

Zetland ApS

Årsrapport for 2020

Annual report for 2020

Bygmestervej 2, 1., 2400 København NV
CVR-nr. / CVR no. 34 46 93 77

Indholdsfortegnelse

Table of contents

3

Selskabsoplysninger m.v.

Company information etc.

5-6

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors
and Executive Board on the annual
report

7-15

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

16-21

Ledelsesberetning

Management's review

22-23

Resultatopgørelse

Income statement

24-26

Balance

Balance sheet

27-28

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

29-44

Noter

Notes

The background features a large, dark blue, irregular shape that resembles a stylized letter 'S' or a similar abstract form. This shape is set against a white background with other abstract shapes in yellow and light pink. The yellow shapes are primarily on the left and top-left, while the pink shapes are on the right and bottom-right.

Selskabsoplysninger m.v.

Company information etc.

Selskabet / The Company

Zetland ApS	Hjemsted	CVR-nr.	Regnskabsår
Bygmestervej 2, 1.	Registered office:	CVR no.:	Financial year:
2400 København NV	København	34 46 93 77	01.01 - 31.12

Direktion / Executive board

Tav Klitgaard

Bestyrelse / Board of Directors

Stig Myken	Peter Malling Lambert	Carsten Krogh
Michael Hansen	Annemette Færch	

Revision / Auditors

Beierholm
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Årsrapporten er godkendt på den ordinære generalforsamling d. 22. februar 2021

This annual report has been adopted has been adopted at the annual general meeting on 22 February, 2021

Peter Lambert - Dirigent/Chairman of the meeting
22. februar 2021 / 22 February, 2021



Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Zetland ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Zetland ApS.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Direktion / Executive board

København NV, den 22. februar 2021

Tav Klitgaard

Bestyrelse / Board of Directors

Stig Myken (Formand / Chairman)

Peter Malling Lambert

Michael Hansen

Annemette Færch

Carsten Krogh



**Den uafhængige revisors
revisionspåtegning**

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Zetland ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Zetland ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the capital owners of Zetland ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Zetland ApS for the financial year 01.01.20 -31.12.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act [Årsregnskabsloven].

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.20 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act [Årsregnskabsloven].

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' 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. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for forudsætningerne for værdien af det indregnede skatteaktiv på m.DKK 5,3 i balancen. Vi er enige i ledelsen i den regnskabsmæssige behandling af skatteaktivet. Vores konklusion er derfor ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Emphasis of matter

We draw attention to note 1 in the annual accounts, in which the management explains the assumption of the value of the recognized tax asset of m.DKK 5,3 in the balance sheet. We agree with the management in the accounting treatment of the tax asset. Our conclusion is therefore not modified regarding this for teams.

Management's responsibility for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller

unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.

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 tilside-sættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbe-

We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the finan-

vis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

cial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the

requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Næstved, den 22. februar 2021

Næstved, February 22, 2021

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne21382

The background features several overlapping, organic shapes in shades of pink, yellow, and dark blue. The dark blue shape is the most prominent, forming a central, irregular shape that frames the text.

Ledelsesberetning

Management's review

Hvad Zetland laver, og hvordan vi tjener penge

Zetland udgiver velfortalt og grundigt researchet journalistik, som vi producerer og distribuerer på vores egenudviklede digitale distributionsplatform med abonnementsbetaling som primær forretningsmodel. Vi prøver at opbygge en stærk relation til vores betalende abonnenter – hos os hedder de medlemmer – med den filosofi, at en tæt relation er et fundament for tillid, og at tillid er en forudsætning for betalingsvillighed og loyalitet.

Vi har desuden beslægtede aktiviteter, herunder events, bogudgivelser samt oplæg for eksterne kunder. Til indtægtssiden hører også offentlig medieproduktionsstøtte.

Usikkerhed ved indregning og måling

Udskudt skatteaktiv er indregnet i årsregnskabet med t.DKK 5.349. Skatteaktivet kan primært henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er opgjort og indregnet på grundlag af budgetter for perioden 2021 - 2024, i hvilke der forventes en væsentlig stigning i antal medlemmer og deraf følgende omsætning. Under disse forudsætninger forventes hele det indregnede skatteaktiv at kunne anvendes. Såfremt de faktiske resultater i de kommende år

What Zetland does and how we earn money

Zetland publishes well-crafted and scrupulously researched journalism which we produce and distribute on our proprietary digital distribution platform with subscription payment as the primary business model. We try to build a strong relationship with our paying subscribers – we call them members – based on our conviction that a close relationship is a foundation for trust and that trust is a prerequisite for willingness to pay and loyalty.

We also have related activities, including events, book releases and presentations for external customers. The revenue side also includes public media production support.

Uncertainty concerning recognition and measurement

Deferred tax assets are recognized in the annual report at DKK 5,349k. The tax asset can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset has been calculated and recognized on the basis of budgets for the period 2021 - 2024, in which a significant increase in the number of members and consequent revenue is expected. Under these assumptions, the entire recognized tax asset

afviger i forhold til forventet, kan dette tilsvarende påvirke værdiansættelsen af skatteaktivet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2020 var kendetegnet af coronapandemien og den medfølgende nedlukning af samfundet i flere omgange. For os blev betydningen dobbelt: mens det besværliggjorde vores produktion, for eksempel fordi artiklerne skulle indtales i primitive hjemmestudier og reportagerejserne blev umulige, så oplevede vi generelt stor efterspørgsel efter vores produkt. Især omkring forårets første nedlukning og i forbindelse med vores ambassadørkampagne i efteråret mærkede vi en stor tilgang af nye medlemmer, mens relativt få forlod os.

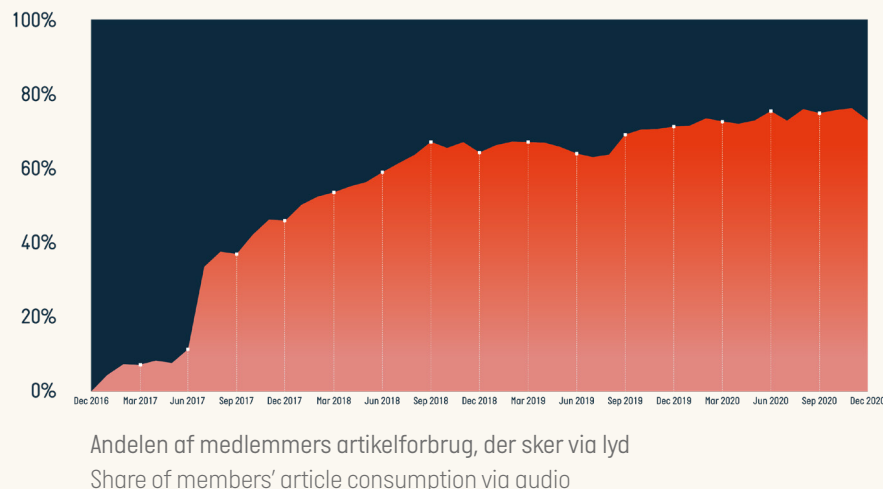
Ved udgangen af året havde vi nået vores målsætning om at runde 20.000 betalende medlemmer, og vi omsatte i alt for DKK 21 mio. på medlemskaber i 2020, hvilket er en vækst på 70 pct. for andet år i træk. To tal gør os i særlig grad unikke på det danske mediemarked og peger mod den fremtidige udvikling: mere end 30% af vores betalende medlemmer er under 30 år gamle, og næsten 80% af vores medlemmer foretrækker at gøre brug af muligheden for at lytte til vores journalistik fremfor at læse den.

is expected to be usable. If the actual results in the coming years deviate from expectations, this may similarly affect the valuation of the tax asset.

Development in activities and financial conditions

2020 was a good year for Zetland, a year that was marked by the COVID-19 pandemic and the consequent lockdown of society on several occasions. For us, the impact of this was twofold: while it made production difficult, for example, because articles had to be recorded in primitive home studies and reporting excursions became impossible, we generally experienced a surge in demand for our product. Especially during the first lockdown in spring and in connection with our ambassadors campaign in the fall, we noticed a large influx of new members, while relatively few left us.

By the end of the year, we had reached our goal of 20,000 paying members and had a total turnover of DKK 21 million from subscriptions in 2020, an increase of 70 per cent for the second year in a row. Two figures make us particularly unique in the Danish media market and presage future trends: more than 30% of our paying members are under 30 years old and almost 80% of our members prefer to listen to



Medlemsvæksten er et resultat af et fortsat stigende engagement og nysgerrighed fra vores medlemmer, som er gode til at sprede ordet om deres yndlingsmedie. En fortsat investering i medlemsoplevelsen var øverst på Zetlands agenda for 2020, og fortsætter de kommende år. Derfor har den største omkostningsvækst i 2020 også, med en omkostningsforøgelse på mere end DKK 2 mio., været relateret til en styrkelse af organisationen.

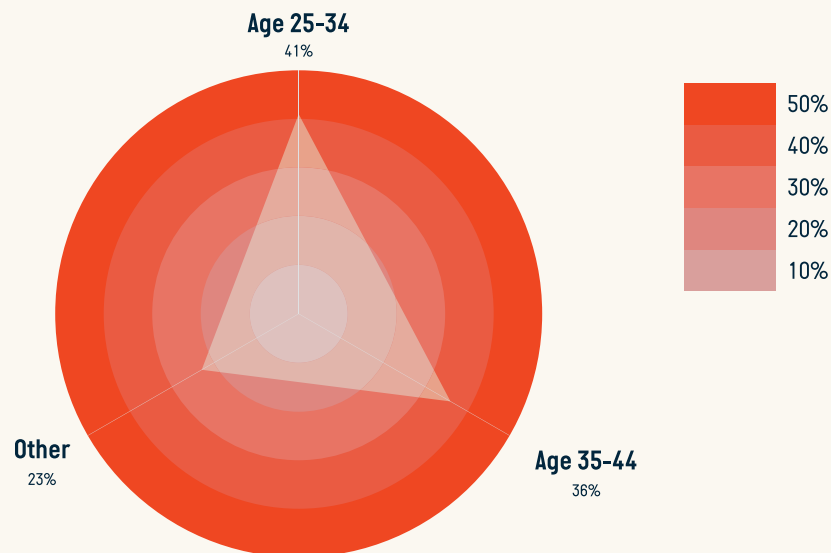
our journalism rather than read it.

Membership growth is a result of ever-increasing engagement and curiosity on the part our members, who are good at spreading the word about their favorite media. Continued investment in the membership experience was at the top of Zetland's agenda for 2020 and will remain so in the coming years. Therefore, the largest expense increase in 2020 was, with a cost increase of more than DKK 2 million, related to a strengthening of the organization.

The positive earnings trend in Zetland led to solid liquidity development in 2020, which made it possible to repay loans from Vækstfonden and shareholders for a total of DKK 4 million. Zetland also repaid a tax credit scheme of DKK 1.5 million.

Overall, Zetland in 2020 fulfilled our expectations for results for the year, which for the period 01.01.20 - 31.12.20 showed a positive result of DKK 1,302,899, as compared to DKK 432,571 in 2019. As of 31 December 2020, the balance sheet shows equity of DKK 3,698,361.

Management finds the results for the year to be satisfactory.



Estimeret aldersfordeling af Zetlands betalende medlemmer
Estimated age variation among Zetland's paying members

Den positive resultatudvikling i Zetland har medført en solid likviditetsudvikling i 2020, som har gjort det muligt at indfri lån ved Vækstfonden og hos aktionærer for samlet DKK 4 mio. Zetland har desuden indfriet en skattekreditordning på DKK 1,5 mio.

Samlet har Zetland i 2020 indfriet vores forventning til årets resultat, som for perioden 01.01.20-31.12.20 udviser et positivt resultat på DKK 1.302.899 mod DKK 432.571 i 2019. Balancen viser per 31.12.2020 en egenkapital på DKK 3.698.361.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forecast developments

We have high expectations for the future and have laid out a strong and ambitious roadmap for 2021. Through ongoing enhancement of the membership experience and new sales and marketing initiatives, our expectation is for continued growth in 2021 with increased membership as the driving force in this development.

In 2021, we will invest in further growth through an increased quality level, strengthened membership experience and a number of new products and initiatives, but expect a positive result for 2021.

Subsequent events

No significant events have occurred after the end of the financial year.

Forventet udvikling

Vi har store forventninger til fremtiden og har lagt et stærkt og ambitiøst roadmap for 2021. Gennem løbende forbedring af medlemsoplevelsen og nye salgs- og marketinginitiativer, er det vores forventning at fortsætte væksten i 2021 med et øget medlemstal som den drivende kraft i udviklingen.

Vi vil i 2021 investere i yderligere vækst gennem et øget kvalitetsniveau, styrket medlemsoplevelse og en række nye produkter og initiativer, men forventer et positivt resultat for 2021.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares

Treasury shares consist of:

	Købs-/salgspris DKK Purchase-/salesprice DKK	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.20 Holding of treasury shares as at 01.01.20		149	0,06%
Årets tilgang Additions during the year	18.205	555	0,22%
Årets afgang Disposals for the year	0	-704	-0,28%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.20 Holding of treasury shares as at 31.12.20		0	0,00%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket med henblik på etablering af medarbejderaktieordning.

The acquisition of treasury shares has been made with a view to establishing an employee share ownership plan.



Resultatopgørelse

Income statement

Resultatopgørelse / Income statement

Note	2020 DKK	2019 DKK
Nettoomsætning / Revenue	21.275.926	15.356.392
Andre driftsindtægter / Other operating income	2.384.038	3.361.315
Vareforbrug / Cost of sales	-1.278.137	-1.099.376
Andre eksterne omkostninger / Other external expenses	-5.568.706	-4.540.427
Bruttofortjeneste / Gross profit	16.813.121	13.077.904
3 Personalemkostninger / Staff costs	-14.380.520	-12.136.666
Resultat før af- og nedskrivninger / Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	2.432.601	941.238
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-22.674	-17.960
Resultat før finansielle poster / Profit before net financials	2.409.927	923.278
Finansielle indtægter / Financial income	0	14.169
Finansielle omkostninger / Financial expenses	-640.562	-376.323
Resultat før skat / Profit before tax	1.769.365	561.124
Skat af årets resultat / Tax on profit for the year	-466.476	-128.553
Årets resultat / Profit for the year	1.302.889	432.571
Forslag til resultatdisponering / Proposed appropriation account		
Overført resultat / Retained earnings	1.302.889	432.571
I alt / Total	1.302.889	432.571



Balance

Balance sheet

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Aktiver / ASSETS		
Note		
Indretning af lejede lokaler / Leasehold improvements	47.419	14.733
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Other fixtures and fittings, tools and equipment	0	3.310
Materielle anlægsaktiver i alt / Total property, plant and equipment	47.419	18.043
Deposita / Deposits	219.193	214.895
Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse / Receivables from owners and management	0	348.559
Finansielle anlægsaktiver i alt / Total investments	219.193	563.454
Anlægsaktiver i alt / Total non-current assets	266.612	581.497
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / Trade receivables	309.012	875.334
Udskudt skatteaktiv / Deferred tax asset	5.348.829	4.289.093
Andre tilgodehavender / Other receivables	299.857	161.688
Periodeafgrænsningsposter / Prepayments	19.574	22.874
Tilgodehavender i alt / Total receivables	5.977.272	5.348.989
Likvide beholdninger / Cash	3.376.609	4.685.975
Omsætningsaktiver i alt / Total current assets	9.353.881	10.034.964
Aktiver i alt / Total assets	9.620.493	10.616.461

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Passiver / Equity and liabilities		
Note		
Selskabskapital / Share capital	251.199	250.772
Overført resultat / Retained earnings	3.447.162	2.162.905
Egenkapital i alt / Total equity	3.698.361	2.413.677
4 Anden gæld / Other payables	1.022.305	2.216.429
Langfristede gældsforpligtelser i alt / Total long-term payables	1.022.305	2.216.429
4 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser / Short-term part of long-term payables	0	2.112.419
Gæld til øvrige kreditinstitutter / Payables to other credit institutions	0	23
Modtagne forudbetalinger fra kunder / Prepayments received from customers	3.640.115	2.440.707
Leverandører af varer og tjenesteydelser / Trade payables	569.418	331.047
Anden gæld / Other payables	690.294	1.102.159
Kortfristede gældsforpligtelser i alt / Total short-term payables	4.899.827	5.986.355
Gældsforpligtelser i alt / Total payables	5.922.132	8.202.784
Passiver i alt / Total equity and liabilities	9.620.493	10.616.461
5 Eventualforpligtelser / Contingent liabilities		
6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / Charges and security		



Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Egenkapitaloppgørelse / Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitaloppgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19			
Saldo pr. 01.01.19 / Balance as at 01.01.19	229.215	0	-1.148.109
Kapitalforhøjelse / Capital increase	21.557	2.978.443	0
Køb af egne kapitalandele / Purchase of treasury shares	0	0	-100.000
Overførsler til/fra andre reserver / Transfers to/from other reserves	0	-2.978.443	2.978.443
Forslag til resultatdisponering / Net profit/loss for the year	0	0	432.571
Saldo pr. 31.12.19 / Balance as at 31.12.19	250.772	0	2.162.905
Egenkapitaloppgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20			
Saldo pr. 01.01.20 / Balance as at 01.01.20	250.772	0	2.162.905
Kapitalforhøjelse / Capital increase	427	-427	0
Køb af egne kapitalandele / Purchase of treasury shares	0	0	-18.205
Overførsler til/fra andre reserver / Transfers to/from other reserves	0	427	-427
Forslag til resultatdisponering / Net profit/loss for the year	0	0	1.302.889
Saldo pr. 31.12.20 / Balance as at 31.12.20	251.199	0	3.447.162

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Udskudt skatteaktiv er indregnet i årsregnskabet med t.DKK 5.349. Skatteaktivet kan primært henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er opgjort og indregnet på grundlag af budgetter for perioden 2021 - 2024, i hvilke der forventes en væsentlig stigning i antal medlemmer og deraf følgende omsætning. Under disse forudsætninger forventes hele det indregnede skatteaktiv at kunne anvendes. Såfremt de faktiske resultater i de kommende år afviger i forhold til forventet, kan dette tilsvarende påvirke værdiansættelsen af skatteaktivet.

1. Uncertainty concerning recognition and measurement

Deferred tax assets are recognized in the annual report at DKK 5,349k. The tax asset can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset has been calculated and recognized on the basis of budgets for the period 2021 - 2024, in which a significant increase in the number of members and consequent revenue is expected. Under these assumptions, the entire recognized tax asset is expected to be usable. If the actual results in the coming years deviate from expectations, this may similarly affect the valuation of the tax asset.

2. Særlige poster

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

2. Special items

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2020 DKK	2019 DKK
Konstaterede tab på tilgodehavender Losses recorded on trade receivables	Øvrige kapacitetsomkostninger Other capacity costs	-300.000	0

3. Personalemkostninger

Staff costs	2020 DKK	2019 DKK
Lønninger / Wages and salaries	12.526.281	10.908.853
Pensioner / Pensions	1.249.199	499.303
Andre omkostninger til social sikring / Other social security costs	223.156	233.771
Andre personalemkostninger / Other staff costs	381.884	494.739
I alt / Total	14.380.520	12.136.666
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året / Average number of employees during the year	27	26

4. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Ansvarlig lånekapital / Subordinate loan capital	0	0	2.000.000
Anden gæld / Other payables	1.022.305	1.022.305	2.328.848
I alt / Total	1.022.305	1.022.305	4.328.848

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Det ansvarlige lån er indfriet i 2020.

The full amount of the subordinate loan capital ranks after the company's existing and future creditors. The subordinate loan is settled in 2020.

5. Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakt, der kan opsiges med 6 måneders varsel. Husleje i opsigelsesperioden udgør t.DKK 224.

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter er der givet virksomhedspant, t.DKK 2.000, omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, motorkøretøjer, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt drivmidler og andre hjælpesoffer. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 356. Mellemværende med omfattede kreditinstitutter udgør pr. 31.12.20 et indestående.

5. Contingent liabilities

Lease commitments

The company has concluded lease agreement with a termination period of 6 months. Lease payments during the termination period amounts to DKK 224k.

6. Charges and security

As security for balances with credit institutions, a company charge has been provided comprising goodwill, intellectual property rights, motor vehicles, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and agricultural stock, trade receivables as well as fuels and other ancillary materials. The total carrying amount of the comprised assets is DKK 356k. Balances with credit institutions as of 31.12.20 constitute a deposit.

7. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

7. Accounting policies

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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 depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, 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 company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are mea-

vet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expens-

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

es in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the sale of services is recognised in the income

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder mediestøtte, lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter forbrug af redaktionelle og andre direkte omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

statement as delivery takes place [delivery method]. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cost of sales

Cost of sales comprises consumption of editorial and other direct costs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal writedowns.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Restværdi, procent
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Residual value, per cent
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3	0

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE SHEET

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Equity

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is nonamortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Gældsforpligtelser

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.