

**BØRSEN.**

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 27/01-2026

---

Lars Peter Fellman  
Dirigent

# Årsrapport 2025

# Indholdsfortegnelse

## DET BREDERE PERSPEKTIV

### 3 Vores purpose og strategi mod 2030

4 Ved første øjekast

### 5 Ledelsesberetning

5 Udvikling i året

### 8 Hoved- og nøgletal: De sidste fem år

## VORES FORRETNINGSMODEL OG KULTUR

### 9 Vores forretningsmodel

### 10 Kultur og medarbejderforhold

### 11 Børsens ledelsesgrundlag

## BÆREDYGTIGHED

### 12 Generel information

12 Grundlag for forberedelsen af vores ESG-afsnit

12 Konkrete omstillingsindsatser

15 Bæredygtighedsstrategi

### 16 Miljø

### 20 Sociale forhold

### 23 Governance

### 25 Nye koncepter i vores produktportefølje drevet af den globale dagsorden

## ÅRSREGNSKAB

### 27 Årsregnskab

28 Resultatopgørelse

29 Balance

30 Egenkapitalopgørelse

31 Pengestrømsopgørelse

### 32 Noter til årsregnskabet

## PÅTEGNINGER

### 40 Påtegninger

41 Ledespåtegning

42 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

44 Selskabsoplysninger

# Vores purpose og strategi mod 2030

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 ligevægtsscenarier 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 formåls-drevne 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.

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.

“

*På Børsen arbejder vi hverdag på at fremme et kompetent demokrati*

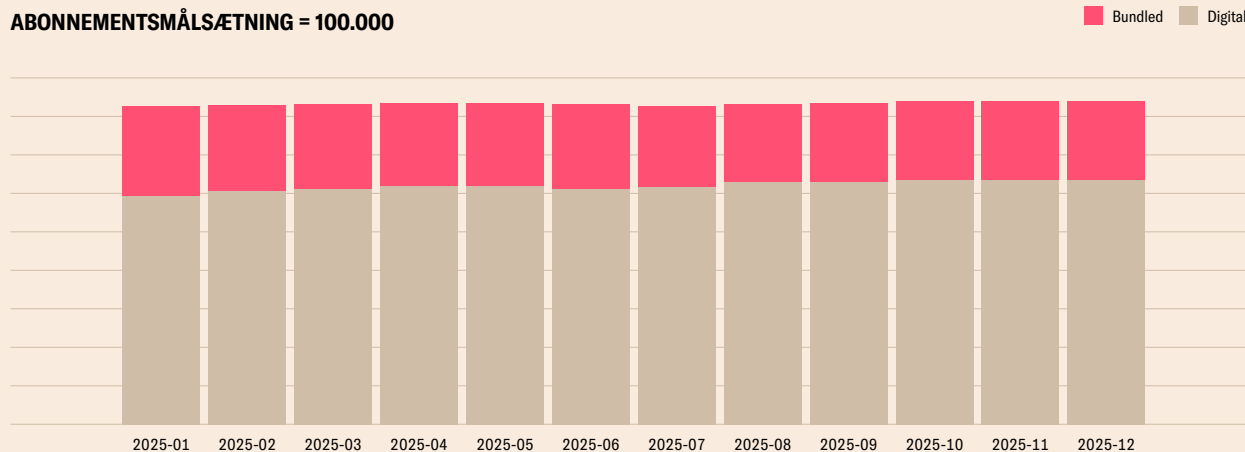
# Ved første øjekast

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 129-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 2025

# 334

mio. kr. i indtægter

# 56

mio. kr i EBITA

# 184

fuldtidsmedarbejdere

# 211

medarbejdere

# 19.114

publicerede artikler

# ~84.000

aktive abonnenter på tværs af BtC og BtB

# 224.826.468

sidevisninger

## 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. 84.000 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.

## LEDELSESBERETNING

# Udvikling i året



Nikolaj Sommer (tv) Ansvh. chefredaktør og Jesper Buchvald (th) Adm. direktør. (Foto: Thea Tønnesvang).

**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.

**Journalistisk om det væsentlige**

Børsen er Danmarks største og dominerende erhvervsmedie og retter sig mod læsere i dansk erhvervsliv i bred forstand. Ambitionen med avisens kerneprodukt er at skrive om de emner, som til hver en tid er mest relevante for denne målgruppes professionelle virke. Børsen vil levere både det bedste overblik over nyheder og den bedste dybdedækning af særligt interessante emner.

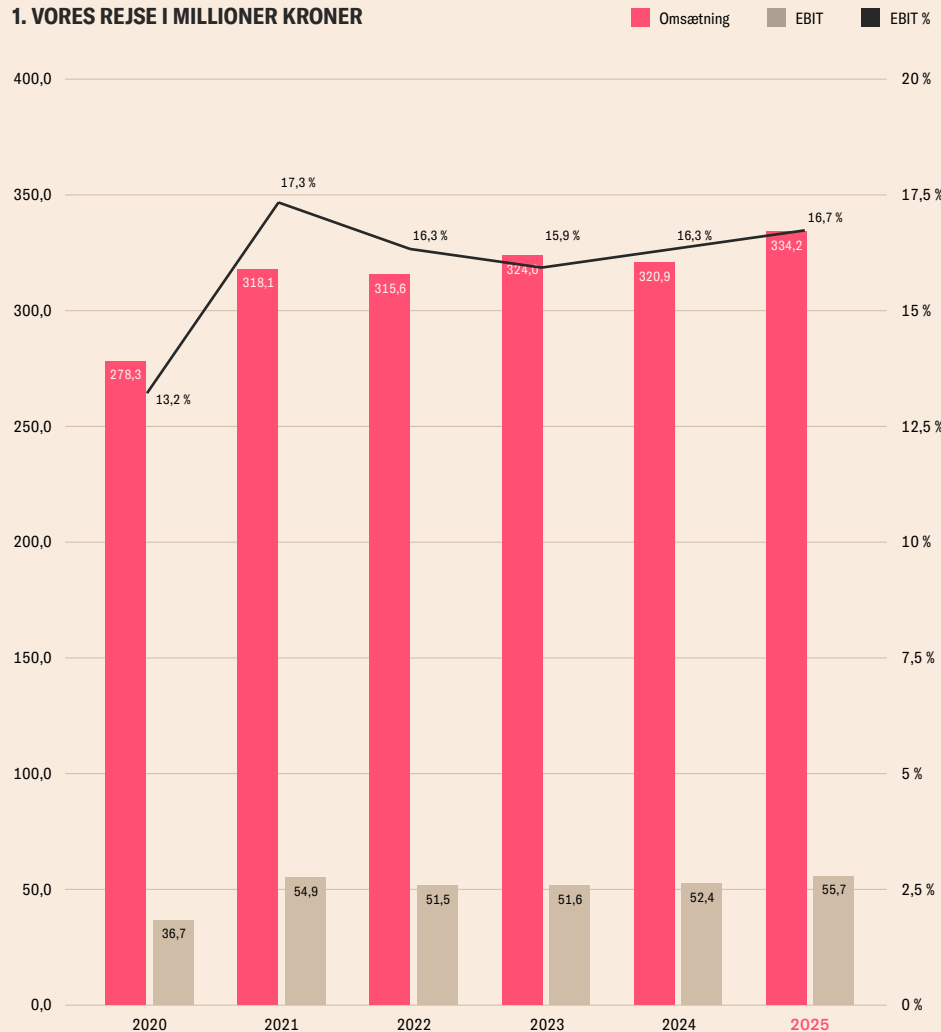
Kernen i Børsens dækning er fortsat dækningen af de største danske virksomheder og centrale tendenser i erhvervsliv og på finansmarkederne. I 2025 har udviklingen i blandt andet Novo Nordisk og Ørsted været i fokus.

Børsen er lykkedes med at kombinere væsentlig, saglig og troværdig journalistik med et stigende digitalt engagement hos brugerne og et stigende antal betalende kunder.

Ved siden af erhvervsindholdet har Børsen et ønske om at være relevant for læserne også i sammenhæng med deres privatliv, hvorfor der i 2025 som tidligere år er leveret omfattende livsstils- og kulturindhold, samt dækning af privatøkonomi.

Børsen er igen i 2025 vurderet som det mest troværdige private medie i Danmark i den årlige måling af mediebrands foretaget af Reuters og RUC.

## 1. VORES REJSE I MILLIONER KRONER



For sjettede år i træk har Børsen ikke fået kritik af Pressenævnet.

### UDVIKLING I ÅRET

For tredje år i træk har Børsen leveret vækst på bundlinjen, hvilket afspejler både styrken i vores strategiske positionering og effektiviteten i vores daglige drift. Årets stigning i EBIT på 6,4 pct. understreger vores evne til at eksekvere succesfuldt – selv midt i betydelige organisatoriske forandringer i Børsen i 2025.

Også vores omsætning viste stærk fremgang med en vækst på 4,2 pct., i modsætning til sidste års udvikling. Denne vækst var primært drevet af en solid annonceindtjening – særligt bemærkelsesværdigt i lyset af et generelt faldende marked. I en tid, hvor andre aktører er i tilbagegang, har Børsen ikke blot klaret sig bedre, men udvidet sin annonceforretning med 3,5 pct., hvilket understreger både robustheden og relevansen af vores tilbud. Vi forventer fortsat udfordringer i det bredere marked, men fastholder en ambition om at kunne vækste yderligere på området.

Vores abonnementsforretning – som er vores strategiske kerneområde – viser fortsat betydelig fremgang, især inden for erhvervssegmentet. Dette strategiske fokus driver både kundeloyalitet og langsigtet værdiskabelse.

Vi oplever også solid vækst i vores nærliggende forretningsområder – partnerskaber og uddannelse – hvilket forstærker den positive omsætningstrend på tværs af alle vores største forretningsben sammenlignet med sidste år.

Vi kan med glæde konstatere, at både den samlede omsætning, abonnementsindtægterne og EBIT er steget i forhold til året før. At vi har opnået organisk vækst inden for alle tre

nøglemålepunkter, viser tydelig fremdrift i vores strategiske trekant og bekræfter styrken i vores strategi.

For 2025 var vores målsætning at øge EBIT med 4 pct. og opnå 3 pct. vækst i både læserindtægter og samlet omsætning. Dette skulle opnås gennem intensiveret digitalisering og integration af ny teknologi til optimering af driften. Vi realiserede en faktisk vækst på 6 pct. i EBIT, 4 pct. i samlet omsætning og 3 pct. i læserindtægter. Dette kan henføres til en positiv fremgang på tværs af samtlige forretningsområder.

Året 2025 bragte omfattende organisatoriske ændringer i Børsen. Efter afgang af nogle personer i direktionen i første halvår, måtte organisationen hurtigt omstille sig til en ny ledelsesstruktur. Kort efter fratrædelsen af tidligere administrerende direktør og ansvarshavende chefredaktør, Bjarne Corydon, blev Nikolaj Sommer udnævnt til ansvarshavende chefredaktør, og Jesper Buchvald til administrerende direktør – hvilket effektivt delte den tidligere dobbeltrolle op i to dedikerede funktioner.

Disse ændringer er blevet fulgt op af styrket samarbejde, koordinering og alignment mellem Børsen og Bonnier, hvilket har ført til, at Børsens operationelle funktioner har taget nye grænseoverskridende arbejdsgange og referencepunkter i brug.



I 2025 fejrede Børsen 30-års jubilæet for de danske Gazeller – en årlig begivenhed, der hædrer Danmarks hurtigst voksende virksomheder gennem de prestigefyldte Børsen Gazelle-priser. Dette veletablerede og højt respekterede koncept er fortsat en hjørnesten i Børsens brandidentitet, og vi er stolte over at kunne præsentere det år efter år.

Men i lyset af medielandskabets konstante udvikling har Børsen også grebet muligheder for at udvikle nye koncepter, som matcher en foranderlig virkelighed og afspejler aktuelle globale tendenser.

I 2025 øgede organisationen sit fokus markant på internationale forhold – drevet dels af øget global sikkerhedsspænding og dels af de økonomiske og forretningsmæssige konsekvenser af præsident Trumps politik. I denne kontekst har Børsen opnået adgang til førende internationale eksperter og kilder inden for sikkerhed, geopolitik og økonomi.

Et vigtigt højdepunkt i løbet af året var Copenhagen Security Summit, som blev afholdt i december 2025 i samarbejde med flere eksterne partnere. Arrangementet tiltrak over 1.000 deltagere og skabte et væsentligt forum for debat om de strategiske og økonomiske konsekvenser af aktuelle geopolitiske udviklinger.

Derudover lancerede Børsen et nyt initiativ – Future Executives-listen – som for første gang præsenterer et ikke-bias udvalg af Danmarks 25 mest lovende erhvervsledere.

For en detaljeret beskrivelse af vores to nye koncepter, Copenhagen Security Summit og Future Executives, henvises til side 25: Nye koncepter i vores produktportefølje drevet af den globale dagsorden.

Samlet set ser vi optimistisk på fremtiden og det, den bringer, og Børsen vil fortsat arbejde for vores vision om at fremme 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 markedsforhold. På samme tid nedjusterer vi vores forventninger til annonceindtægter på tryk. Vi forventer fortsat vækst i både den samlede omsætning og EBIT i de kommende år. For at understøtte denne udvikling vil vi gennemføre yderligere strategiske tilpasninger og omprioriteringer på tværs af de kommercielle, teknologiske og redaktionelle områder.

I 2026 vil vi yderligere integrere systemer med Bonnier for at udnytte synergier på tværs af vores forretninger og markeder og dermed understøtte vores fremadskuende rejse, som allerede har været en central del af 2025.

Børsen Gazelle 2025. (Foto: Simon Quintal).

## HOVED- OG NØGLETAL

# De sidste fem år

Hovedtal, TDKK	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	334.220	320.888	324.012	315.594	318.066
Bruttofortjeneste	213.607	205.230	206.577	200.067	201.196
Resultat af ordinær primær drift	43.042	39.689	33.943	33.824	37.260
Resultat før finansielle poster	55.699	52.364	51.571	51.479	54.874
Resultat af finansielle poster	2.890	3.928	5.128	-93	1.049
Årets resultat	45.717	43.903	44.782	40.075	43.484
<b>Balance</b>					
Balancesum	221.661	219.114	227.809	231.098	263.593
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	0	-179	0	-254
Egenkapital	88.714	89.997	91.094	89.312	110.237

Hovedtal, TDKK	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Pengestrømme</b>					
- Driftsaktivitet	46.503	58.183	44.776	63.107	-5.541
- Investeringsaktivitet	0	-1.822	-109	-2.197	-254
- Finansieringsaktivitet	-47.036	-56.227	-44.667	-60.910	5.795
- Årets forskydning i likvider	0	0	0	0	0
Antal medarbejdere	211	212	222	225	212
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	63,9%	64,0%	63,8%	63,4%	63,3%
Overskudsgrad	16,7%	16,3%	15,9%	16,3%	17,3%
Afkastningsgrad	25,1%	23,9%	22,6%	22,3%	20,8%
Soliditetsgrad	40,0%	41,1%	40,0%	38,6%	41,8%
Egenkapitalforrentning	51,2%	48,5%	49,6%	40,2%	49,1%

# Vores forretningsmodel

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

Børsens samfundsansvar har altid været kernen i avisens 129-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.

Vores primære fokus er at skabe organisk vækst inden for vores strategiske trekant bestående af samlet omsætning, læserindtægter og EBITA. I 2026 forventer vi yderligere fremgang på alle tre områder, drevet af et intensiveret fokus på digitalisering og teknologisk integration i samarbejde med vores ejer, Bonnier News. Dette samarbejde vurderes at kunne realisere betydelige synergier, som yderligere vil styrke vores forretningsdrift.

## Kultur

Hos Børsen stræber vi efter at have en åben og uformel kultur med fokus på læring, feedback og at skabe et miljø, hvor alle kan være den bedste version af sig selv – og samtidig fremstå som et samlet og professionelt Børsen, der hver dag arbejder målrettet på at leve op til vores formål om at fremme et kompetent demokrati.

Vi ønsker at være en attraktiv arbejdsplads for alle vores medarbejdere og bestræber os på at være den aktør på markedet, der formår at udnytte fordelene ved at være en mindre virksomhed – som agilitet, høj eksekveringskraft og autonomi – samtidig med at vi tilbyder vores medarbejdere vilkår, der matcher de største aktører på det danske arbejdsmarked.

Det betyder, at vi har stort fokus på både den mentale og fysiske trivsel blandt medarbejderne. Hos Børsen tilbyder vi derfor sundhedsforsikring, gratis adgang til træningsfaciliteter, bordtennisbord, pilatestræning, løbeklub, hvilerum, sund frokost- og frugtordning samt en række andre personalegoder.

Ud over ovennævnte medarbejderfordele har Børsen i 2025 haft et særligt fokus på at styrke kendskabet på tværs af afdelinger og derved understøtte tværgående projekter. Dette er bl.a. sket gennem flere sociale arrangementer, afholdelse af en Sundhedsuge, hvor alle medarbejdere kunne deltage i forskellige aktiviteter, der styrkede både fysisk og mental sundhed i fællesskab med kolleger, samt afholdelse af ledelsesdage, hvor ledelsesteamet kunne kommunikere strategien og fremme flere tværgående samarbejder.

Børsen ønsker løbende at udvikle eksisterende medarbejdere og tiltrække nye, og derfor er den kulturelle udvikling en integreret del af Børsens overordnede strategi, hvilket uddybes yderligere i afsnittet *“Politikker for sociale forhold og medarbejderforhold”*.

# Kultur og medarbejderforhold



## Politikker for sociale forhold og medarbejderforhold

Børsen har overenskomster med både kommercielle og redaktionelle medarbejdere, en medarbejderhåndbog og introducerede i 2022 en kulturhåndbog, som i dag er en integreret del af medarbejderhåndbogen.

Derudover har Børsen en IT-politik, som sikrer, at alle medarbejdere er bekendt med begrebet ”god IT-skik” på arbejdspladsen. IT-afdelingen håndhæver politikken i det daglige, og alle nye medarbejdere bliver introduceret til IT-politikken som en del af deres onboardingforløb.

## Kultur på Børsen

Hos Børsen er medarbejderne den vigtigste forudsætning for at lykkes med vores 2030-strategi. Historisk set har Børsens produkt været trykt og dermed fysisk – og distributionen har krævet effektivitet og specialiseret viden i alle led af ”samlebåndet” – fra artiklens tilblivelse til avisen lå i kunders postkasse. Dette har naturligt skabt en kultur, hvor hver afdeling har haft fokus på at excellere i egne processer, og hvor behovet (og dermed interessen) for tværgående samarbejde har været minimalt.

For at være en nøglespiller på markedet og imødekomme vores kunders behov, er det i 2030-strategien et mål, at vi skal være fuldt digitale. Det stiller nye krav til den måde, vi arbejder på i Børsen. Med andre ord bevæger vi os væk fra en kultur, hvor det var muligt at få succes ved udelukkende at fokusere på egen afdelings opgaver, og hen imod en kultur præget af udvikling, strategisk samarbejde og videndeling på tværs af hele huset – hvilket er afgørende for at nå målene.

For at være rustet til fremtiden – både teknologisk, i forhold til medarbejderoplevelsen og kunders forventninger (både abonnenter og kommercielle partnere) – kræver det,

at vi tænker vores processer mindre lineært og mere agilt. Nysgerrighed over for hinanden og en lyst til at lære er derfor forudsætninger for at lykkes med strategien.

Det strukturerede arbejde med kultur i Børsen blev for alvor sat i gang 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 tryk og dermed fundamentet for vores læringskultur – et arbejde, vi har videreført i 2025.

De følgende afsnit uddyber udvalgte temaer i arbejdet med kultur i Børsen, som blev igangsat i 2022, og som fortsat er centrale processer i vores kultur i dag: Børsen Ledelsesgrundlag, intern kommunikation, udvikling af lederens værktøjskasse samt brugen af personprofilværktøjet Insights.

# Børsens ledelsesgrundlag

God ledelse handler om at skabe bæredygtige resultater sammen med og gennem andre, og vi ser ledelse og motiverede ledere som fundamentet for at skabe en læringskultur med engagerede medarbejdere.

Hos Børsen har vi i fællesskab med alle ledere defineret en ledelsesramme. Denne ramme sikrer et fælles fundament for, hvordan vi udøver god ledelse, og giver os mulighed for at navigere ud fra de samme principper.

Et fælles fundament, der gør det tydeligt, hvornår man har succes som leder, og hvad medarbejderne kan forvente af ledelsen.

I 2025 har fokus været på at evaluere og justere de processer, der blev implementeret i 2024, samtidig med at vi har arbejdet videre med at optimere øvrige organisationsudviklingsprocesser. Det er afgørende for os, at de tiltag, der blev besluttet og igangsat i 2022, fortsat bliver efterlevet og løbende videreudviklet.

## 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 udviklingsstrin 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.

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.

## 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

I 2019 introducerede Børsen Insights Discovery-profiler til alle medarbejdere for at skabe øget fokus på – og et fælles sprog for – samarbejde og læring. Alle medarbejdere tilbydes en Insights Discovery-profil og deltager enten i en workshop eller en individuel feedbacksession i forbindelse med modtagelsen af profilen. I 2025 har cirka 25 kolleger deltaget i en workshop eller modtaget individuel feedback.

I 2025 har vi desuden arbejdet med profilen i teamworkshops, som er blevet faciliteret centralt, og vi har introduceret Insights-materiale, som lederne selv kan anvende til at afholde Insights-workshops i deres respektive teams.

Profilfeedbacken og workshops har – ligesom i 2024 – været af stor værdi for medarbejderne og har modtaget positiv feedback.



# 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 2025, som løber fra 1. januar til 31. december 2025. 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, antikorrupcion, 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 CO<sub>2</sub>-aftryk. Print og distribution er derfor essentielle områder at fokusere på.

I 2025 har vi fokuseret på at reducere vores CO<sub>2</sub>-aftryk ved at indsnævre vores fokus til fortsat at følge følgende emner:

1. Print og distribution
2. Genanvendelse af materialer
3. Fokus på leverandører
4. Vedvarende energi
5. Reduceret papirforbrug

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 avispapir med 5 pct. I 2025 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 forberedt 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 CO<sub>2</sub>-udledning i Scope 3. Dette har for første gang været muligt i regnskabsåret for 2025, hvorfor præcise emissioner opgjort af vores distributionsleverandører er opgjort i denne årsrapport.

### 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 CO<sub>2</sub>-aftryk ift. data compute og storage. I dag er vores tre udbydere Azure, Global Connect og AWS samt vores abonnementsystem NETIC CO<sub>2</sub>-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. I udvælgelsen af lokationerne 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 Bæredygtig Summit, Topmøde, Copenhagen Security Summit 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 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 2025.

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 CO<sub>2</sub>-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



2025:

# 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 vi fra 19 pct. vedvarende energi i 2022 til 60 pct. i 2023 og videre i 2024 til 100 pct., som også gør sig gældende i 2025.

### 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. Vi tilskynder generelt alle ansatte at printe mindre. Der har ingen ændringer været i 2025.

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

### OVERSIGT OVER SENESTE TO ÅR

	Enhed	2025	2024
Scope 1 og 2 (markedsbaseret)*	tCO <sub>2</sub>	20,63	21,48
Scope 3*	tCO <sub>2</sub>	1.090	1.002
Andel af vedvarende energi	Procent	100	100
Antal fuldtidsansatte	Antal	184	188
Kønsfordeling i ledergruppen	Fordeling	59/41	57/43
Jobmobilitet	Procent	16	10
Arbejdsulykker – frekvens	Rate	0	1,047

\* Opdatering af emissionsfaktorer påvirker tidligere rapporterede tal med tilbagevirkende kraft.

## **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.



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

**YTRINGSFRIHED** – at tage vare på ytringsfrihed. Vores kerneværdier og identitet er bygget på ytringsfrihed. Vi står som den uafhængige journalistiks vogtere, 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 arbejdsplads 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.

# Miljø

På Børsen er det en ambition hele tiden at gøre det bedre, når det kommer til at reducere vores klimaaftryk. For andet år i træk 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

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 CO<sub>2</sub>-udledning med 25 pct. siden basisåret 2019. 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 CO<sub>2</sub>-e, omkring 10 % af Børsens samlede CO<sub>2</sub>-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

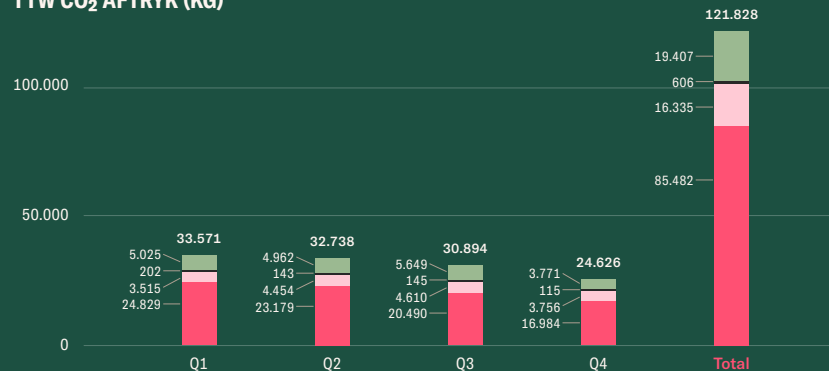
Scope 1 og 2 er opsummeret i tabel 2. I 2025 udleder vi 47 tCO<sub>2</sub> på tværs af Scope 1 og 2, som stammer fra vores energi på kontorerne, f.eks. fjernvarme og elektricitet og køretøjer. Børsens udledning i 2025 er på niveau med 2024 og vi forventer ikke store afvigelser i 2026, hvor vi fortsat har 100% vedvarende energi.

## SCOPE 3

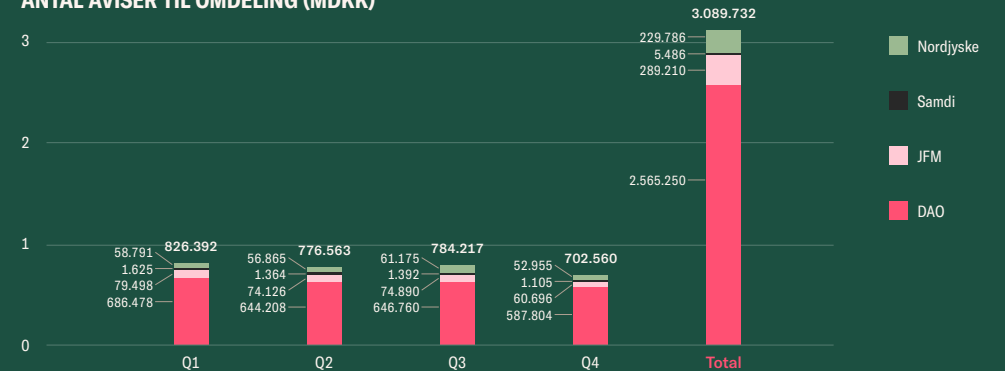
Der vil fortsat være en vis usikkerhed forbundet med vores emissionsestimater. Hovedparten af Børsens samlede emissioner stammer fra Scope 3-kilder (96 %), som i sagens natur er afhængige af tæt samarbejde med leverandører og kvaliteten af deres rapporterede data. En betydelig del af vores Scope 3-emissioner – særligt dem, der relaterer sig til print samt andre leverandørkøb som f.eks. hostingtjenester – er derfor aktuelt baseret på generelle antagelser. Disse inkluderer gennemsnitsvægte for trykte produkter, sekundære emissionsfaktorer og forbrugsbaserede data frem for leverandørspecifikke emissionsopgørelser. Resultatet er, at der stadig er en vis usikkerhed forbundet med præcisionen i vores målinger.

For 2025 estimerer vi vores samlede Scope 3-emissioner til 1.090 tCO<sub>2</sub>e, hvilket er en stigning sammenlignet med 2024. Denne stigning afspejler dog ikke en reel vækst i distribution eller forretningsaktivitet, men skyldes forbedret datakvalitet som følge af integration af leverandørspecifikke

TTW CO<sub>2</sub> AFTRYK (KG)



ANTAL AVISER TIL OMDDELING (MDKK)



emissionsdata fra vores distributionspartnere. Faktisk er vores samlede printvolumen faldet i forhold til året før, på trods af de højere rapporterede emissioner. En detaljeret oversigt over disse data findes i figurene på side 16.

Vores emissioner fra forretningsrejser steg fra 50 tCO<sub>2</sub>e til 58 tCO<sub>2</sub>e mellem 2023 og 2024, primært som følge af længere rejseafstande med tog og fly. I takt med at Børsen bliver mere integreret med Bonnier News, har vi oplevet en stigning i rejser til Sverige. Denne udvikling, sammenholdt med forbedret rapporteringsnøjagtighed fra vores rejseudbydere Egencia og Amex samt en grundig gennemgang af medarbejderudgiftsdata, har bidraget til stigningen i de målte emissioner. I 2025 har der været et fald på 14 pct. på grund af kortere afstande til trods for højere rejsepriser.

Gennem 2025 har vi prioriteret overgangen fra forbrugsbaserede emissionsberegninger til leverandørspecifikke vurderinger og har dermed forbedret både datakvalitet og nøjagtighed i vores estimater. Selvom fremskridtene har været begrænsede, fortsætter vi arbejdet med at engagere leverandører for at få adgang til primære data og verificerede emissionsfaktorer. Derfor kan der ske ændringer i beregningsmetoder fra år til år i takt med, at datatilgængeligheden udvikler sig. Dette har også været tilfældet for 2024.

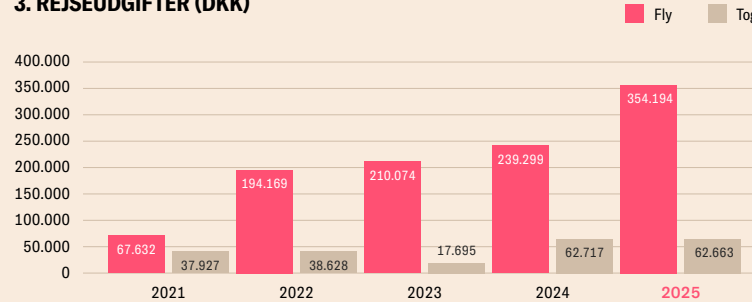
Fremadrettet forventer vi et øget fokus på gennemsigtighed i emissionsdata og leverandørsamarbejde, drevet af stigende bæredygtighedskrav på tværs af hele værdikæden. Dette er i tråd med vores langsigtede ambition hos Børsen – at styrke præcision, troværdighed og ansvarlighed i vores miljørapportering.

\* Opdatering af emissionsfaktorer påvirker tidligere rapporterede tal med tilbagevirkende kraft.

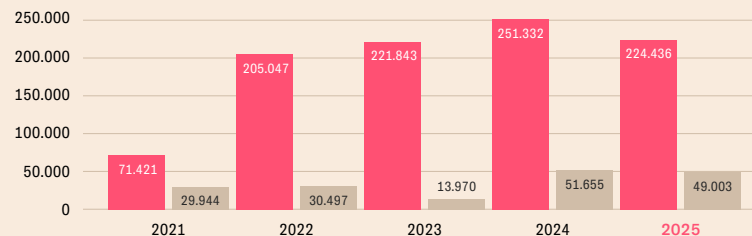
## 2. UDLEDNINGER / TCO<sub>2</sub>EQ

tCO <sub>2</sub>	2025	2024*
Scope 1 CO <sub>2</sub> e emissioner	3,94	3,94
Scope 2 CO <sub>2</sub> e emissioner (Lokationsbaseret)	43,19	44,13
Total Scope 1 og Scope 2 CO <sub>2</sub> e emissioner (Lokationsbaseret)	47,13	48,07
Total Scope 3	1.090	1.022
Scope 2 CO <sub>2</sub> e emissioner (Markedsbaseret)	16,69	17,54
Total Scope 1 og Scope 2 CO <sub>2</sub> e emissioner (Markedsbaseret)	20,63	21,48

## 3. REJSEUDGIFTER (DKK)



## 4. REJSEAFSTANDE (KM)



## 5. EMISSIONER / KATEGORI

tCO <sub>2</sub> E	2025	2024*	2023*	2022*	2021*
Forretningsrejser	50	58	50	43	13
Pendling	9	26	12	30	23
Firmabiler	6	6	5	4	9
Distribution	155	162	133	153	153
Energi	17	18	142	136	110
Andre køb	674	589	784	615	740
Print	143	156	222	301	265
Tech	57	29	41	161	469
<b>Total</b>	<b>1.111</b>	<b>1.044</b>	<b>1.389</b>	<b>1.443</b>	<b>1.782</b>
- ændring år-til-år	6 %	-25 %	-4 %	-19 %	9 %
- ændring fra basisår	-25 %	-29 %	-6 %	-2 %	21 %

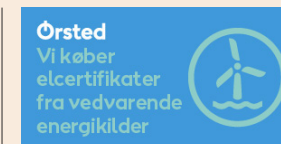
## 6. ANDEL AF EMISSIONER

Procent	2025	2024*	2023*	2022*	2021*
Forretningsrejser	4,5 %	5,6 %	3,6 %	3,0 %	0,7 %
Pendling	0,8 %	2,5 %	0,9 %	2,1 %	1,3 %
Firmabiler	0,5 %	0,6 %	0,4 %	0,3 %	0,5 %
Distribution	14,0 %	15,5 %	9,6 %	10,6 %	8,6 %
Energi	1,5 %	1,7 %	10,2 %	9,4 %	6,2 %
Andre køb	60,7 %	56,4 %	56,4 %	42,6 %	41,5 %
Print	12,9 %	14,9 %	16,0 %	20,9 %	14,9 %
Tech	5,1 %	2,8 %	3,0 %	11,2 %	26,3 %

## 7. ENERGI OG KLIMA

	Enhed	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Electricitet	MWh	220.043	220.846	237.322	246.035	245.371	277.235
Andel af vedvarende energi	%	100,0	100,0	59,5	19,0	19,0	19,0
Certifikater for vedvarende energi dækker 854.756 For perioden 01-07-2023 til 31-12-2026							
	%-ændring	-0,4	-6,9	-3,5	-0,3	-11,5	-15,1
Fjernvarme*	MWh	510.971	512.732	496.102	487.143	545.801	452.913
	%-ændring	-0,3	3,4	1,8	-10,7	20,5	
kg CO <sub>2</sub> e		2025	2024	2023			
Markedsbaserede emissioner fra elektricitet og fjernvarme		16.690	17.541	141.595			
Lokationsbaserede emissioner fra elektricitet og fjernvarme		43.191	44.128	53.205			

\* Sammenligningstal opdateret på baggrund af nye oplysninger for 2024.



Ørsted. Vi køber elcertifikater fra vedvarende energikilder.

### Energi og vedvarende energi

Børsens samlede energiforbrug er uændret mellem 2024 og 2025. Andelen af vedvarende energi steg fra 19 % til 59,5 % i 2023, hvilket påvirkede vores markedsbaserede CO<sub>2</sub>-udledning positivt. Udviklingen er drevet af vedvarende energicertifikater (REC'er). I 2024 og 2025 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 er på samme niveau som i 2024. I tabel 7 har vi rapporteret både vores MWh-niveau og vores markeds- og lokationsbaserede emissioner relateret til el og varme.

### 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 vandnetværk 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 6 år har vi i gennemsnit reduceret vores hardwareforbrug/indkøb med 95 %. Vores indkøbsniveau i 2025 er på niveau med 2024, men forventes at stige i 2026 på baggrund af endt levetid på meget af vores nuværende hardware.

*Affaldshåndtering – implementering af ny og bedre affaldssortering på vores kontorer i 2024.*

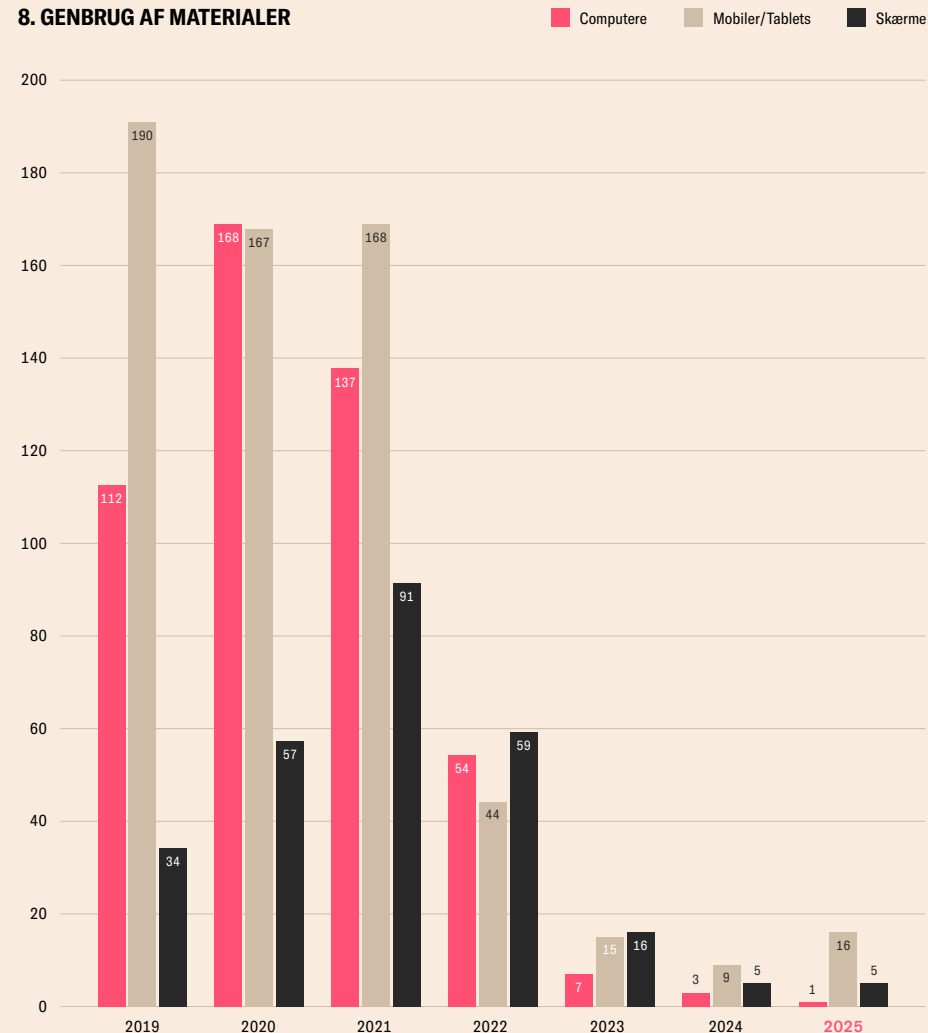
Som en del af vores løbende forpligtelse til bæredygtighed og miljøvenlige initiativer er vi fast besluttet på at reducere vores miljømæssige fodaftryk og bidrage til en grønnere fremtid. Derfor kommunikerede vi om vigtigheden af korrekt affaldssortering og aktiverede alle medarbejdere i affaldssorteringsdagsordenen. 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 forbedret 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

Hos Børsen er det vores ambition løbende at styrke vores sociale dagsorden. Derfor rapporterer vi på følgende områder:

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 beregner antallet af medarbejdere som fuldtids-ækvivalenter (FTE). En FTE er en måleenhed, 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 anvendt denne beregningsmetode siden 2024 for at sikre sammenlignelighed. Før 2024 blev antal ansatte opgjort inklusive studerende og praktikanter, men ifølge FTE-metoden har Børsen 184 årsværk i 2025 mod 188 årsværk i 2024.

På Børsen er det vigtigt at sikre lige muligheder for alle. Vi følger derfor kønsfordelingen tæt på alle organisatoriske niveauer og har som mål at opnå en 40/60-fordeling mellem kvinder og mænd på samtlige niveauer.

Den samlede kønsfordeling hos Børsen er 57/43 med en overvægt af mænd, hvilket er uændret i forhold til sidste år. I ledelsesteamet er fordelingen ændret fra 57/43 i 2024 til 59/41 i 2025. Dette anses fortsat som en kønsbalanceret sammensætning ud fra fastlagte definitioner.

3 ud af 6 medlemmer af Børsens bestyrelse er kvinder, hvilket vurderes som en ligelig fordeling i henhold til Erhvervsstyrelsens retningslinjer. I direktionen er 1 ud af 4 medlemmer kvinder, hvilket også betragtes som en balanceret kønsfordeling.

Diversitet blandt medarbejderne vil fortsat være et fokuspunkt for ledelsen hos Børsen. I 2025 ansatte Børsen 37 fuldtidsmedarbejdere, hvoraf 52 % er kvinder. Dette afspejles også i vores aldersfordeling, hvor størstedelen af medarbejderne (64 %) er mellem 30 og 50 år, og hvor kønsfordelingen inden for denne aldersgruppe er jævn med 44 % kvinder. I 2026 vil vi fortsætte indsatsen for at nå målet om 40/60-fordeling i både fastholdelsesinitiativer og rekrutteringsprocesser.

Vores fokus er ikke kun at opretholde balance dér, hvor den allerede findes, men også at opbygge en mere inkluderende og repræsentativ arbejdsstyrke på alle niveauer i virksomheden.

### REGNSKABSPRAKSIS

Kønsfordelingen er baseret på det samlede antal årsværk ved årets udgang henført til det binære køn af enten kvinde eller mand. Lederteamet omfatter alle medarbejdere med en ledelseskontrakt, som modtager løn ved årets udgang. Antallet af nyansættelser dækker alle medarbejdere, der i rapporteringsåret er kommet til Børsen uden for organisationen. Aldersfordelingen beregnes ud fra medarbejdernes fødselsdato og inddeles i alderskategorier.

### JOBMOBILITET

Dette er andet år, hvor Børsen rapporterer på jobmobilitet. For at muliggøre sammenligning er sidste års mobilitetsprocent blevet justeret, så den stemmer overens med den definition, der anvendes i vores koncernrapportering. Selv med den justerede opgørelse har vores jobmobilitet været relativt stabil og har ligget mellem 10-16 %. Ifølge Danmarks Statistik er dette væsentligt lavere end landsgennemsnittet, hvor virksomheder typisk oplever en mobilitet på 25 %.

Derudover er vores sygefravær fortsat bemærkelsesværdigt lavt og er endda faldet i forhold til sidste år, med kun 0,03 % af medarbejderne på langtidssygemelding og 1,1 % på korttidssygemelding.

I alt fratrådte 32 medarbejdere Børsen i 2025 enten ved egen opsigelse eller afskedigelse. Dette er en mindre stigning i forhold til året før.

## REGNSKABSPRAKSIS

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

Korttidssygefravær beregnes som det samlede antal sygedage divideret med det samlede mulige antal arbejdsdage for alle medarbejdere. Langtidssygefravær beregnes som antallet af personer på langtidssygemelding divideret med det samlede antal ansatte svarende til 201 inkl. praktikanter.

## Ligestilling og inklusion

Børsen er forpligtet til at fremme ligestilling og inklusion i hele organisationen. I øjeblikket er der en lønforskel på 10,4 % mellem mænd og kvinder i Børsen. Vi er dedikerede til at sikre fair aflønning for alle medarbejdere uanset køn, både hvad angår mangfoldighed på tværs af alle niveauer for at minimere skævvridning, samt sikre, at der ikke forekommer uforklarlige lønforskelle på tværs af kompetencer.

I tråd med dette tiltag har Børsen fra og med 2025 indført ens barselsvilkår 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 familieliv og karriereudvikling.

For yderligere at understøtte vores mål, vil vi løbende gennemgå og tilpasse vores politikker med fokus på at fremme en inkluderende arbejdsplads.

Vores vision er at skabe et arbejdsmiljø, hvor alle medarbejdere føler sig værdsat og støttet, og at gå forrest i branchen ved at sætte nye standarder for ligestilling og inklusion.

## LØNFORSKEL

Procent	2025	2024
Lønforskel mellem mandlige og kvindelige ansatte	10,4	5,4

## ANSATTE

	2025	Kønsfordeling	2025	2024
Alle ansatte	184 årsværk	Mænd	104 (57 %)	106 (57 %)
		Kvinder	80 (43 %)	82 (43 %)
Ledelse	46 årsværk	Mænd	27 (59 %)	24 (57 %)
		Kvinder	18 (41 %)	18 (43 %)
Management	4 årsværk	Mænd	3 (75 %)	3 (60 %)
		Kvinder	1 (25 %)	2 (40 %)
Nye ansatte	37 årsværk	Mænd	18	10
		Kvinder	19	11

## ALDERSFORDELING

	2025	2024	Kønsfordeling	2025	2024
Over 50	27 %	26 %	Mænd	66 %	67 %
			Kvinder	34 %	33 %
Mellem 30-50	65 %	59 %	Mænd	56 %	53 %
			Kvinder	44 %	47 %
Under 30	8 %	15 %	Mænd	29 %	40 %
			Kvinder	71 %	60 %

## ANDRE

	2025	2024
Jobmobilitet	16 %	10 %
Procentvis sygefravær (langsigtet / kortsigtet)	1,1 % / 0,03 %	1,5 % / 2 %
Antal personer, der forlod eller blev afskediget	32	25

## ARBEJDSULYKKER – FREKVENNS

	2025	2024
Antal	0	2
Frekvens	0	1.047

## ARBEJDSRELATEREDE DØDSFALD

	2025	2024
Antal	0	0
Frekvens	0	0

## ANSATTE DER ER DÆKKET AF EN KOLLEKTIV OVERENSKOMST

	2025	2024
	68 %	69 %

### REGNSKABSPRAKSIS

Den procentvise lønforskel mellem mandlige og kvindelige ansatte er beregnet som den gennemsnitlige bruttoløn for mandlige fuldtidsækvivalenter fratrukket den gennemsnitlige bruttoløn for kvindelige fuldtidsækvivalenter divideret med den gennemsnitlige bruttoløn for mandlige fuldtidsækvivalenter. Den gennemsnitlige bruttoløn er den månedlige/årlige bruttoløn divideret med det gennemsnitlige antal arbejdstimer pr. måned/år.

### Sundhed og sikkerhed

I 2025 registrerede vi nul arbejdsulykker på vores kontorer i både København og Aarhus. Som følge heraf er vores fraværskvæb ved arbejdsulykker (LTIFR) 0. LTIFR beregnes som antallet af arbejdsulykker med fravær pr. million nominelle arbejdstimer.

### REGNSKABSPRAKSIS

Fraværskvæb angiver antallet af arbejdsrelaterede ulykker pr. 100 fuldtidsansatte pr. år. Beregningen tager udgangspunkt i en fælles europæisk antagelse om, at et fuldtidsarbejdsår består af 2.000 timer, hvilket er et højere antal timer, end man ofte regner med i en dansk sammenhæng. For at sammenligne ulykkeskvæb på tværs af virksomheder i EU skal tallet derfor ganges med 200.000.

Størstedelen af medarbejderne i Børsen er dækket af en overenskomst (68 %), hvor redaktionen har 70 % af medarbejderne dækket.

### REGNSKABSPRAKSIS

Medarbejdere omfattet af en 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 rette behandling. Derfor er alle fastansatte medarbejdere omfattet af en sundhedsforsikring 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.

### BØRSENS TILGANG TIL STRUKTURELT ARBEJDE MED TRIVSEL

Hos Børsen er medarbejdertrivsel en topprioritet, da vi anser et sundt og støttende arbejdsmiljø som afgørende for en stærk daglig præstation. I 2024 implementerede vi månedlige trivselsspøsmålinger via Winningtemp-plattformen, som siden er blevet en integreret del af vores daglige drift og giver løbende indsigt i medarbejdernes trivsel.

Ved månedligt at spørge alle medarbejdere, hvordan de har det med at arbejde i Børsen, får vi værdifuld viden til at forbedre arbejdsmiljøet gennem individuelle og teambaserede samtaler om trivsel samt handlingsplaner på både afdelings- og organisationsniveau.

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

### Trivselmålingen fokuserer på følgende temaer:

Engagement, Ledelse, Autonomi, Samarbejde, Teamånd, Arbejdsglæde, Meningsfuldhed, Personlig udvikling og Involvering og måles på eNPS (Employee Net Promoter Score).

### Løbende arbejde med trivsel og udvikling i hverdagen

I arbejdet med at skabe en 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 fokusdialoger 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 gang 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 News.

## 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 datasikkerhed.
- 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.

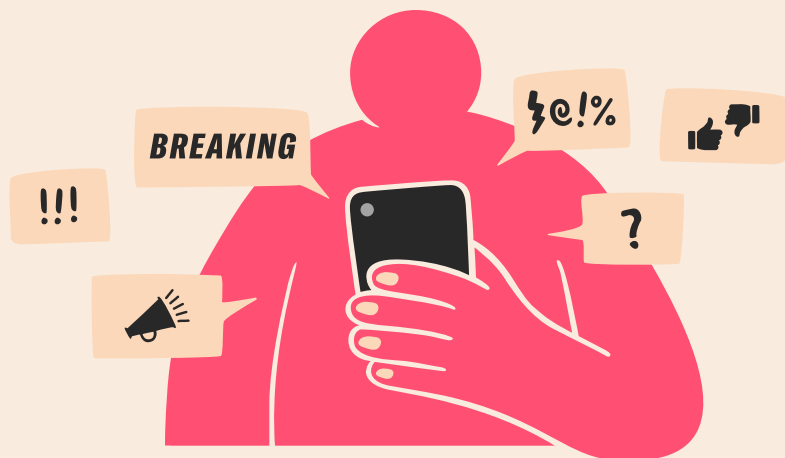
## INFORMATIONSSIKKERHEDSPOLITIK

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 2025 har vi haft samme fokus som i 2024, 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.

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 den nærmeste fremtid.

I 2026 vil vi fortsætte vores 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 majoritetssejer Bonnier News.

### Politik vedrørende anti-korruption og bestikkelse

Børsen har som tidligere nævnt indarbejdet retningslinjerne for selskabets majoritetssejer, Bonnier News. 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.

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.

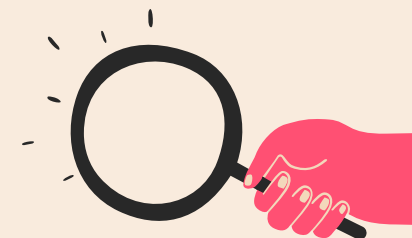
Som i tidligere år fremgår ovenstående tydeligt i artikler offentliggjort i 2025.

Børsen er også registreret og underlagt Presserådets afgørelser. I 2025 har ingen af Børsens artikler rejst kritik fra Presserådet.

I 2026 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.



# Nye koncepter i vores produktportefølje drevet af den globale dagsorden

I lyset af medielandskabets konstante udvikling har Børsen også grebet muligheder for at udvikle nye koncepter, som matcher en foranderlig virkelighed og afspejler aktuelle globale tendenser.

Hos Børsen forfølger vi fortsat relevante dagsordener og skaber meningsfuld impact for vores kunder og partnere. I en verden, hvor forandring er afgørende, er vi stolte af vores evne til hurtigt at eksekvere nye initiativer på tværs af vores produktportefølje.

## **Fremtidens Topleder**

I starten af 2025 lancerede Børsen i samarbejde med Bain & Company initiativet Fremtidens Topleder – en ny liste over 25 erhvervsprofiler med potentiale til at indtage de øverste lederposter i Danmarks største virksomheder inden for 3–5 år.

Formålet var at sætte fokus på, hvad det kræver at blive topleder i en tid præget af uforudsigelighed, global uro og hastige forandringer. De strategiske og personlige krav til topledelse er under forandring, og behovet for nye perspektiver i erhvervslivets øverste lag er vokset.

Navnene på listen blev udvalgt af landets førende Executive Search-virksomheder – Russell Reynolds Associates, Heidrick & Struggles og Korn Ferry – som havde dyb indsigt i, hvilke kompetencer og kvaliteter der ville blive afgørende for morgendagens ledere.

Listen omfattede kandidater, som blev vurderet til at have potentiale til at indtræde i direktionen – som CEO eller øvrige C-level-profiler – i en af Danmarks 50 største virksomheder. De udvalgte omfattede både danske og internationale ledere med tilknytning til Danmark og repræsenterede en bred vifte af brancher og virksomhedsstørrelser.

Initiativet markerede Børsens øgede fokus på ledelsesudvikling og satte spot på de kompetencer, der bliver afgørende for at navigere og lykkes som topleder i en mere uforudsigelig og kompleks virkelighed. Med Fremtidens Topleder ønskede Børsen at skabe Danmarks mest kvalificerede og ambitiøse liste over næste generation af ledere – til både inspiration og aspiration for erhvervslivet.

### **Copenhagen Security Summit**

I 2025 tog Børsen – i samarbejde med Dansk Industri, EY, Poul Schmith og Danske Bank – initiativ til at lancere Copenhagen Security Summit – en ny platform, hvor erhvervsledere, beslutningstagere og eksperter fra både Danmark og udlandet samledes for at diskutere Europas sikkerhed, robusthed og væksten i forsvarsindustrien.

Baggrunden var en markant forandret verdensorden præget af krig i Europa, angreb på kritisk infrastruktur og stigende usikkerhed om de internationale alliancer, vi traditionelt har støttet os til. I denne kontekst havde både Danmark og EU igangsat historisk store investeringer i forsvar og sikkerhed – med store konsekvenser og muligheder for erhvervslivet.

Topmødet satte fokus på erhvervslivets rolle i denne nye virkelighed og samlede centrale aktører på tværs af brancher til samtaler om emner som geopolitik og cybersikkerhed, innovation, hastighed og skalering i krisetider samt fremtidens finansiering af forsvarssektoren.

Blandt hovedtalerne var internationale og nationale profiler som Mike Pompeo, Yulia Navalnaya, Lars Løkke Rasmussen, Jette Albinus og Thomas Ahrenkiel.

Copenhagen Security Summit styrkede Børsens rolle som samfundsaktør og vidensplatform og bidrog til at skabe en ny dialog om erhvervslivets ansvar og handlemuligheder i en mere uforudsigelig og kompleks verden.

Copenhagen Security Summit 2025. (Foto: Rebecca Krogh)



# Årsregnskab

- 28 Resultatopgørelse
- 29 Balance
- 30 Egenkapitalopgørelse
- 31 Pengestrømsopgørelse



1. JANUAR — 31. DECEMBER

# Resultatopgørelse

TDKK	Note	2025	2024
Nettoomsætning		334.220	320.888
Andre driftsindtægter		12.657	12.675
Direkte omkostninger		-86.245	-83.774
Andre eksterne omkostninger		-47.025	-44.559
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>213.607</b>	<b>205.230</b>
Personaleomkostninger	1	-156.882	-150.436
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-1.026	-2.430
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>55.699</b>	<b>52.364</b>
Finansielle indtægter	3	2.894	5.366
Finansielle omkostninger	4	-4	-1.438
<b>Resultat før skat</b>		<b>58.589</b>	<b>56.292</b>
Skat af årets resultat	5	-12.872	-12.389
<b>Årets resultat</b>	<b>6</b>	<b>45.717</b>	<b>43.903</b>

31. DECEMBER

# Balance

## AKTIVER

TDKK	Note	2025	2024
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	1.164	2.148
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>1.164</b>	<b>2.148</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		48	70
Indretning af lejede lokaler		21	50
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>69</b>	<b>120</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	9	538	538
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>538</b>	<b>538</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.771</b>	<b>2.806</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		40.527	32.431
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		169.480	171.299
Andre tilgodehavender		4.206	4.276
Selskabsskat		0	525
Periodeafgrænsningsposter	10	5.677	7.777
<b>Tilgodehavender</b>		<b>219.890</b>	<b>216.308</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>219.890</b>	<b>216.308</b>
<b>Aktiver</b>		<b>221.661</b>	<b>219.114</b>

## PASSIVER

TDKK	Note	2025	2024
Selskabskapital		25.000	25.000
Reserve for udviklingsomkostninger		908	1.675
Overført resultat		18.806	16.322
Foreslået udbytte for regnskabsåret		44.000	47.000
<b>Egenkapital</b>		<b>88.714</b>	<b>89.997</b>
Hensættelse til udskudt skat	11	483	608
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>483</b>	<b>608</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.539	20.017
Gæld til tilknyttede virksomheder		596	632
Selskabsskat		388	0
Anden gæld	12	10.219	10.354
Periodeafgrænsningsposter	13	101.723	97.506
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>132.465</b>	<b>128.509</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>132.465</b>	<b>128.509</b>
<b>Passiver</b>		<b>221.661</b>	<b>219.114</b>

1. JANUARY — 31. DECEMBER

# Egenkapitalopgørelse

TDKK	Selskabskapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar	25.000	1.675	16.322	47.000	89.997
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-47.000	-47.000
Regulering af færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivning	0	-767	767	0	0
Årets resultat	0	0	1.717	44.000	45.717
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>25.000</b>	<b>908</b>	<b>18.806</b>	<b>44.000</b>	<b>88.714</b>

1. JANUAR — 31. DECEMBER

# Pengestrømsopgørelse

TDKK	Note	2025	2024
Årets resultat		45.717	43.903
Regulering	14	11.008	10.891
Ændring i driftskapital	15	-503	12.390
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>56.222</b>	<b>67.184</b>
Renteindbetalinger og lignende		2.894	5.366
Renteudbetalinger og lignende		-4	-1.438
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>59.112</b>	<b>71.112</b>
Betalt selskabsskat		-12.609	-12.929
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>46.503</b>	<b>58.183</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-1.822
Køb af materielle anlægsaktiver		0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>0</b>	<b>-1.822</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-36	49
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		0	-11.276
Betalt udbytte		-47.000	-45.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-47.036</b>	<b>-56.227</b>
Ændring i likvider		0	0
Likvider 31. december		0	0
Likvider specificeres således:		0	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet



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

**1. PERSONALEOMKOSTNINGER**

TDKK	2025	2024
Lønninger	141.512	138.156
Pensioner	10.361	8.608
Andre omkostninger til social sikring	1.339	1.193
Andre personaleomkostninger	3.670	2.479
	<b>156.882</b>	<b>150.436</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion:</b>		
Direktion	10.695	11.127
	<b>10.695</b>	<b>11.127</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	211	212

**2. AF- OG NEDSKRIVNINGER AF IMMATERIELLE OG MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER**

TDKK	2025	2024
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	975	2.354
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	51	76
	<b>1.026</b>	<b>2.430</b>

**3. FINANSIELLE INDTÆGTER**

TDKK	2025	2024
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	368	184
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.440	5.166
Andre finansielle indtægter	55	5
Valutakursreguleringer	31	11
	<b>2.894</b>	<b>5.366</b>

**4. FINANSIELLE OMKOSTNINGER**

TDKK	2025	2024
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	7
Andre finansielle omkostninger	4	1.431
	<b>4</b>	<b>1.438</b>

**5. SKAT AF ÅRETS RESULTAT**

TDKK	2025	2024
Årets aktuelle skat	12.998	12.410
Årets regulering af udskudt skat	-125	-21
	<b>12.873</b>	<b>12.389</b>

**6. RESULTATDISPONERING**

TDKK	2025	2024
Foreslået udbytte fra regnskabsåret	44.000	47.000
Overført resultat	1.717	-3.097
	<b>45.717</b>	<b>43.903</b>

**7. IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER**

TDKK	Færdiggjorte udviklingsprojekter
Kostpris 1. januar	15.669
Tilgang i årets løb	0
Afgang i årets løb	-9
Kostpris 31. december	15.660
Ned- og afskrivninger 1. januar	13.521
Årets afskrivninger	975
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0
Ned- og afskrivninger 31. december	14.496
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.164
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	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december	1.205	143
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.135	93
Årets afskrivninger	22	29
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	1.157	122
Regnskabsmæssig værdi 31. december	48	21
Afskrives over	3-7 år	5 år

**9. ØVRIGE FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER**

TDKK	2025	2024
Kostpris 1. januar	538	538
Kostpris 31. januar	538	538
Regnskabsmæssig værdi 31. december	538	538

**10. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER**

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

**11. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT**

TDKK	2025	2024
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	608	629
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-125	-21
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>483</b>	<b>608</b>

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	2025	2024
Anden gæld		
Efter 5 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	0
Langfristet del	0	0
Øvrig kortfristet gæld	10.219	10.354
	<b>10.219</b>	<b>10.354</b>

## 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	2025	2024
Finansielle indtægter	-2.894	-5.366
Finansielle omkostninger	4	1.438
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.026	2.430
Skat af årets resultat	12.872	12.389
	<b>11.008</b>	<b>10.891</b>

## 15. PENGESTRØMSOPGØRELSE – ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

TDKK	2025	2024
Ændring i tilgodehavender	-4.107	8.613
Ændring i leverandører	3.604	3.777
	<b>-503</b>	<b>12.390</b>

## 16. EVENTUALPOSTER OG ØVRIGE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

TDKK	2025	2024
Leje- og leasingforpligtelser		
<b>Leasingforpligtelser fra operational leasing.</b>		
<b>Samlede fremtidige leasingydelser:</b>		
Inden for 1 år	10.275	10.318
Mellem 1 og 5 år	65	808
	<b>10.340</b>	<b>11.126</b>

### Andre eventualforpligtelser

Dagbladet Børsen A/S er sambeskattet med de øvrige danske selskaber i Bonnier koncernen. Sambeskattningen omfatter skat på udbytte, royalty og renter. De danske selskaber hæfter solidarisk og individuelt for sambeskattningen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskattningsindkomst eller kildeskatte 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

Relation	Part	Transaktionens art	Beløb (TDKK)
Moderselskab	Bonnier News AB	IT & shared service	-974
Søsterselskab	Bold Printing AB, Malmö	Print	-5.587
Søsterselskab	Bonnier Publications A/S	Tryk, artikler & management fee	-3.630
Søsterselskab	Estate Media Nordic ApS	Journalistisk indhold	-815
Søsterselskab	Estate Media Nordic ApS	Annoncer	815
Søsterselskab	Dagens Medicin	Fælles huslejeomkostninger	1.556
Søsterselskab	Netdoktor Media A/S	Fælles huslejeomkostninger	494
Koncernrenter	Bonnier Treasury S.á rl	Koncernrenter	2.440

Herudover er der tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed, som vedrører deltagelse i cashpool på koncernniveau.

### 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  
8000 Aarhus C

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

Name	Hjemsted
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 2025 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 2025 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### 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 eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Direkte omkostninger

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

## Finansielle poster

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

## 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 nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Udbytte

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

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

**Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

**Finansielle gældsforpligtelser**

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Pengesørgørelse**

Pengesørgørelsen 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".

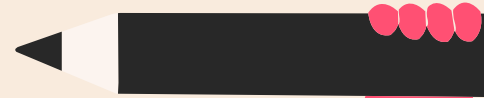
Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

**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 skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

# Påtegninger

- 41 Ledespåtegning
- 42 Den uafhængige revisors revisionspåtegning
- 44 Selskabsoplysninger



# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2025.

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 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. januar 2026

## DIREKTION

**Jesper Paulli Buchvald**  
Adm. direktør

**Nikolaj Gertsen Sommer**

**Frederik Lyngsaa Lang**

**Mette Lisby Overbeck**

## 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 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Dagbladet Børsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, 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 revisorerets 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 27. januar 2026

### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

### Kaare von Cappeln

Statsautoriseret revisor  
mne11629

# 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

### Jesper Paulli Buchvald

Adm. direktør

### Nikolaj Gertsen Sommer

### Frederik Lyngsaa Lang

### Mette Lisby Overbeck

## REVISOR

### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

## BESTYRELSE

### Lars Peter Fellman

Formand

### Karmo Kaas-Lutsberg

### Lotta Christina Edling

### Ann Henriksson

Ulrik Horn Andersen  
Medarbejderrepræsentant

Tina Riising  
Medarbejderrepræsentant

**BØRSEN.**

MØNTERGADE 19, DK-1116 KØBENHAVN K CVR-NR 76 15 63 28

**BØRSEN.**

The Annual Report was  
presented and adopted at the  
Annual General Meeting of  
the company on 27/01-2026

---

Lars Peter Fellman  
Chair of the general meeting

# Annual Report 2025

# Contents

## THE BROADER PERSPECTIVE

### 3 Our Purpose and 2030 Strategy

4 At a glance

### 5 Management's Review

5 Development during the Year

### 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

### 12 General Information

12 Basis for the preparation  
of our ESG-section

12 Transition efforts

15 Sustainability Strategy

### 16 Environment

### 20 Social

### 23 Governance

### 25 New Product Concepts Aligned with Global Agendas and Market Shifts

## FINANCIAL STATEMENTS

### 27 Financial Statements

28 Income Statement

29 Balance Sheet

30 Statement of changes in equity

31 Cash Flow Statement

### 32 Notes to the Financial Statements

## STATEMENTS

### 40 Statements

41 Management's Statement

42 Independent Auditor's Report

44 Company Information

This Annual Report has been translated into English from Danish Language. The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

# Our Purpose and 2030 Strategy

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

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

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

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

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

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

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 Børsen, we work every day to promote competent democracy*

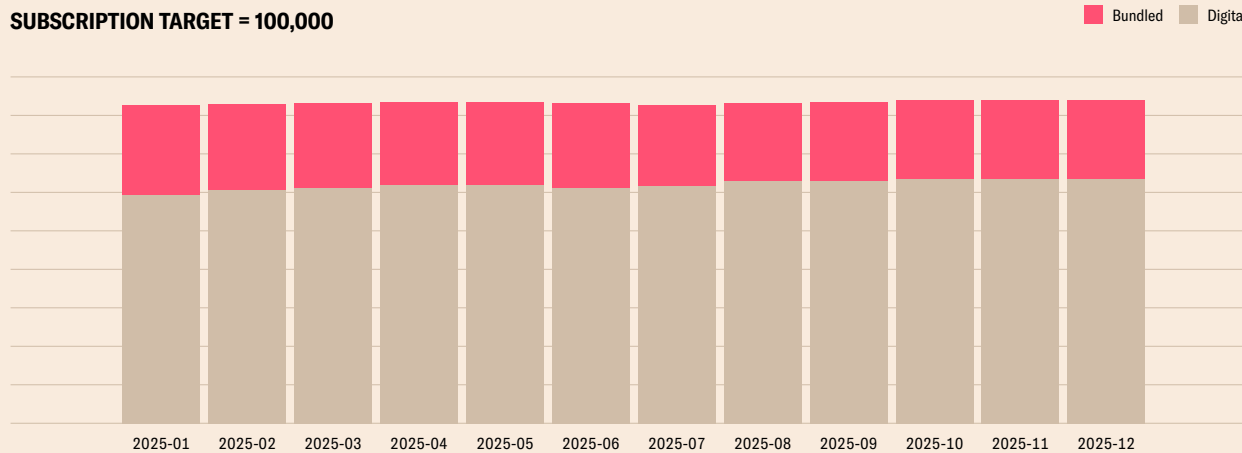
# At a glance

Børsen’s main sources of income are divided between subscription sales, ad sales, events 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 129 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 2025

**334**  
DKK million revenue

**56**  
DKK million in EBITA

**184**  
full-time equivalents

**211**  
headcounts

**19,114**  
published articles

**~84,000**  
active subscribers across BtC and BtB

**224,826,468**  
page views

### 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 84,000 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.

## MANAGEMENT'S REVIEW

# Development during the year



Nikolaj Sommer (left) Editor in Chief and Jesper Buchvald (right) CEO. (Photo: Thea Tønnesvang).

**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.

**Journalism on what matters most**

Børsen is Denmark's largest and leading business media outlet, targeting readers across the broad spectrum of Danish business. The ambition of the newspaper's core product is to report on the topics that are most relevant to this target group's professional lives at any given time. Børsen aims to deliver both the best overview of the news and the most in-depth coverage of particularly important topics.

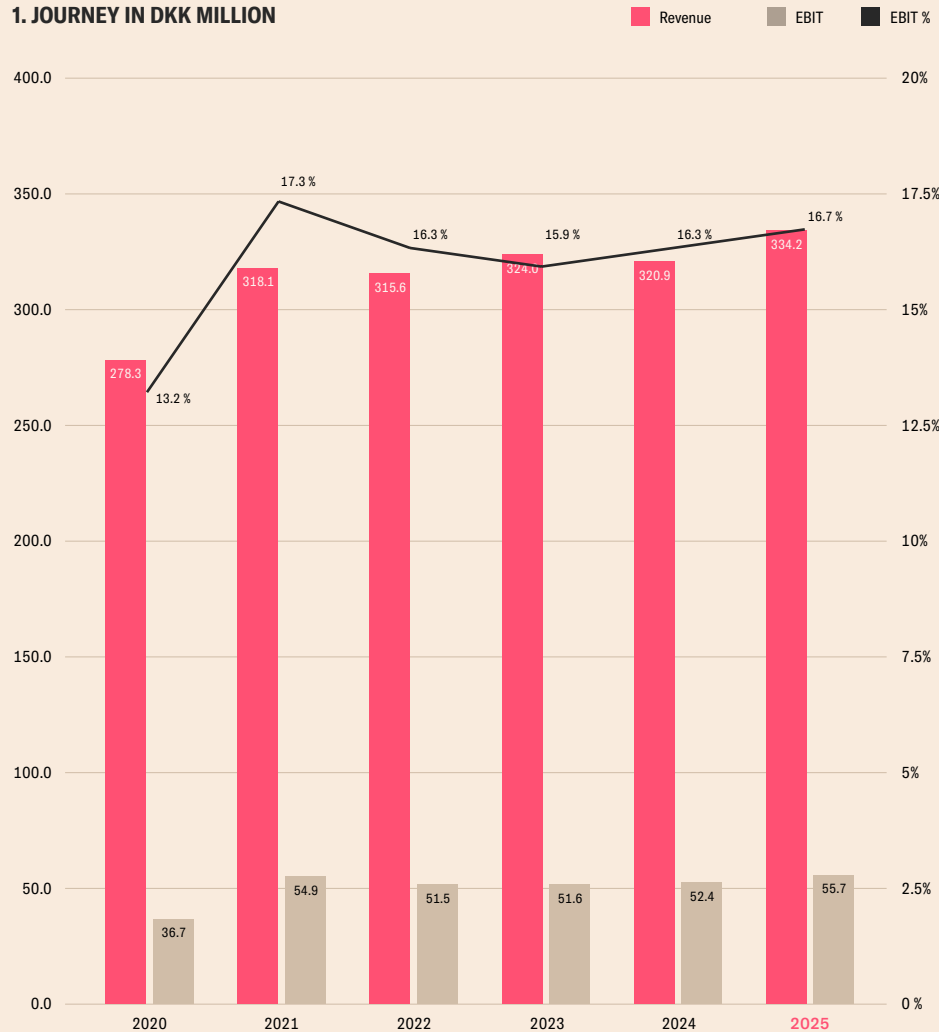
At the core of Børsen's coverage remains its reporting on Denmark's largest companies and key trends in business and financial markets. In 2025, developments at companies such as Novo Nordisk and Ørsted have been in focus.

Børsen has managed to combine essential, objective, and trustworthy journalism with growing digital user engagement and an increasing number of paying customers.

Alongside its business content, Børsen also aims to be relevant to readers in their private lives. As in previous years, 2025 has seen extensive coverage of lifestyle, culture, and personal finance.

Once again in 2025, Børsen was ranked as the most trustworthy private media outlet in Denmark in the annual media brand survey conducted by Reuters and RUC.

**1. JOURNEY IN DKK MILLION**



For the sixth consecutive year, Børsen has not received any criticism from the Danish Press Council.

**DEVELOPMENT DURING THE YEAR**

For the third consecutive year, Børsen has delivered growth in our bottom line, reflecting both the strength of our strategic positioning and the effectiveness of our daily operations. This year’s increase of 6.4% in EBIT underscores our ability to execute successfully even amid significant organizational changes within Børsen in 2025.

Our revenue also showed strong development, growing by 4.2%, in contrast to last year’s performance. This growth was primarily driven by a robust advertising performance – particularly noteworthy given the overall market downturn. In a market where others are declining, Børsen has not only outperformed but expanded its advertising business by 3.5%, underlining the resilience and relevance of our offering. While we anticipate continued challenges in the wider market, we maintain an ambition to achieve further growth in this area.

Our subscription business, representing our core strategic area, continues to show significant progress – especially within our corporate segment. This strategic focus is driving both customer engagement and long-term value creation. We are also achieving solid growth in our adjacent business areas – partnerships and education – reinforcing the upward revenue trend across our major business segments compared to last year.

We are pleased to note that total revenue, subscription revenue, and EBIT have all increased compared to the previous year. Achieving this level of organic growth across all three key financial metrics demonstrates meaningful

progress within our strategic triangle and confirms the strength of our strategy.

For 2025, our objective was to raise EBIT by 4% and achieve 3% growth in both readers revenue and total revenue. This was to be accomplished through intensified digitization and the integration of new technologies to optimize operational efficiency. We recorded actual growth of 6% in EBIT, 4% in total revenue, and 3% in readers revenue. This can be attributed to positive progress across all business areas

The year 2025 brought substantial organizational changes within Børsen. Following the departure of two key members of the management team in the first half of the year, the organization needed to adapt swiftly to a new leadership structure. Shortly after the resignation of former CEO and Editor-in-Chief, Bjarne Corydon, Nikolaj Sommer was appointed as Editor-in-Chief, and Jesper Buchvald assumed the role of CEO – effectively splitting the previous dual position into two dedicated functions.

These changes have been accompanied by strengthened collaboration, coordination, and alignment between Børsen and Bonnier, resulting in Børsen’s operational functions adopting new cross-border working structures and reference points.



In 2025, Børsen celebrated the 30th anniversary of the Danish Gazelles- an annual event that honors Denmark's fastest-growing companies through the prestigious Børsen Gazelle awards. This well-established and highly regarded concept remains a cornerstone of Børsen's brand identity, and we take great pride in presenting it year after year.

However, in light of the continuous evolution of the media landscape, Børsen has also embraced opportunities to develop new concepts that respond to a changing environment and reflect current global trends.

In 2025, the organization significantly increased its focus on international affairs – driven partly by heightened global security tensions and partly by the economic and business implications of President Trump's policies. In this context, Børsen successfully secured access to leading international experts and sources within the fields of security, geopolitics, and economics.

A key milestone during the year was the Copenhagen Security Summit, hosted in December 2025 in collaboration with several external partners. The event attracted more than 1,000 participants and provided an important forum for discussing the strategic and economic impacts of current geopolitical developments.

Additionally, Børsen launched a new initiative – the Future Executives list – introducing, for the first time, a non-biased selection of Denmark's top 25 emerging business leaders.

For detailed descriptions of our two new concepts, Copenhagen Security Summit and Future Executives, please refer to page 25: New Concepts in Our Product Portfolio Driven by the Global 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 continuous growth and the digitalisation of the subscription business, which also forms the foundation for Børsen Uddannelse and for continued growth in partnerships in the years ahead. At the same time, advertising revenue is expected to contribute to a positive development, driven by the growth of digital products. However, achieving this will require significant effort due to challenging operating conditions. At the same time, we are lowering our expectations for print advertising revenue. We continue to expect growth in both total revenue and EBIT in the coming years. To support this development, we will implement further strategic adjustments and reallocations across commercial, technological, and editorial areas.

In 2026, we will further integrate systems with Bonnier to leverage synergies across our businesses and markets, thereby supporting our forward-looking journey, which has already been a central part of 2025.

Børsen Gazelle 2025. (Photo: Simon Quintal).

**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

# Five-Year Summary

Key figures TDKK	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Profit/Loss</b>					
Revenue	334,220	320,888	324,012	315,594	318,066
Gross Profit	213,607	205,230	206,577	200,067	201,196
Profit/loss of ordinary primary operations	43,042	39,689	33,943	33,824	37,260
Profit/loss before financial income and expenses	55,699	52,364	51,571	51,479	54,874
Profit/loss of financial income and expenses	2,890	3,928	5,128	-93	1,049
Net profit/loss for the year	45,717	43,903	44,782	40,075	43,484
<b>Balance sheet</b>					
Balance sheet total	221,661	219,114	227,809	231,098	263,593
Investment in property, plant and equipment	0	0	-179	0	-254
Equity	88,714	89,997	91,094	89,312	110,237

Key figures TDKK	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Cash flows</b>					
- Operating activities	46,503	58,183	44,776	63,107	-5,541
- Investing activities	0	-1,822	-109	-2,197	-254
- Financing activities	-47,036	-56,227	-44,667	-60,910	5,795
- Net change in cash and cash equivalents for the year	0	0	0	0	0
Number of employees	211	212	222	225	212
<b>Ratios</b>					
Gross margin	63,9%	64,0%	63,8%	63,4%	63,3%
Profit margin	16,7%	16,3%	15,9%	16,3%	17,3%
Return on Investment	25,1%	23,9%	22,6%	22,3%	20,8%
Solvency ratio	40,0%	41,1%	40,0%	38,6%	41,8%
Return on equity	51,2%	48,5%	49,6%	40,2%	49,1%

# 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 129 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.

Our primary focus is to drive organic growth within our strategic triangle of total revenue, readers revenue, and EBITA. In 2026, we expect further progress across all three areas, driven by an intensified focus on digitalisation and technological integration in collaboration with our owner, Bonnier News. This partnership is expected to unlock significant synergies that will further strengthen 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 running club, a resting room, a healthy lunch and fruit scheme, among other perks.

Besides the above-mentioned employee benefits, Børsen has had a great focus in 2025 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 *'Politics for social conditions and employee conditions'*.

# Culture and Employee Relations



## **Policies regarding social conditions and employee relations**

Børsen has collective agreements with both commercial and editorial employees, an Employee handbook and in 2022 we introduced a culture handbook which today is part of the Employee 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 new employees are introduced to the IT-policy as part of their onboarding process.

## **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 agile. A curiosity towards each other and a desire to learn, is 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 2025.

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

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.

In 2025, focus has been on evaluating and adjusting the processes implemented during 2024 while still focusing on optimizing other organisational development processes, 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.

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.

## 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 2025 approximately 25 colleagues have attended a workshop or received individual feedback.

In 2025 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.



# 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 2025, which runs from 1 January to 31 December 2025 and is in correspondence with our owners Bonnier News. 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, anti-corruption, 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 can occur.

## 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 CO<sub>2</sub> footprint. Print and distribution are crucial areas to focus on.

In 2025, we have focused on reducing our CO<sub>2</sub>-footprint by narrowing our focus to continue tracking the following topics:

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

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.

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 maintains an ongoing dialogue with distribution suppliers and continuously sets requirements for further optimization and electrification of the distribution network

As an active member of Danske Medier, Børsen is helping to put pressure on our distribution suppliers to provide accurate emissions data, which will enable more accurate and precise reporting of CO<sub>2</sub> emissions in scope 3. This has been possible for the first time in the 2025 financial year, which is why precise emissions reported by our distribution suppliers are included in this annual report.

### 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 suppliers are Azure, Global Connect and AWS as well as our subscription system NETIC – which all are carbon neutral.

### Events and marketing

Events are a permanent part of our product portfolio, and we believe that comes with responsibilities – including criteria for selecting partners. When choosing locations and venues for our events, we require that they are Green Key-certified, eco-labeled, or have a clearly defined ESG strategy. This applies to all our events, including Bæredygtig Summit, Topmøde, Copenhagen Security Summit, and four Børsen Gazelle shows. In addition, we pay close attention to our suppliers' strategies regarding food waste, vegetarian options, local production, seasonal goods, and organic products.

This also includes a focus on packaging and reducing plastic use. For Børsen Bæredygtig Summit in particular, 100% sustainable catering was ordered – entirely meat-free and plastic-free.

For Børsen's physical marketing, we also require that all paper is FSC-certified. The vast majority is produced in Denmark to avoid excessive emissions from transportation. We also encourage the reuse of signs and banners in subsequent years if an event is repeated. Børsen Gazelle statuettes are ordered from Dansk Kunst Metal, cast and processed in Denmark, and produced to 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 2025.

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 CO<sub>2</sub> 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.

2022:

19%

Renewable energy



2025:

100%

Renewable energy

**Renewable energy**

In 2023, we purchased renewable energy certificates to be part of Ørsted’s “Green Solutions”, which are intended to cover Børsen’s electricity consumption from July 1, 2023, to December 31, 2026, corresponding to an expected consumption of 854,756 kWh. As a result, we increased our share of renewable energy from 19% in 2022 to 60% in 2023, and further to 100% in 2024 – a level that also applies in 2025.

**Reduced paper consumption (internally)**

Børsen is rapidly digitizing, thereby continuously reducing the environmental and climate impact from the print product. In the first quarter of 2024, we reduced the number of printers from six to two, marking another step toward a paperless office and an additional reduction of four printers compared with a reduction of two in 2023. In 2022, we introduced double-sided printing (measured by volume) in the office, achieving a 30% reduction, which compares well with the 40% reduction already realised in 2023. We generally encourage all employees to print less. There have been no changes in 2025

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

**FIRST-YEAR SUMMARY**

	Unit	2025	2024
Scope 1 and 2 (market-based)*	tCO <sub>2</sub>	20.63	21.48
Scope 3*	tCO <sub>2</sub>	1,090	1,002
Share of renewable energy	Percentage	100	100
Total FTEs	Number	184	188
Leadership team gender	Ratio	59/41	57/43
Employee turnover	Percentage	16	10
Lost-time injury frequency	Rate	0	1,047

\* Updating the emission factors retroactively affects previously reported figures.

***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.



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

**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.

# Environment

At Børsen, it is our ambition to continuously improve in reducing our climate footprint. For the second 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

Børsen's emissions across all three scopes are summarised in Table 2. Previously, we measured total emissions in collaboration with our owners, and the results will be

compared with this historical data. Our emission figures are continuously updated as we gain improved access to higher quality and more accurate data.

Overall, Børsen has reduced its CO<sub>2</sub> emissions by 25% since the base year 2019. The most significant reductions can be seen in the categories 'Other Purchases' and 'Print and Distribution'.

In 2023, Børsen switched its electricity procurement to 100% renewable energy at its office. This led to a reduction of 100 tCO<sub>2</sub>e, approximately 10% of Børsen's total CO<sub>2</sub> emissions. A decrease in the volume of both newspaper and magazine paper has contributed to lower emissions in the print category. Fewer insert pages have resulted in lower weight, which also reduces total tonnage and, in turn, leads to lower emissions.

## SCOPE 1 AND 2

Scope 1 and 2 are summarised in Table 2. In 2025, we emit 47 tCO<sub>2</sub> across Scope 1 and 2, originating from our office energy use, such as district heating, electricity, and vehicles.

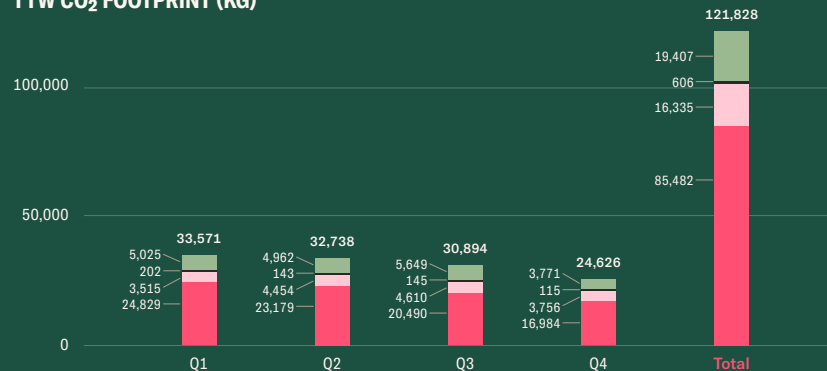
Børsen's emissions in 2025 are on par with 2024, and we do not expect significant deviations in 2026, as we continue to operate with 100% renewable energy.

## SCOPE 3

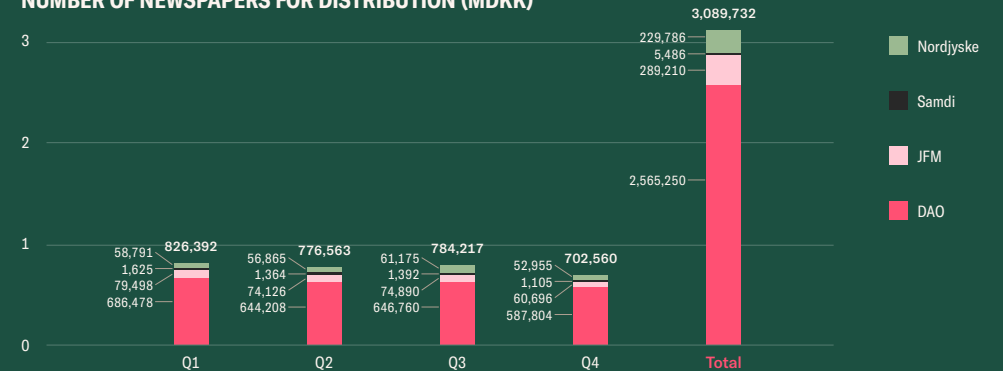
There will continue to be a degree of uncertainty associated with our emissions estimates. The majority of Børsen's total emissions originate from Scope 3 sources (96%), which are inherently dependent on close collaboration with suppliers and the quality of their reported data. A significant portion of our Scope 3 emissions – particularly those related to print and other supplier purchases such as hosting services – is currently based on general assumptions. These include average weights for printed products, secondary emission factors, and consumption-based data rather than supplier-specific emissions reports. As a result, a certain level of uncertainty remains regarding the accuracy of our measurements.

For 2025, we estimate our total Scope 3 emissions at 1,090 tCO<sub>2</sub>e, representing an increase compared to 2024.

TTW CO<sub>2</sub> FOOTPRINT (KG)



NUMBER OF NEWSPAPERS FOR DISTRIBUTION (MDKK)



However, this increase does not reflect actual growth in distribution or business activity, but rather improved data quality due to the integration of supplier-specific emissions data from our distribution partners. In fact, our total print volume has declined compared to the previous year, despite the higher reported emissions. A detailed breakdown of this data can be found in the figures on page 16.

Our emissions from business travel rose from 50 tCO<sub>2</sub>e to 58 tCO<sub>2</sub>e between 2023 and 2024, primarily due to longer travel distances by train and air. As Børsen becomes more integrated with Bonnier News, we have seen an increase in travel to Sweden. This development, combined with improved reporting accuracy from our travel providers Egencia and Amex, as well as a thorough review of employee expense data, has contributed to the rise in measured emissions. In 2025, emissions fell by 14% due to shorter travel distances, despite higher travel costs.

Throughout 2025, we prioritised the transition from consumption-based emissions calculations to supplier-specific assessments, thereby improving both data quality and accuracy in our estimates. While progress has been modest, we continue working to engage suppliers to gain access to primary data and verified emission factors. As a result, calculation methods may vary from year to year as data availability evolves. This was also the case in 2024.

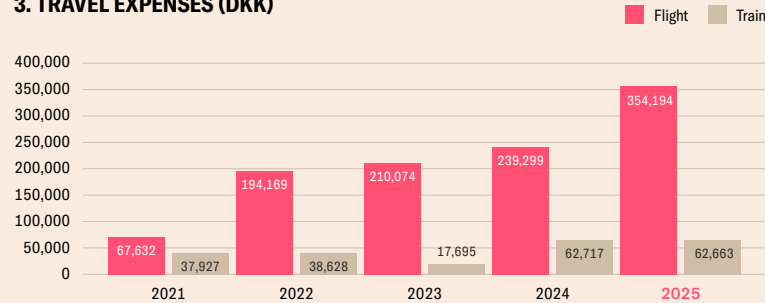
Looking ahead, we expect increased focus on transparency in emissions data and supplier collaboration, driven by growing sustainability requirements across the entire value chain. This aligns with our long-term ambition at Børsen – to strengthen the accuracy, credibility, and accountability of our environmental reporting.

\* Updating the emission factors retroactively affects previously reported figures.

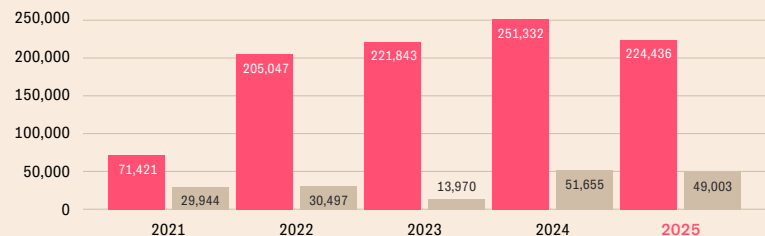
## 2. GREENHOUSE GAS EMISSIONS / TCO<sub>2</sub>EQ

tCO <sub>2</sub>	2025	2024*
Scope 1 CO <sub>2</sub> e emissions	3.94	3.94
Scope 2 CO <sub>2</sub> e emissions (Location-based)	43.19	44.13
Total Scope 1 and Scope 2 CO <sub>2</sub> e emissions (Location-based)	47.13	48.07
Total Scope 3	1,090	1,022
Scope 2 CO <sub>2</sub> e emissions (Market-based)	16.69	17.54
Total Scope 1 and Scope 2 CO <sub>2</sub> e emissions (Market-based)	20.63	21.48

## 3. TRAVEL EXPENSES (DKK)



## 4. TRAVEL DISTANCE (KM)



## 5. EMISSIONS / CATEGORY

tCO <sub>2</sub> E	2025	2024*	2023*	2022*	2021*
Business travel	50	58	50	43	13
Commuting	9	26	12	30	23
Company cars	6	6	5	4	9
Distribution	155	162	133	153	153
Energy offices	17	18	142	136	110
Other purchases	674	589	784	615	740
Print	143	156	222	301	265
Tech	57	29	41	161	469
<b>Grand total</b>	<b>1,111</b>	<b>1,044</b>	<b>1,389</b>	<b>1,443</b>	<b>1,782</b>
- change year-to-year	6%	-25%	-4%	-19%	9%
- change from base year	-25%	-29%	-6%	-2%	21%

## 6. SHARE OF EMISSIONS\*

Percentage	2025	2024*	2023*	2022*	2021*
Business travel	4.5%	5.6%	3.6%	3.0%	0.7%
Commuting	0.8%	2.5%	0.9%	2.1%	1.3%
Company cars	0.5%	0.6%	0.4%	0.3%	0.5%
Distribution	14.0%	15.5%	9.6%	10.6%	8.6%
Energy offices	1.5%	1.7%	10.2%	9.4%	6.2%
Other purchases	60.7%	56.4%	56.4%	42.6%	41.5%
Print	12.9%	14.9%	16.0%	20.9%	14.9%
Tech	5.1%	2.8%	3.0%	11.2%	26.3%

**7. ENERGY OFFICES**

	Unit	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Electricity	MWh	220,043	220,846	237,322	246,035	245,371	277,235
Share of renewable energy	%	100.0	100.0	59.5	19.0	19.0	19.0
Total renewable energy certificates 854.756 For the period 01-07-2023 to 31-12-2026							
	%-change	-0.4	-6.9	-3.5	-0.3	-11.5	-15.1
Heating*	MWh	510,971	512,732	496,102	487,143	545,801	452,913
	%-change	-0.3	3.4	1.8	-10.7	20.5	
kg CO <sub>2</sub> e		2025	2024	2023			
Market-based emissions from electricity and heating		16,690	17,541	141,595			
Location-based emissions from electricity and heating		43,191	44,128	53,205			

\* Comparative figures have been updated based on new information for 2024.



**Ørsted.** We buy electricity certificates from renewable energy sources

**Energy and Renewables**

Børsen’s total energy consumption is unchanged between 2024 and 2025. The share of renewable energy increased from 19% to 59.5% in 2023, which impacted our market-based CO<sub>2</sub> emissions positively. The development is driven by renewable energy certificates (RECs). In 2024 and 2025, 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. 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.

**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 six-year period, we have on average reduced our hardware consumption/purchases by 95%. Our procurement level in 2025 is on par with 2024, but it is expected to increase in 2026 due to the end-of-life of much of our current hardware.

*Waste management – implementation of new and better waste sorting at our offices in 2024.*

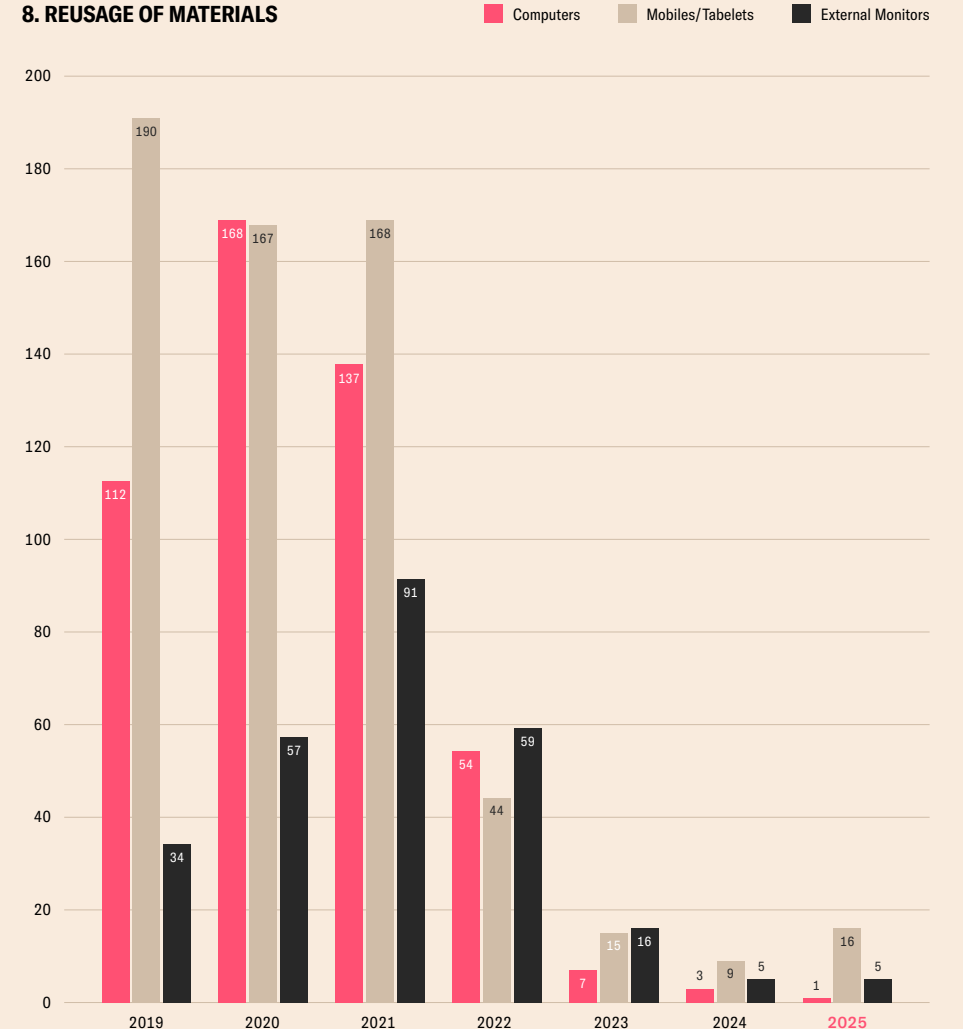
As part of our ongoing commitment to sustainability and environmentally friendly initiatives, we are determined to reduce our environmental footprint and contribute to a greener future. Therefore, we communicated about the importance of correct waste sorting and activated all employees in the waste sorting 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.

**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 followed this calculation method from 2024 with the argument of comparability. Prior to 2024 Børsen has calculated headcounts including students and interns, but following the FTE methodology, Børsen has 184 FTEs in 2025 compared to 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 on all organizational levels.

The total gender ratio at Børsen is 57/43 with the majority being men, which is consistent with last year's figures. In the leadership team, we have gone from 57/43 in 2024 to 59/41 in 2025. This is still considered as gender-balanced according to established benchmarks.

3 out of 6 members of Børsen's 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, 1 out of 4 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 2025, Børsen employed 37 full-time colleagues, with women representing 51,6% of the workforce (19 women). This balanced representation is also reflected in our age distribution, where the majority of employees (64%) are between 30 and 50 years old, and gender representation within this group remains even at 44% women. In 2026, we will continue to focus on meeting our goal of a 40-60% split in both retention initiatives and recruitment processes.

Our focus is not only on maintaining balance where it exists, but on building a more inclusive and representative workforce at every level of the company.

### 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 second year Børsen is reporting on employee turnover. For the purpose of comparison, last year's turnover rate has been adjusted to align with the definition applied in our group reporting. Even with the adjusted figure our turnover rate has been relatively stable, hovering around 10-16%. 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 levels remain remarkably low and have even decreased compared to last year, with only 0,03% of employees on long-term sick leave and 1,1% on short-term sick leave.

Furthermore, 32 employees either resigned or were laid off in 2025. This represents a slight increase from the previous year.

**ACCOUNTING POLICY**

Employee turnover is calculated as the number of directly employed staff who leave the organization during the period (excluding consultants and hired personnel), divided by the average number of employees during the same period.

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 employees/ headcounts corresponding to 201 including interns.

**Equality and Inclusion**

Børsen is committed to promoting equality and inclusion within our organization. Currently, there is a 10,4% 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 across in salaries occur across competencies.

In line with this commitment, starting from 2025, Børsen has offered 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.

**PAYGAP**

Percentage	2025	2024
Pay gap between male and female employees	10.4	5.4

**EMPLOYEES**

	2025	Gender Distribution	2025	2024
Total employees	184 FTEs	Men	104 (57%)	106 (57%)
		Women	80 (43%)	82 (43%)
Leadership	46 FTEs	Men	27 (59%)	24 (57%)
		Women	18 (41%)	18 (43%)
Management	4 FTEs	Men	3 (75%)	3 (60%)
		Women	1(25%)	2 (40%)
New hires	37 FTEs	Men	18	10
		Women	19	11

**AGE DISTRIBUTION**

	2025	2024	Gender Distribution	2025	2024
Above 50	27%	26%	Men	66%	67%
			Women	34%	33%
Between 30-50	65%	59%	Men	56%	53%
			Women	44%	47%
Under 30	8%	15%	Men	29%	40%
			Women	71%	60%

**OTHER**

	2025	2024
Employee Turnover	16%	5.7%
Percentage sickleave (long term / short term)	1.1% / 0.03%	1.5% / 2%
Number of people who left or got paid off in the company	32	25

**LOST-TIME INJURY FREQUENCY RATE**

	2025	2024
Number	0	2
Frequency	0	1,047

**WORK-RELATED FATALITIES**

	2025	2024
Number	0	0
Frequency	0	0

**EMPLOYEES COVERED BY COLLECTIVE BARGAINING AGREEMENTS**

	2025	2024
	68%	69%

**ACCOUNTING POLICY**

The percentage pay gap between male and female employees is calculated as the average gross wage for male full-time equivalents subtracted by the average gross wage for female full-time equivalents divided by the average gross wage for male full-time equivalents. The average gross wage is the monthly/annual gross salary divided by the average number of hours worked per month/year.

**Health and Safety**

In 2025, we recorded zero injuries at our office in both our offices in Copenhagen and Aarhus. As a result, our lost-time injury frequency (LTIFR) is 0. The LTIFR is calculated as the number of occupational injuries with absence per one 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 (68%), with editorial having 70% 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. In 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, employee well-being is a top priority, as we consider a healthy and supportive work environment essential for strong daily performance. In 2024, we implemented monthly well-being pulse measurements through the Winningtemp platform, and this has since become an integrated part of our everyday operations, providing ongoing insights into employee well-being.

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 is measured on eNPS (Employee Net Promoter Score).

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

Working to create an even more learning-based culture, focusing on developing the entire person, we have our Børsen Feedback Process. The process is specifically designed to bring managers and employees together 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 dialogues and frequent 1:1 status meetings as a part of Børsen's defined HR annual wheel. All employees participate in an annual development dialogue during 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 News.

## 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.

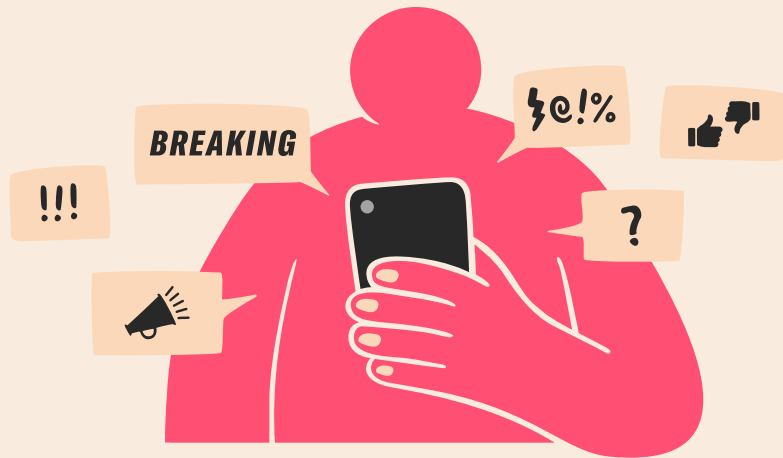
## INFORMATION SECURITY POLICY

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 2025, we have had the same focus as in 2024, 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.

We have emphasized how important work-life balance is. We have created guidelines for planning vacation throughout the year, and we have continued communication regarding our whistleblower policy and internal procedures related to bullying or discrimination - ensuring that all colleagues are aware of the options available to them.

Børsen does not yet have a separate human rights policy, but we have clear ambitions to develop a formal human rights policy in the near future.

In 2026, 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 News.

## Politics regarding anti-corruption and bribery

As previously mentioned, Børsen has incorporated the policies of the majority owner of the Company, Bonnier News. 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.

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 2025.

Børsen is also registered and subject to the Danish Press Council's rulings. In 2025 none of Børsen's articles have raised criticism from the Press Council.

In 2026, 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.



# New Product Concepts Aligned with Global Agendas and Market Shifts

In light of the constantly evolving media landscape, Børsen has also seized opportunities to develop new concepts that match a changing reality and reflect current global trends.

At Børsen, we continue to pursue relevant agendas and create meaningful impact for our customers and partners. In a world where transformation is essential, we take pride in our ability to quickly execute new initiatives across our product portfolio.

## **Future Executives**

At the beginning of 2025, Børsen, in collaboration with Bain & Company, launched the initiative Future Top Executive – a new list of 25 business profiles with the potential to take on top executive roles in Denmark's largest companies within 3–5 years.

The purpose was to highlight what it takes to become a top leader in a time marked by unpredictability, global unrest, and rapid change. The strategic and personal demands of executive leadership are evolving, and the need for new perspectives at the highest levels of business is growing.

The names on the list were selected by the country's leading executive search firms - Russell Reynolds Associates, Heidrick & Struggles, and Korn Ferry - who had deep insight into the competencies and qualities that will be crucial for the leaders of tomorrow.

The list included candidates assessed to have the potential to join the executive management team - as CEO or in other C-level roles - in one of Denmark's 50 largest companies. The selected individuals included both Danish and international leaders with ties to Denmark and represented a wide range of industries and company sizes.

The initiative marked Børsen's increased focus on leadership development and shed light on the skills that will be essential for navigating and succeeding as a top executive in an increasingly unpredictable and complex reality. With Future Top Executive, Børsen aimed to create Denmark's most qualified and ambitious list of the next generation of leaders - both to inspire and to set aspirations within the business community.

### **Copenhagen Security Summit**

In 2025, Børsen, together with Dansk Industri, EY, Poul Schmith, and Danske Bank, took the initiative to launch the Copenhagen Security Summit – a new platform where business leaders, policymakers, and experts from Denmark and abroad gathered to discuss Europe's security and resilience.

The backdrop was a significantly altered world order, marked by war in Europe, attacks on critical infrastructure, and increasing uncertainty about the international alliances we have traditionally relied upon. In this context, both Denmark and the EU had launched historically large investments in defence and security – with major consequences and opportunities for the business sector.

The summit focused on the role of business in this new reality and brought together key players across industries for conversations on topics ranging from geopolitics and cybersecurity to innovation in times of crisis and the future of defence financing.

Keynote speakers included both international and national figures such as Mike Pompeo, Yulia Navalnaya, Lars Løkke Rasmussen, Jette Albinus, and Thomas Ahrenkiel.

Copenhagen Security Summit strengthened Børsen's role as a societal actor and knowledge platform, helping to foster a new dialogue on the responsibilities and opportunities of the business community in an increasingly unpredictable and complex world.

Copenhagen Security Summit 2025. (Photo: Rebecca Krogh)



# Financial Statements

- 28 Income Statement
- 29 Balance Sheet
- 30 Statement of changes in equity
- 31 Cash Flow Statement



1 JANUARY — 31 DECEMBER

# Income Statement

TDKK	Note	2025	2024
Revenue		334,220	320,888
Other operating income		12,657	12,675
Direct expenses		-86,245	-83,774
Other external expenses		-47,025	-44,559
<b>Gross profit</b>		<b>213,607</b>	<b>205,230</b>
Staff expenses	1	-156,882	-150,436
Amortization, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment	2	-1,026	-2,430
<b>Profit/loss before financial income and expenses</b>		<b>55,699</b>	<b>52,364</b>
Financial income	3	2,894	5,366
Financial expenses	4	-4	-1,438
<b>Profit/loss before tax</b>		<b>58,589</b>	<b>56,292</b>
Tax on profit/loss for the year	5	-12,872	-12,389
<b>Net profit/loss for the year</b>	<b>6</b>	<b>45,717</b>	<b>43,903</b>

31 DECEMBER

# Balance Sheet

## ASSETS

TDKK	Note	2025	2024
Completed development projects	7	1,164	2,148
<b>Intangible assets</b>		<b>1,164</b>	<b>2,148</b>
Other fixtures and fittings, tools and equipment		48	70
Leasehold improvements		21	50
<b>Property, plant and equipment</b>	8	<b>69</b>	<b>120</b>
Other investments	9	538	538
<b>Fixed asset investments</b>		<b>538</b>	<b>538</b>
<b>Fixed assets</b>		<b>1,771</b>	<b>2,806</b>
Trade receivables		40,527	32,431
Receivables from group enterprises		169,480	171,299
Other receivables		4,206	4,276
Corporation tax		0	525
Prepayments	10	5,677	7,777
<b>Receivables</b>		<b>219,890</b>	<b>216,308</b>
<b>Current assets</b>		<b>219,890</b>	<b>216,308</b>
<b>Assets</b>		<b>221,661</b>	<b>219,114</b>

## LIABILITIES AND EQUITY

TDKK	Note	2025	2024
Share capital		25,000	25,000
Reserve for developments costs		908	1,675
Retained earnings		18,806	16,322
Proposed dividends for the year		44,000	47,000
<b>Equity</b>		<b>88,714</b>	<b>89,997</b>
Provision for deferred tax	11	483	608
<b>Provisions</b>		<b>483</b>	<b>608</b>
Trade payables		19,539	20,017
Payables to group enterprises		596	632
Corporation tax		388	0
Other payables	12	10,219	10,354
Deferred income	13	101,723	97,506
<b>Short-term debt</b>		<b>132,465</b>	<b>128,509</b>
<b>Debt</b>		<b>132,465</b>	<b>128,509</b>
<b>Liabilities and equity</b>		<b>221,661</b>	<b>219,114</b>

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	1,675	16,322	47,000	89,997
Ordinary dividend paid	0	0	0	-47,000	-47,000
Adjustments to completed development projects	0	0	0	0	0
Depreciation, amortization and impairment for the year	0	-767	767	0	0
Net profit/loss for the year	0	0	1,717	44,000	45,717
<b>Equity at 31 December</b>	<b>25,000</b>	<b>908</b>	<b>18,806</b>	<b>44,000</b>	<b>88,714</b>

1 JANUARY — 31 DECEMBER

# Cash Flow Statement

TDKK	Note	2025	2024
Result of the year		45,717	43,903
Adjustments	14	11,008	10,891
Change in working capital	15	-503	12,390
<b>Cash flow from operations before financial items</b>		<b>56,222</b>	<b>67,184</b>
Financial income		2,894	5,366
Financial expenses		-4	-1,438
<b>Cash flows from ordinary activities</b>		<b>59,112</b>	<b>71,112</b>
Corporation tax paid		-12,609	-12,929
<b>Cash flows from operating activities</b>		<b>46,503</b>	<b>58,183</b>
Purchase of intangible assets		0	-1,822
Purchase of property, plant and equipment		0	0
<b>Cash flows from investing activities</b>		<b>0</b>	<b>-1,822</b>
Repayment of payables to group enterprises		-36	49
Repayment of other long-term debt		0	-11,276
Dividend paid		-47,000	-45,000
<b>Cash flows from financing activities</b>		<b>-47,036</b>	<b>-56,227</b>
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
<b>Cash and cash equivalents at 31 December</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

# Notes to the Financial Statements



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

### 1. STAFF EXPENSES

TDKK	2025	2024
Wages and salaries	141,512	138,156
Pensions	10,361	8,608
Other social security expenses	1,339	1,193
Other staff expenses	3,670	2,479
	<b>156,882</b>	<b>150,436</b>
<b>Including remuneration to the Executive Board:</b>		
Executive Board	10,695	11,127
	<b>10,695</b>	<b>11,127</b>
Average number of employees	211	212

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

TDKK	2025	2024
Amortization of intangible assets	975	2,354
Depreciation of property, plant and equipment	51	76
	<b>1,026</b>	<b>2,430</b>

### 3. FINANCIAL INCOME

TDKK	2025	2024
Income from securities, which are fixed	368	184
Interest received from group enterprises	2,440	5,166
Other financial income	55	5
Exchange adjustments	31	11
	<b>2,894</b>	<b>5,366</b>

### 4. FINANCIAL EXPENSES

TDKK	2025	2024
Interest paid to group enterprises	0	7
Other financial expenses	4	1,431
	<b>4</b>	<b>1,438</b>

### 5. INCOME TAX EXPENSE

TDKK	2025	2024
Current tax for the year	12,998	12,410
Adjustment of deferred tax for the year	-125	-21
	<b>12,873</b>	<b>12,389</b>

### 6. PROFIT ALLOCATION

TDKK	2025	2024
Proposed dividend for the year	44,000	47,000
Retained earnings	1,717	-3,097
	<b>45,717</b>	<b>43,903</b>

## 7. INTANGIBLE ASSETS

TDKK	Completed development projects
Cost at 1 January	15,669
Additions for the year	0
Disposals for the year	-9
Cost at 31 December	15,660
Impairment losses and depreciation at 1 January	13,521
Depreciation for the year	975
Reversal of impairment and depreciation of sold assets	
Impairment losses and depreciation at 31 December	14,496
Carrying amount at 31 December	1,164
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	0	0
Disposals for the year	0	0
Cost at 31 December	1,205	143
Impairment losses and depreciation at 1 January	1,135	93
Depreciation for the year	22	29
Reversal of impairment and depreciation of sold assets		
Impairment losses and depreciation at 31 December	1,157	122
Carrying amount at 31 December	48	21
Amortized over	3-7 years	5 years

## 9. OTHER FIXED ASSET INVESTMENTS

TDKK	2025	2024
Cost at 1 January	538	538
Cost at 31 December	538	538
Carrying amount at 31 December	538	538

## 10. PREPAYMENTS

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

## 11. PROVISION FOR DEFERRED TAX

TDKK	2025	2024
Deferred tax liabilities at 1 January	608	629
Amounts recognized in the income statements for the year	-125	-21
<b>Deferred tax liabilities at 31 December</b>	<b>483</b>	<b>608</b>

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	2025	2024
Other payables		
After 5 years	0	0
Between 1 and 5 years	0	0
Long-term part	0	0
Other short-term payables	10,219	10,354
	<b>10,219</b>	<b>10,354</b>

## 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	2025	2024
Financial income	-2,894	-5,366
Financial expenses	4	1,438
Depreciation, amortization and impairment losses, including losses and gains on sales	1,026	2,430
Tax on profit/loss for the year	12,872	12,389
	<b>11,008</b>	<b>10,891</b>

## 15. CASH FLOW STATEMENT – CHANGE IN WORKING CAPITAL

TDKK	2025	2024
Change in receivables	-4,107	8,613
Change in trade payables, etc.	3,604	3,777
	<b>-503</b>	<b>12,390</b>

## 16. CONTINGENT ASSETS, LIABILITIES AND OTHER FINANCIAL OBLIGATIONS

TDKK	2025	2024
Rental and lease obligations		
<b>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</b>		
Within 1 year	10,275	10,318
Between 1 and 5 years	65	808
	<b>10,340</b>	<b>11,126</b>

### 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, Copenhagen

### Transactions

Relationship	Counterparty	Nature of Transaction	Amount (TDKK)
Parent Company	Bonnier News AB	IT & shared services	-974
Sister Company	Bold Printing AB, Malmö	Printing	-5,587
Sister Company	Bonnier Publications A/S	Printing, articles & management fee	-3,630
Sister Company	Estate Media Nordic ApS	Journalistic content	-815
Sister Company	Estate Media Nordic ApS	Advertising	815
Sister Company	Dagens Medicin	Shared rental expenses	1,556
Sister Company	Netdoktor Media A/S	Shared rental expenses	494
Group Interest	Bonnier Treasury S.á rl	Group interest	2,440

In addition to the above, there is a receiveable from an affiliated company relating to participation in the group-level cash pool.

### 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 Copenhagen

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

### Consolidated Financial Statements

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company.

Name	Place of registered office
Bonnier AB	Stockholm, Sweden

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

Torsgatan 21  
 113 21 Stockholm  
 Sweden

## 18. ACCOUNTING POLICIES

The Annual Report of Dagbladet Børsen A/S for 2025 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 2025 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 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.

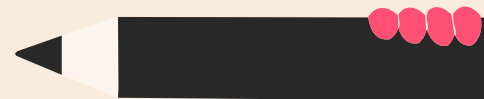
#### Financial Highlights

##### 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

- 41 Management's Statement
- 42 Independent Auditor's Report
- 44 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 2025.

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 2025 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2025.

The Board of Directors and Executive Board have today discussed and approved the section regarding sustainability of Dagbladet Børsen A/S for 2025.

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 2025.

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, 27 January 2026

## EXECUTIVE BOARD

**Jesper Paulli Buchvald**  
CEO

**Nikolaj Gertsen Sommer**

**Frederik Lyngsaa Lang**

**Mette Lisby Overbeck**

## 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 2025 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2025 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 2025, 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, 27 January 2026

#### **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 Copenhagen  
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

### Jesper Paulli Buchvald

CEO

### Nikolaj Gertsen Sommer

### Frederik Lyngsaa Lang

### Mette Lisby Overbeck

## BOARD OF DIRECTORS

### Lars Peter Fellman

Chairman

### Karmo Kaas-Lutsberg

### Lotta Christina Edling

### Ann Henriksson

Ulrik Horn Andersen  
Employee representative

Tina Riising  
Employee representative

**BØRSEN.**

MØNTERGADE 19, DK-1116 COPENHAGEN CVR-NO 76 15 63 28