

## **Alrow Media ApS**

c/o Altinget.dk  
Ny Kongensgade 10  
1472 København K

CVR-nr. 29 62 44 45  
*CVR no. 29 62 44 45*

**Årsrapport for perioden**  
**1. juli 2020 til 30. juni 2021**  
*Annual report for the period*  
*1 July 2020 to 30 June 2021*

(15. regnskabsår)  
*(15th Financial year)*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 2. november 2021  
*Adopted at the annual general meeting on 2*  
*November 2021*

---

Rune Vinther Jensen  
dirigent  
*chairman*

# Indholdsfortegnelse

## *Table of contents*

	Side <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Statements</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	10
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	11
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	12
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <b><i>Consolidated and parent financial statements</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	17
Resultatopgørelse <i>Income Statement</i>	32
Balance <i>Balance Sheet</i>	34
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	40
Pengestrømsopgørelse 1. juli 2020 - 30. juni 2021 <i>Cash flow statement</i> <i>1 July 2020 - 30 June 2021</i>	41
Noter <i>Notes</i>	43

### **Disclaimer**

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

# Ledespåtegning

## *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 for Alrow Media ApS.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Alrow Media ApS for the financial year 1 July 2020 - 30 June 2021.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 30 June 2021 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 July 2020 - 30 June 2021.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is set to be approved at the companys general meeting.

København, den 2. november 2021  
*Copenhagen, 2 November 2021*

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

Christoph Nørgaard-Salomonsen  
adm. direktør  
*CEO*

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

Rasmus Nielsen  
formand  
*chairman*

Torben Laustsen

Betina Vestergaard Hagerup

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## *Independent auditor's report*

**Til kapitalejeren i Alrow Media ApS**

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alrow Media ApS for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2020 - 30. juni 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**To the shareholder of Alrow Media ApS**

### **Opinion**

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Alrow Media ApS for the financial year 1 July 2020 - 30 June 2021, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, for both the group and the parent company as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group and the parent company's financial position at 30 June 2021 and of the results of the group and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 July 2020 - 30 June 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

### **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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt 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.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **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 consolidated financial statements and parent company" section of our report. We are independent of the group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the financial statements**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

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

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

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

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company 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 group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are responsible for our audit opinion.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

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

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and parent company 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, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

*Independent auditor's report*

Hellerup, den 2. november 2021

*Hellerup, 2 November 2021*

CVR-nr. 33 25 68 76

*CVR no. 33 25 68 76*



Søren Jonassen

Statsautoriseret revisor

*State authorized public accountant*

MNE-nr. mne18488

*MNE no. mne18488*

# Selskabsoplysninger

## *Company details*

### **Selskabet** *The company*

Alrow Media ApS  
c/o Altinget.dk  
Ny Kongensgade 10  
1472 København K

CVR-nr.: 29 62 44 45

Regnskabsperiode: 1. juli 2020 - 30. juni 2021

*Reporting period: 1 July 2020 - 30 June 2021*

Stiftet: 21. juni 2006

*Incorporated: 21 June 2006*

Hjemsted: København

*Domicile: Copenhagen*

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

Rasmus Nielsen, formand (chairman)  
Torben Laustsen  
Betina Vestergaard Hagerup

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

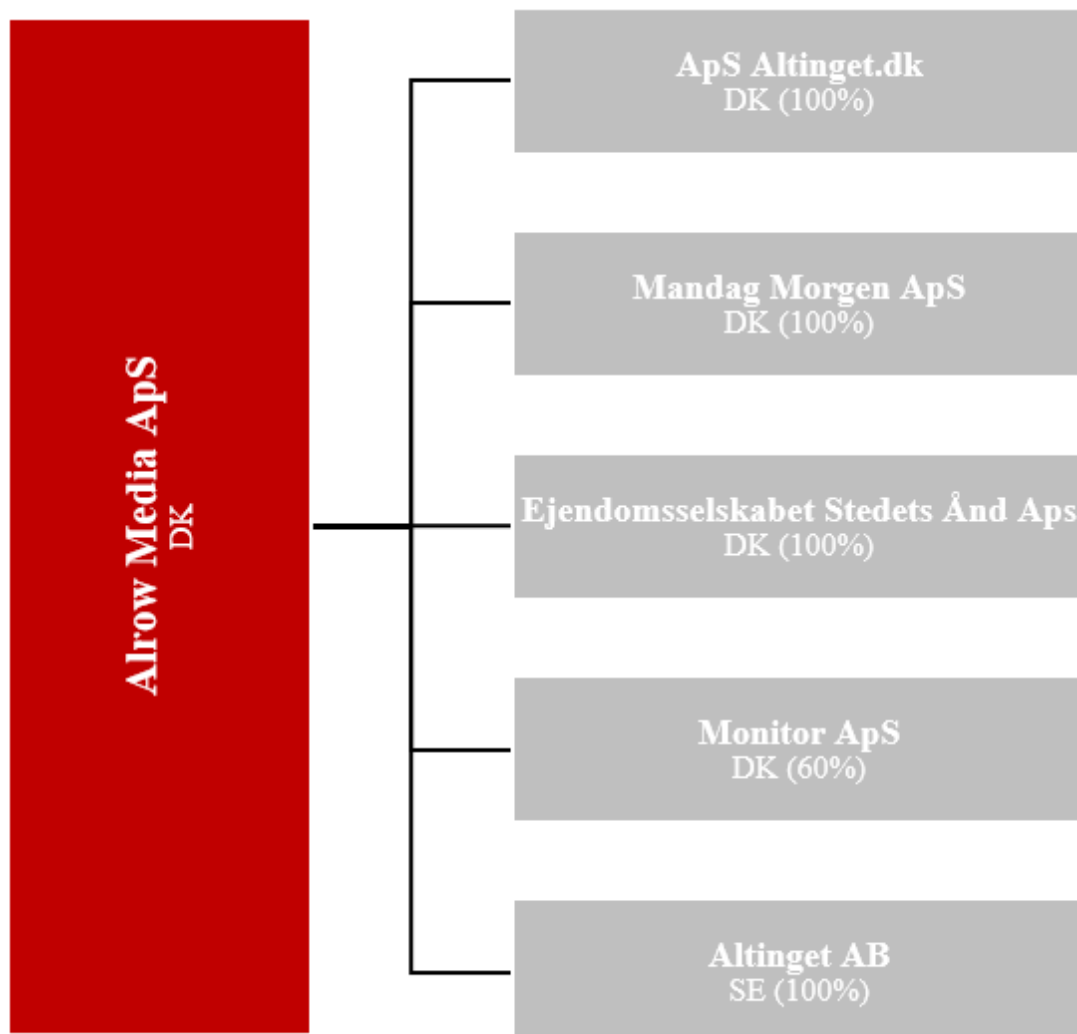
Christoph Nørgaard-Salomonsen, adm. direktør (CEO)

### **Revision** *Auditors*

Crowe  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab v.m.b.a.  
Rygårds Allé 104  
2900 Hellerup

# Koncernoversigt

Group chart



## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

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

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	103.733	97.170	89.632	75.661	49.044
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	11.337	2.353	5.078	969	-5.404
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Resultat af finansielle poster	-483	-317	-196	-239	-359
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	7.824	668	3.825	376	-5.187
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	83.291	82.000	69.479	47.178	45.500
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.255	-3.430	-2.441	-1.382	-1.588
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	2.325	-5.473	-6.091	-9.914	-10.358
<i>Equity</i>					
<i>Equity excl. non-controlling interests</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	13,7%	3,1%	8,7%	2,1%	-23,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	2,8%	-6,7%	-8,8%	-21,0%	-22,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Likviditetsgrad	65,6%	62,2%	54,3%	36,6%	31,4%
<i>Current ratio</i>					

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

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

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

### **Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter**

Koncernen er en europæisk medievirksomhed grundlagt 25. januar 2000 af Rasmus Nielsen, som er ejer og formand for bestyrelsen.

Koncernen udgiver foreløbig i Danmark og Sverige medier baseret på politisk neutral, uvildig og kritisk journalistik om politik, samfund og kultur, som dels er abonnementsbaseret, dels annoncefinansieret.

De brugervenlige, digitale nichemedier suppleres med et trykt ugebrev (Mandag Morgen) og et månedsmagasin (Altinget Magasin) samt en række fysiske arrangementer, kurser og events, hvor mennesker mødes, netværker, søger ny viden og uddanner sig efter faglige interesser og på tværs af anskuelser. Aktiviteterne suppleres desuden med Tænketanken Mandag Morgen, der gennem uafhængige analyser, konferencer og strategiske udviklingsprojekter bidrager til belysningen af vigtige samfundsspørgsmål og innovative løsninger.

Tilsammen arbejder koncernen via sine stærke medietilbud og øvrige samfundsrelevante aktiviteter på at yde et lille bidrag til at styrke demokratiets basisværdier som personlige frihedsrettigheder, ligestilling og lige muligheder for alle, ytringsfrihed og respektfuld tone, retssikkerhed, pluralisme samt mindretalsrettigheder. Værdier der udsættes for pres i samtiden. Det sker på grundlag af medieansvarsloven og branchereglerne for god presseskik samt virksomhedens eget etiske regelsæt og medarbejdernes faglighed, erfaring og professionalisme.

### **Business review**

The group is a European media company founded on 25 January 2000 by Rasmus Nielsen, who is the owner and chairman of the board.

The group currently publishes media in Denmark and Sweden based on politically neutral, impartial and critical journalism on politics, society and culture, which is partly subscription-based and partly ad-financed.

The user-friendly, digital niche media are supplemented with a printed weekly letter (Mandag Morgen) and a monthly magazine (Altinget Magasin) as well as a number of physical events, courses and events where people meet, networks seeking new knowledge and educate themselves according to professional interests across points of view. The activities are also supplemented with the Mandag Morgen Think Tank, which through independent analyzes, conferences and strategic development projects contributes to the elucidation of important societal issues and innovative solutions.

Together, the group works through its strong media offerings and other socially relevant activities to provide to provide a small contribution to strengthening the key pillars of democracy such as personal liberties, equality and equal opportunities for all, freedom of speech and respectful tone, the rule of law, pluralism and minority rights. Values that are exposed to contemporary pressure. It happens on the basis of the Media Liability Act and the industry regulation for good press practice, as well as the company's own set of ethical rules and the employees' experience and professionalism.

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

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

Koncernens resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på kr. 7.824.166, og koncernens balance pr. 30. juni 2021 udviser - som ventet - nu en positiv egenkapital på kr. 2.325.496.

Moderselskabets resultatopgørelse for 2020/21 udviser et overskud på kr. 8.050.546, og moderselskabets balance pr. 30. juni 2021 udviser en egenkapital på kr. 2.978.450. Der udloddes ikke udbytte.

Resultatet svarer til forventningen og er tilfredsstillende. Det er særligt tilfredsstillende, at det er lykkedes ledelsen på samme tid at løfte top- og bundlinjen i situation med voksende indenlandsk konkurrence og en i øvrigt hårdt presset europæisk mediebranche med ringere rammevilkår end dens globale tech-konkurrenter.

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

Der er ikke indtruffet særlige hændelser efter 1. juli 2021, og forretningsrisici ved Corona-pandemien 2020-21 anses for overstået.

### **Financial review**

The group's income statement for the year ended 30 June 2021 shows a profit of kr. 7.824.166, and the balance sheet at 30 June 2021 shows - as expected - a positive equity of kr. 2.325.496.

The parent company's income statement for 2020/21 shows a profit of DKK 8.050.548, and the parent company's balance sheet per June 30, 2021 shows a positive equity of DKK 2.978.452. No dividend will be distributed.

The result is in line with expectations and is satisfactory. It is particularly gratifying that the management has managed at the same time to lift the top and bottom line in a situation of growing domestic competition and an otherwise hard-pressed European media industry with inferior framework conditions than its global tech competitors.

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

No special events have occurred after July 1, 2021, and business risks in the Corona pandemic 2020-21 are considered over.

# Ledelsesberetning

## *Management's review*

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

Alrow Medias familieejerskab har en tidshorisont uden grænser, en moden bestyrelse og en stabil, kompetent ledelse.

Koncernen introducerer kontinuerligt nye produkter i de lande, hvor den er repræsenteret, og forventer igen stigende omsætning og overskudsgrad i det kommende regnskabsår.

Generelt ses der ingen særlige finansielle risici, fordi selskabets solide abonnementsmodel medfører en god likviditet, og fordi selskabet i forhold til sin størrelse har begrænsede forpligtelser.

### **Virksomhedens koncernforhold**

Alrow Media ApS med hjemsted i København bygger sin forretning på indtil videre fem driftsselskaber:

Altinget.dk: Alrow Media udspringer af og ejer den politiske netavis ApS Altinget.dk, der fortsat hvert år introducerer nye nichemedier, styrker sin placering i dansk folkestyre og offentlighed samt øger sin omsætning og indtjeningsevne. Som følge af vores position kan specialiseret, kvalificeret arbejdskraft tiltrækkes, der igen bidrager til at styrke udvikling og drift. Altinget.dk er hyppigt citeret i andre medier og åbner sig også mod det omgivende samfund ved bl.a. at udgive kandidat-tests og meningsmålinger i samarbejde med DR. Selskabet driver sammen med søsterselskabet Mandag Morgen eventafdelingen Arena, der bl.a. rummer en netværksafdeling, masterclass tilbud og tilbud om en lang række videostreamede debatmøder i Gården til domicilet Ny Kongensgade 10 ved Christiansborg.

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

Alrow Media's family ownership has a time horizon without limits, a mature board and a stable, competent management.

The Group is continuously introducing new products in the countries where it is represented, and again expects increasing revenue and profit margin in the coming financial year.

In general, no special financial risks are seen because the company's solid subscription model entails good liquidity and because the company has limited liabilities in relation to its size.

### **Group relations**

Alrow Media ApS based in Copenhagen is so far building its business on five operating companies:

Altinget.dk: Alrow Media ApS originates from and owns the political online newspaper ApS Altinget.dk, which continues to introduce new niche media every year, strengthens its position in Danish democracy and the public, and increases its turnover and earning capacity. As a result of our position, specialized, skilled labor can be attracted, which in turn helps to strengthen development and operations. Altinget.dk is frequently quoted in other media and also opens up to the surrounding community by e.g. to publish candidate tests and opinion polls in collaboration with DR. Together with the sister company Mandag Morgen, the company runs the event department Arena, which i.a. consists of a network department, masterclass offers and offers for a large number of video-streamed debate meetings in the courtyard to the domicile Ny Kongensgade 10 near Christiansborg.



## Ledelsesberetning

### *Management's review*

Altinget.se: Alrow Media ejer medievirksomheden Altinget AB med hovedsæde i Gamla Stan i Stockholm. Den kommercielle ledelse er samlet på hovedkontoret i Stockholm. Sverige er et investeringsområde med omsætnings- og trafikvækst på tilfredsstillende niveau, der forstærkes i de kommende år. Troen på fremtiden og internationaliserings-potentialet i vores nichemedie-koncept er intakt.

Mandag Morgen: Alrow Media ejer medievirksomheden Mandag Morgen ApS, der udvikler sig positivt, både hvad angår medieforretningen - Ugebrevet Mandag Morgen/mm.dk - og Tænk tanken Mandag Morgen samt event- og netværksafdelingen Arena. Ugebrevet satser på fem redaktionelle nøgleområder relevant for en bred - offentlig såvel som privat - betalingsdygtig målgruppe.

Stedets Ånd: Alrow Media ejer gennem ejendomsselskabet Stedets Ånd ApS Grønbechs Hotel med mødefaciliteter i folkemøde-byen Allinge på Bornholm. Det har igen været resultatmæssigt negativt ramt af, at Folkemødet ikke er blevet afviklet som før Corona-pandemien. Fraset den politiske festival har omsætning og belægningsprocent været stigende i et godt marked. Selskabet vil afhænde dette aktiv til branchekendere for at koncentrere ledelseskrafter og kapitalberedskabet om medie- og videnbranchen og om fortsat internationalisering.

Monitor: Endelig ejer Alrow Media majoriteten (60%) i et dataovervågningsselskab for interessevaretagelse i Danmark og EU, Monitor ApS. Selskabet har god kundetilgang og er en god investeringscase.

Altinget.se: Alrow Media owns the media company Altinget AB with headquarters in Gamla Stan in Stockholm. The commercial management is gathered at the head office in Stockholm. Sweden is an investment area with revenue and traffic growth at a satisfactory level, which will be strengthened in the coming years. Belief in the future and the potential for internationalization in our niche media concept is intact.

Mandag Morgen: Alrow Media owns the media company Mandag Morgen ApS, which is developing positively, both in terms of the media business. Ugebrevet Mandag Morgen/mm.dk - and Tænk tanken Mandag Morgen as well as the event and network department Arena. Ugebrevet Mandag Morgen focuses on five key editorial areas relevant to a broad, public as well as private, payable target group.

Stedets Ånd: Alrow Media owns through the real estate company Stedets Ånd ApS Grønbechs Hotel with meeting facilities in the public meeting town Allinge on Bornholm. It has again been negatively affected in terms of results by the fact that the Folkemødet has not been held due to the Corona pandemic. Since the political festival, turnover and occupancy rates have been rising in a good market. The company will divest this asset to industry experts to concentrate management forces and capital resources on the media and knowledge industry and on continued internationalization.

Monitor: Finally, Alrow Media owns the majority (60%) in a data monitoring company for interest representation in Denmark and the EU, Monitor ApS. The company has good influx of customers and is a good investment case.

## Ledelsesberetning

*Management's review*

Fremtiden skal præges af fortsat innovation, vækst, internationalisering, øget overskudsgrad samt ikke mindst medarbejder- og kundetilfredshed. Alrow Media er en overenskomstdækket vækstvirksomhed, der lægger vægt på at arbejde aktivt med bæredygtighed og samfundsansvar.

The future must be characterized by continued innovation, growth, internationalization, an increased profit margin and, not least, employee and customer satisfaction. Alrow Media is a contractual growth company that emphasizes working actively with sustainability and social responsibility.

The logo for Alrowmedia, featuring the word "Alrow" in orange and "media" in blue, with a small orange dot above the 'i' in "media".

**Alrowmedia**

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Alrow Media ApS for 2020/21 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskabsregnskabet som koncernregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2020/21 er aflagt i kr.

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

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The annual report of Alrow Media ApS for 2020/21 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 are identical for both the parent company financial statements and the consolidated financial statements.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2020/21 is presented in kr.

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

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the group's and the parent company's and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the group's and the parent company's and the value of the liability can be measured reliably.

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Alrow Media ApS og dattervirksomheder, hvori Alrow Media ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

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

#### **Consolidated financial statements**

The consolidated financial statements comprise the parent company Alrow Media ApS and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates, cf. the group chart.

The consolidated financial statements are prepared as a consolidation of the parent company's and subsidiaries' financial statements by aggregating uniform accounting items. On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

#### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponeringen og en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Bruttofortjeneste**

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning med fradrag af andre eksterne omkostninger.

##### **Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af abonnementer indtægtsføres lineært over abonnementsperioden. Indtægter fra salg af annoncering indtægtsføres i tak med publiceringen. Indtægter fra salg af adgang til netværksgrupper og uddannelsesforløb indtægtsføres lineært i takt med afholdelsen heraf.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date at which control is obtained. Entities sold during the year are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

#### **Minority interests**

In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full. The minority interests' proportionate share of subsidiaries' profit/loss and equity is presented separately under appropriation of profit and in a main item under equity.

#### **Income statement**

##### **Gross profit**

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

Gross profit reflects an aggregation of revenue less other external expenses.

##### **Revenue**

Revenue from the sale of subscriptions is recognized as revenue on a straight-line basis over the subscription period. Revenue from the sale of advertising is recognized as revenue in connection with the publication. Income from the sale of access to network groups and training courses is recognized as income on a straight-line basis as it is held.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

#### **Produktionsomkostninger**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

#### **Andre driftsindtægter**

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

#### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

#### **Cost of production**

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

#### **Other operating income**

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment.

#### **Other operating expenses**

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's activities, including losses on the sale of intangible assets and items of property, plant and equipment.

#### **Other external costs**

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

#### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

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

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

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

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

#### **Profit/loss from investments in subsidiaries**

The proportionate share of the profit/loss for the year of subsidiaries is recognised in the parent company's income statement after full elimination of intra-group profits/losses.

# **Anvendt regnskabspraksis**

## *Accounting policies*

### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### *Goodwill*

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

The parent company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

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

### **Balance sheet**

#### **Intangible assets**

##### *Goodwill*

Acquisitions of entities are accounted for using the purchase method, according to which the acquirees' identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Provision is made for expenses to adopted and announced plans to restructure the acquired entity in connection with the acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations made.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der sædvanligvis udgør 10 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

#### ***Udviklingsprojekter, patenter og licenser***

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Any excess of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill), including restructuring provisions, is recognised as intangible assets and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset. Goodwill arising on acquisition can be restated until the end of the year after the acquisition.

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is usually 10 years. The amortisation period is based on the assessment that the entities in question are strategically acquired entities with a strong market position and a long-term earnings profile.

#### ***Development projects, patents and licences***

Development costs comprise costs, wages/salaries and amortisation losses that are directly and indirectly attributable to the company's development activities.

Developments projects recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually five years.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter, henholdsvis andre driftsomkostninger.

### **Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Bygninger  
*Buildings*

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

Indretning af lejede lokaler  
*Leasehold improvements*

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the term of the licence, however not more than 10 years.

Gains and losses on the disposal of development projects, patents and licences are determined as the difference between the selling price less costs to sell and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

### **Tangible assets**

Items of land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

### **Brugstid** *Useful life*

50 år  
*50 years*

3-5 år  
*3-5 years*

5 år  
*5 years*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Aktiver med en kostpris på under kr. 30.700 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 30.700 are expensed in the year of acquisition.

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

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

### **Leasingkontrakter**

### **Leases**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herfter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Leases for items of property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at estimated cost, corresponding to the lower of fair value of the leased asset and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the company's other non-current assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'

# **Anvendt regnskabspraksis**

## *Accounting policies*

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Alrow Media ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### **Depositum**

Depositum måles til kostpris.

### **Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method. Negative goodwill is recognised in the income statement on acquisition. Where the negative goodwill relates to contingent liabilities having been taken over, the negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or no longer exist.

Investments in subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Alrow Media ApS is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

### **Deposit**

Deposit is measured at cost.

# Anvendt regnskabspraksis

## *Accounting policies*

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### **Stocks**

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of stocks is calculated as the expected selling price less direct costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

### **Impairment of fixed assets**

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

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

# **Anvendt regnskabspraksis**

## *Accounting policies*

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### **Egenkapital**

#### **Dagsværdireserve**

I dagsværdireserven i koncernregnskabet indregnes årets valutakursændring ved omregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder til balancedagens kurs samt årets ændring i værdiregulering af sikringsinstrumenter.

### **Udbytte**

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

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

### **Prepayments**

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

### **Securities and investments**

Securities and investments, which consist of listed shares and bonds, are measured at fair value at the balance sheet date. Non-listed securities are measured at fair value on the basis of the estimated value in use.

### **Equity**

#### **Fair value reserve**

The year's changes in exchange rates from translating foreign subsidiaries and associates based on closing rates as well as the year's changes in value adjustments of hedging instruments are recognised in the fair value reserve in the consolidated financial statements.

### **Dividends**

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

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

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

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

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

#### **Gældsforpligtelser**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

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

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

#### **Liabilities**

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

#### **Deferred income**

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

# Anvendt regnskabspraksis

## *Accounting policies*

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

Udenlandske dattervirksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet.

### **Foreign currency translation**

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

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

Foreign subsidiaries, associates and participating interests are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of such entities opening equity at closing rate and on translation of the income statements from the exchange rates at the transaction date to closing rate are taken directly to the fair value reserve under 'Equity' in the consolidated financial statements.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### Hoved- og nøgletaloversigt

##### Financial highlights

Forklaring af nøgletal.  
*Definitions of financial ratios.*

Afkastningsgrad

---

Resultat før finansielle poster x 100  
Gennemsnitlige aktiver

*Return on assets*

---

*Profit/loss before financials x 100*  
*Average assets*

Soliditetsgrad

---

Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo x 100  
Samlede aktiver ultimo

*Solvency ratio*

---

*Equity, end of year x 100*  
*Total assets at year-end*

*Profit/loss for analysis purposes*

*Profit/loss from ordinary operations after tax minus non-controlling interests' portion hereof*

Likviditetsgrad

---

Omsætningsaktiver x 100  
Kortfristet gæld

*Current ratio*

---

*Total current assets x 100*  
*Short-term liabilities*

# Resultatopgørelse

## 1. juli 2020 - 30. juni 2021

### Income statement

1 July 2020 - 30 June 2021

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2020/21 kr.	2019/20 t.kr.	2020/21 kr.	2019/20 t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>103.732.860</b>	<b>97.170</b>	<b>2.435.275</b>	<b>1.725</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-86.569.557	-89.122	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		<b>17.163.303</b>	<b>8.048</b>	<b>2.435.275</b>	<b>1.725</b>
Af- og nedskrivninger anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-5.598.479	-5.695	-747.708	-733
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-227.471	0	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>11.337.353</b>	<b>2.353</b>	<b>1.687.567</b>	<b>992</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	7.229.616	926
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	36.163	11	12.526	0
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-519.048	-328	-622.225	-730
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>10.854.468</b>	<b>2.036</b>	<b>8.307.484</b>	<b>1.188</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-3.030.302	-1.368	-256.938	-71
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>7.824.166</b>	<b>668</b>	<b>8.050.546</b>	<b>1.117</b>

# Resultatopgørelse

## 1. juli 2020 - 30. juni 2021 (Fortsat)

*Income statement*

*1 July 2020 - 30 June 2021 (Continued)*

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2020/21 kr.	2019/20 t.kr.	2020/21 kr.	2019/20 t.kr.
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5				

## Balance pr. 30. juni 2021

Balance sheet at 30 June 2021

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent company	
		2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
		kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>					
<i>Assets</i>					
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.235.820	3.869	0	0
<i>Completed development projects</i>					
IP-rettigheder		3.465.120	4.169	3.465.120	4.169
<i>IP rights</i>					
Goodwill		9.030.067	11.319	0	0
<i>Goodwill</i>					
Udviklingsprojekter under udførelse		0	199	0	0
<i>Development projects in progress</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	6	<b>16.731.007</b>	<b>19.556</b>	<b>3.465.120</b>	<b>4.169</b>
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger		10.443.531	10.502	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.807.955	2.289	144.395	189
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler		1.356.459	1.184	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>13.607.945</b>	<b>13.975</b>	<b>144.395</b>	<b>189</b>
<i>Tangible assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0	0	22.476.707	18.766
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Deposita		907.347	157	0	0
<i>Deposits</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>907.347</b>	<b>157</b>	<b>22.476.707</b>	<b>18.766</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>31.246.299</b>	<b>33.688</b>	<b>26.086.222</b>	<b>23.124</b>
<i>Total non-current assets</i>					

**Balance pr. 30. juni 2021 (Fortsat)**  
*Balance sheet at 30 June 2021 (Continued)*

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2020/21 kr.	2019/20 t.kr.	2020/21 kr.	2019/20 t.kr.
<b>Aktiver</b>					
<i>Assets</i>					
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		363.571	345	0	0
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		<b>363.571</b>	<b>345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		11.991.098	12.114	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from Group Companies</i>		0	0	2.037.526	1.020
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		7.390.490	3.032	1	0
Tilgodehavende sambeskætningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>		0	0	2.965.248	202
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	123.840	1.420	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>19.505.428</b>	<b>16.566</b>	<b>5.002.775</b>	<b>1.222</b>
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		797.820	798	797.820	798
<b>Værdipapirer</b> <i>Securities</i>		<b>797.820</b>	<b>798</b>	<b>797.820</b>	<b>798</b>

**Balance pr. 30. juni 2021 (Fortsat)**  
*Balance sheet at 30 June 2021 (Continued)*

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2020/21 kr.	2019/20 t.kr.	2020/21 kr.	2019/20 t.kr.
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>					
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>31.377.960</u>	<u>30.603</u>	<u>58.842</u>	<u>2</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>52.044.779</u>	<u>48.312</u>	<u>5.859.437</u>	<u>2.022</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u><u>83.291.078</u></u>	<u><u>82.000</u></u>	<u><u>31.945.659</u></u>	<u><u>25.146</u></u>

## Balance pr. 30. juni 2021

Balance sheet at 30 June 2021

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2020/21 kr.	2019/20 t.kr.	2020/21 kr.	2019/20 t.kr.
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>					
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		125.000	125	125.000	125
Reserve for valutakursreguleringer <i>Other statutory reserves</i>		-35.073	-9	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.888.523	-5.162	2.853.450	-5.170
Minoritetsinteresser <i>Non-controlling interests</i>		-652.954	-427	0	0
	11	<b>2.325.496</b>	<b>-5.473</b>	<b>2.978.450</b>	<b>-5.045</b>
<b>Egenkapital</b> <i>Equity total</i>					
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	1.512.278	1.637	230.420	164
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in subsidiaries</i>		0	0	979.430	2.548
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions total</i>		<b>1.512.278</b>	<b>1.637</b>	<b>1.209.850</b>	<b>2.712</b>
Banker <i>Banks</i>		0	766	0	0
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		0	750	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to Group companies</i>		0	0	12.571.872	17.824
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	212	0	212
Anden gæld <i>Other payables</i>		122.136	6.376	0	0
	13	<b>122.136</b>	<b>8.104</b>	<b>12.571.872</b>	<b>18.036</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total non-current liabilities</i>		<b>122.136</b>	<b>8.104</b>	<b>12.571.872</b>	<b>18.036</b>

**Balance pr. 30. juni 2021 (Fortsat)**  
*Balance sheet at 30 June 2021 (Continued)*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2020/21 kr.	2019/20 t.kr.	2020/21 kr.	2019/20 t.kr.
<b>Passiver</b>					
<i>Equity and liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	13	3.100.482	257	12.100.482	7.647
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	889	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.251.547	4.264	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	0	2.670.363	1.392
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		907.568	1.605	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		19.052.074	23.945	414.642	404
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	52.019.497	46.772	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Total current liabilities</i>		<b>79.331.168</b>	<b>77.732</b>	<b>15.185.487</b>	<b>9.443</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<b>79.453.304</b>	<b>85.836</b>	<b>27.757.359</b>	<b>27.479</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<b>83.291.078</b>	<b>82.000</b>	<b>31.945.659</b>	<b>25.146</b>
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rent and lease liabilities</i>	15				
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collateral</i>	17				
Nærtstående parter og ejerforhold	18				



**Balance pr. 30. juni 2021 (Fortsat)**  
*Balance sheet at 30 June 2021 (Continued)*

<u>Note</u>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.

**Passiver**

*Equity and liabilities*

*Related parties and ownership structure*

Oplysning om dagsværdi 10  
*Fair value disclosure*

## Egenkapitaloppgørelse

### Statement of changes in equity

#### Koncern Group

	Virk- somheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for valutakurs- reguleringer <i>Reserve for exchange rate adjustments</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Minoritetsint eresser <i>Non-controlling interests</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	125.000	-8.622	-5.162.023	-426.574	-5.472.219
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-26.451	0	0	-26.451
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	8.050.546	-226.380	7.824.166
<b>Egenkapital ultimo</b> <b>Equity at the end</b>	<b>125.000</b>	<b>-35.073</b>	<b>2.888.523</b>	<b>-652.954</b>	<b>2.325.496</b>

#### Moderselskab Parent company

	Virk- somheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	125.000	-5.170.645	-5.045.645
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-26.451	-26.451
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	8.050.546	8.050.546
<b>Egenkapital ultimo</b> <b>Equity at the end</b>	<b>125.000</b>	<b>2.853.450</b>	<b>2.978.450</b>

# Pengestrømsopgørelse

## 1. juli 2020 - 30. juni 2021

*Cash flow statement*

*1 July 2020 - 30 June 2021*

	Note	Koncern	
		Group	
		2020/21	2019/20
		kr.	t.kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		7.824.166	668
Reguleringer <i>Adjustments</i>	19	9.316.740	7.329
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	20	-4.200.876	12.244
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		<b>12.940.030</b>	<b>20.241</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		36.163	11
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-519.047	-326
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <i>Cash flows from ordinary activities</i>		<b>12.457.146</b>	<b>19.926</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-266.566	-622
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>12.190.580</b>	<b>19.304</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.381.833	-5.901
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.255.147	-3.430
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-750.775	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>-3.387.755</b>	<b>-9.331</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-7.260.781	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt <i>Raising of other long-term debt</i>		0	6.147
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-7.260.781</b>	<b>6.147</b>

# Pengestrømsopgørelse

## 1. juli 2020 - 30. juni 2021 (Fortsat)

### Cash flow statement

1 July 2020 - 30 June 2021 (Continued)

	Note	Koncern	
		Group	
		2020/21	2019/20
		kr.	t.kr.
<b>Ændring i likvider</b>		<b>1.542.044</b>	<b>16.120</b>
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvide beholdninger		30.602.342	14.551
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Værdipapirer		797.820	798
<i>Current asset investments</i>			
Kassekredit		-766.426	-834
<i>Overdraft facility</i>			
Likvider primo		30.633.736	14.515
<i>Cash and cash equivalents at the beginning</i>			
<b>Likvider ultimo</b>		<b>32.175.780</b>	<b>30.635</b>
<i>Cash and cash equivalents at the end</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>			
Likvide beholdninger		31.377.960	30.603
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Værdipapirer		797.820	798
<i>Current asset investments</i>			
Kassekredit		0	-766
<i>Overdraft facility</i>			
<b>Likvider ultimo</b>		<b>32.175.780</b>	<b>30.635</b>
<i>Cash and cash equivalents at the end</i>			

# Noter

## Notes

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>1 Personalemkostninger</b>				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger	79.162.166	82.380	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	5.104.359	4.590	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.303.032	2.152	0	0
<i>Other social security costs</i>				
	<u>86.569.557</u>	<u>89.122</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Heraf udgør vederlag til bestyrelse</b>	<u>160.000</u>	<u>160.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Including remuneration to the supervisory boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	154	170	1	1
<i>Average number of employees</i>				
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	12.526	0
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	36.163	11	0	0
<i>Other financial income</i>				
	<u>36.163</u>	<u>11</u>	<u>12.526</u>	<u>0</u>

## Noter

### Notes

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial costs</i>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	575.549	666
<i>Interest paid to subsidiaries</i>				
Andre finansielle omkostninger	519.048	328	46.676	64
<i>Other financial costs</i>				
	<b>519.048</b>	<b>328</b>	<b>622.225</b>	<b>730</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.155.482	215	190.234	12
<i>Current tax for the year</i>				
Regulering af udskudt skat	-125.180	1.154	66.704	59
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>3.030.302</b>	<b>1.369</b>	<b>256.938</b>	<b>71</b>
<b>5 Resultatdisponering</b>				
<i>Distribution of profit</i>				
Overført resultat	8.050.546	1.115	8.050.546	1.117
<i>Retained earnings</i>				
	8.050.546	1.115	8.050.546	1.117
Minoritetsinteresser	-226.380	-447	0	0
	<b>7.824.166</b>	<b>668</b>	<b>8.050.546</b>	<b>1.117</b>

## Noter

### Notes

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

##### Koncern *Group*

	Færdiggjorte udviklingsproj kter <i>Completed development projects</i>	IP-rettigheder <i>IP rights</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsproj ekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	4.661.967	7.000.000	17.743.923	198.750
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.381.833	0	0	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	198.750	0	0	-198.750
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	6.242.550	7.000.000	17.743.923	0
Af- og nedskrivninger primo <i>Impairment losses and amortisation at the beginning</i>	792.551	2.831.492	6.424.710	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.214.179	703.388	2.289.146	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses and amortisation at the end</i>	2.006.730	3.534.880	8.713.856	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.235.820</b>	<b>3.465.120</b>	<b>9.030.067</b>	<b>0</b>
<b>Carrying amount at the end</b>				

## Noter

### Notes

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver (Fortsat) *Intangible assets (Continued)*

##### Moderselskab *Parent company*

	IP-rettigheder <i>IP rights</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	7.000.000
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	<u>7.000.000</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Impairment losses and amortisation at the beginning</i>	2.831.492
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	703.388
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Intangible assets at the end</i>	<u>3.534.880</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <b>Carrying amount at the end</b>	<b><u><u>3.465.120</u></u></b>



# Noter

## Notes

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	11.405.666	6.748.343	2.715.379
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	2.971	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	243.755	374.190	637.202
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-719.026	-1.089.231
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	11.649.421	6.406.478	2.263.350
Af- og nedskrivninger primo <i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>	903.211	4.459.125	1.530.958
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	2.715	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	302.679	693.527	395.561
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-556.844	-1.019.628
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses and depreciation at the end</i>	1.205.890	4.598.523	906.891
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <b>Carrying amount at the end</b>	<b>10.443.531</b>	<b>1.807.955</b>	<b>1.356.459</b>

## Noter

### Notes

#### 7 Materielle anlægsaktiver (Fortsat) (Continued)

##### Moderselskab Parent company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	613.060
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	613.060
Af- og nedskrivninger primo <i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>	424.345
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	44.320
<i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	
<i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses and depreciation at the end</i>	468.665
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>144.395</b>
<b>Carrying amount at the end</b>	

## Noter

### Notes

	Moderselskab	
	Parent company	
	2020/21	2019/20
	kr.	t.kr.
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris primo	31.196.163	16.659
<i>Cost at the beginning</i>		
Tilgang i årets løb	5.721.349	14.537
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris ultimo	<u>36.917.512</u>	<u>31.196</u>
<i>Cost at the end</i>		
Værdireguleringer primo	-12.428.736	-11.942
<i>Revaluations at the beginning</i>		
Valutakursregulering	-26.451	-53
<i>Fair value adjustment of hedging instruments for the year</i>		
Årets resultat	7.357.720	1.012
<i>Depreciation of goodwill</i>		
Udbytte modtaget	-7.646.605	-2.483
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Afskrivning på goodwill	-128.103	-86
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	-1.568.630	1.122
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Værdireguleringer ultimo	<u>-14.440.805</u>	<u>-12.430</u>
<i>Revaluations at the end</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>22.476.707</u></b>	<b><u>18.766</u></b>
<b>Carrying amount at the end</b>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør ultimo	<u>424.384</u>	
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at the end</i>		

## Noter

### Notes

#### Moderselskab

##### *Parent company*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership interest</i>
ApS Altinget.dk	København <i>Copenhagen</i>	100%
Altinget AB	Stockholm <i>Stockholm</i>	100%
Mandag Morgen ApS	København <i>Copenhagen</i>	100%
Ejendomsselskabet Stedets Ånd ApS	København <i>Copenhagen</i>	100%
Monitor ApS	København <i>Copenhagen</i>	60%

#### 9 Periodeafgrænsningsposter

##### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringer og abonnemeter mv.

*Prepayments comprise prepaid expenses regarding insurance premiums and subscriptions etc.*

## Noter

### Notes

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>10 Oplysning om dagsværdi</b>				
<i>Fair value disclosure</i>				
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>				
<i>Securities and investments</i>				
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen	0	0	0	0
<i>Fair value adjustments recognised in the income statement</i>				
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo	797.820	798	797.820	798
<i>Fair value of an asset or a liability that is measured at fair value, closing</i>				

## 11 Egenkapital

### Equity

Virksomhedskapitalen består af 125 anparter à nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 125 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter

### Notes

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent company</b>	
	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>	<u>2020/21</u>	<u>2019/20</u>
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat primo	1.637.458	484	163.716	164
<i>Provision for deferred tax at the beginning</i>				
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-125.180	1.153	55.504	0
<i>Deferred tax recognised in income statement</i>				
<b>Hensættelse til udskudt skat ultimo</b>	<b><u>1.512.278</u></b>	<b><u>1.637</u></b>	<b><u>219.220</u></b>	<b><u>164</u></b>
<i>Provision for deferred tax at the end</i>				
 <b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>				
<i>Provisions for deferred tax on:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	1.364.625	1.200	322.326	257.072
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	147.653	162	-103.106	-93.356
<i>Property, plant and equipment</i>				
Periodeafgrænsningsposter	0	275	0	0
<i>Prepayments</i>				
Skattemæssigt underskud	0	0	11.200	-163.552
<i>Tax loss carry-forward</i>				
	<b><u>1.512.278</u></b>	<b><u>1.637</u></b>	<b><u>230.420</u></b>	<b><u>164</u></b>

## Noter

### Notes

#### 13 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

<b>Koncern</b>	Gæld primo	Gæld ultimo	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
<i>Group</i>	<i>Debt at the beginning</i>	<i>Debt at the end</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
Banker	856.426	0	0	0
<i>Banks</i>				
Andre kreditinstitutter	916.666	0	0	0
<i>Other credit institutions</i>				
Selskabsskat	211.566	3.100.482	3.100.482	0
<i>Corporation tax</i>				
Anden gæld	6.376.251	122.136	0	0
<i>Other payables</i>				
	<b>8.360.909</b>	<b>3.222.618</b>	<b>3.100.482</b>	<b>0</b>
<b>Moderselskab</b>	Gæld primo	Gæld ultimo	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
<i>Parent company</i>	<i>Debt at the beginning</i>	<i>Debt at the end</i>	<i>Instalment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til tilknyttede virksomheder	25.470.632	21.571.872	9.000.000	0
<i>Payables to Group companies</i>				
Selskabsskat	211.566	3.100.482	3.100.482	0
<i>Corporation tax</i>				
	<b>25.682.198</b>	<b>24.672.354</b>	<b>12.100.482</b>	<b>0</b>

#### 14 Periodeafgrænsningsposter Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent financial years.*

## Noter

### Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent company	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
<b>15 Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<i>Rent and lease liabilities</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing.				
Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Operating lease liabilities.</i>				
<i>Total future lease payments:</i>				
Inden for et år	299.892	315	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	383.718	699	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>683.610</b>	<b>1.014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser i uopsigelsesperiode	13.023.120	21.882	0	0
<i>Lease obligations, period of non-terminability</i>				

## 16 Eventualforpligtelser

### *Contingent liabilities*

Koncernen har afgivet virksomhedspant, 2 mio kr. med sikkerhed i selskabets goodwill, simple fordringer og driftsmidler over for Nordea.

*The Group has issued company charge, 2 mio DKK, in the companys goodwill, unsecured claims and other fixtures and machinery as security for debt to Nordea.*

Koncernens danske selskaber hæfter enkeltvis og solidarisk for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

*The group's danish entities have joint and several liability for tax for the income year 2013 as well as tax for dividends, interest and royalties which due after 1 July 2012 or later.*

### **Eventualforpligtelser relateret til tilknyttede virksomheder**

#### *Contingent liabilities related to group enterprises*

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring for tre datterselskaber.

*The parent company has issued a statement of support for two subsidiaries.*



## **Noter**

### *Notes*

#### **17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

##### *Mortgages and collateral*

Koncernen har udstedt ejerpantebreve for i alt t.kr, 4.200 i grunde og bygninger. Der er ikke pantsikret gæld i koncernen pr. 30. juni 2021, hvorfor pantebrevene alene ligger deponeret for senere overførsel af stempel mv.

*The Group has issued mortgage deeds totalling t.DKK 4.200 in land and buildings. There is no secured debt in the group per. 30 June 2021, which is why the mortgage deeds are only deposited for later transfer of stamp etc.*

#### **18 Nærtstående parter og ejerforhold**

##### *Related parties and ownership structure*

##### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

Rasmus Nielsen

##### **Transaktioner**

##### *Transactions*

Alle transaktioner er foregået på markedsmæssige vilkår.

*All transactions has been effected at arm's length.*

## Noter

### Notes

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2020/21	2019/20
	kr.	t.kr.
<b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-36.163	-11
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	519.048	328
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger	5.803.553	5.644
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	3.030.302	1.368
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<u><b>9.316.740</b></u>	<u><b>7.329</b></u>
<b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-18.987	-117
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-2.938.847	7.241
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	-1.243.042	5.120
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<u><b>-4.200.876</b></u>	<u><b>12.244</b></u>