:29:01 UTC



Tina Riising

Underskriver

Serial number: tiri@borsen.dk

IP: 193.47.xxx.xxx

2025-01-30 11:31:34 UTC



Ulrich Kaare von Cappeln

Underskriver

Serial number: 71527491-70ca-4f3b-a3d0-5cf73edc701f

IP: 83.136.xxx.xxx

2025-01-30 11:32:39 UTC



This document is digitally signed using **Penneo.com**. The signed data are validated by the computed hash value of the original document. All cryptographic evidence is embedded within this PDF for future validation.

The document is sealed with a Qualified Electronic Seal using a certificate and timestamp from a Qualified Trust Service Provider.

How to verify the integrity of this document

When you open the document in Adobe Reader, you should see that the document is certified by **Penneo A/S**. This proves that the contents of the document have not been modified since the time of signing. Evidence of the individual signers' digital signatures is attached to the document.

You can verify the cryptographic evidence using the Penneo validator, <https://penneo.com/validator>, or other signature validation tools.