

**Zetland ApS**

# **Årsrapport for 2023**

Annual report for 2023

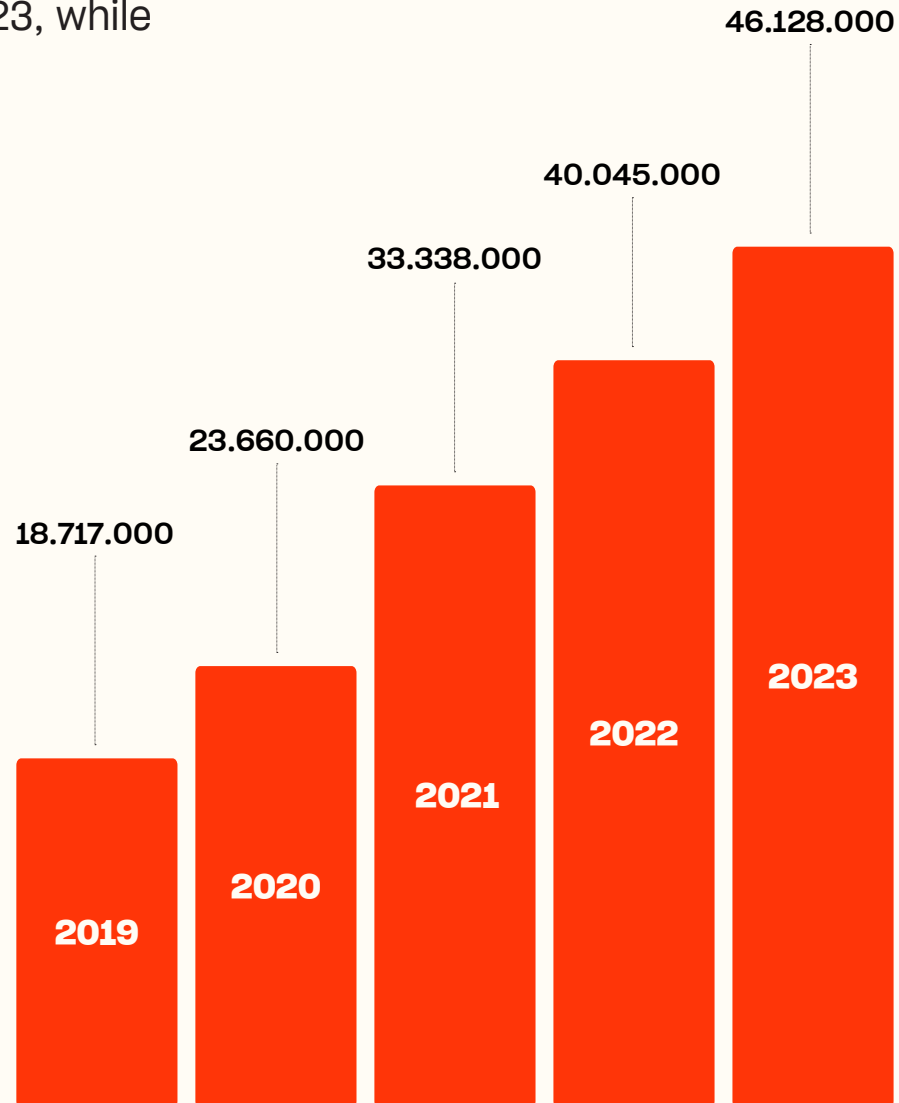
Njalsgade 19D, 1, 2300 København  
CVR-nr. / CVR no. 34 46 93 77

**Zetland bruger journalistik som en positiv kraft i samfundet ved at sprede viden, der sætter gnist til handlekraft og bygger meningsfulde bånd mellem borgere af enhver overbevisning.  
Fascineret og nysgerrigt fortæller vi hver dag vigtige historier om den tid og det samfund, vi lever i.**

Zetland uses journalism as a positive force in society by spreading knowledge that sparks action and builds meaningful connections between any citizens. Every day we tell fascinated, curious, and important stories about the time and society we live in.

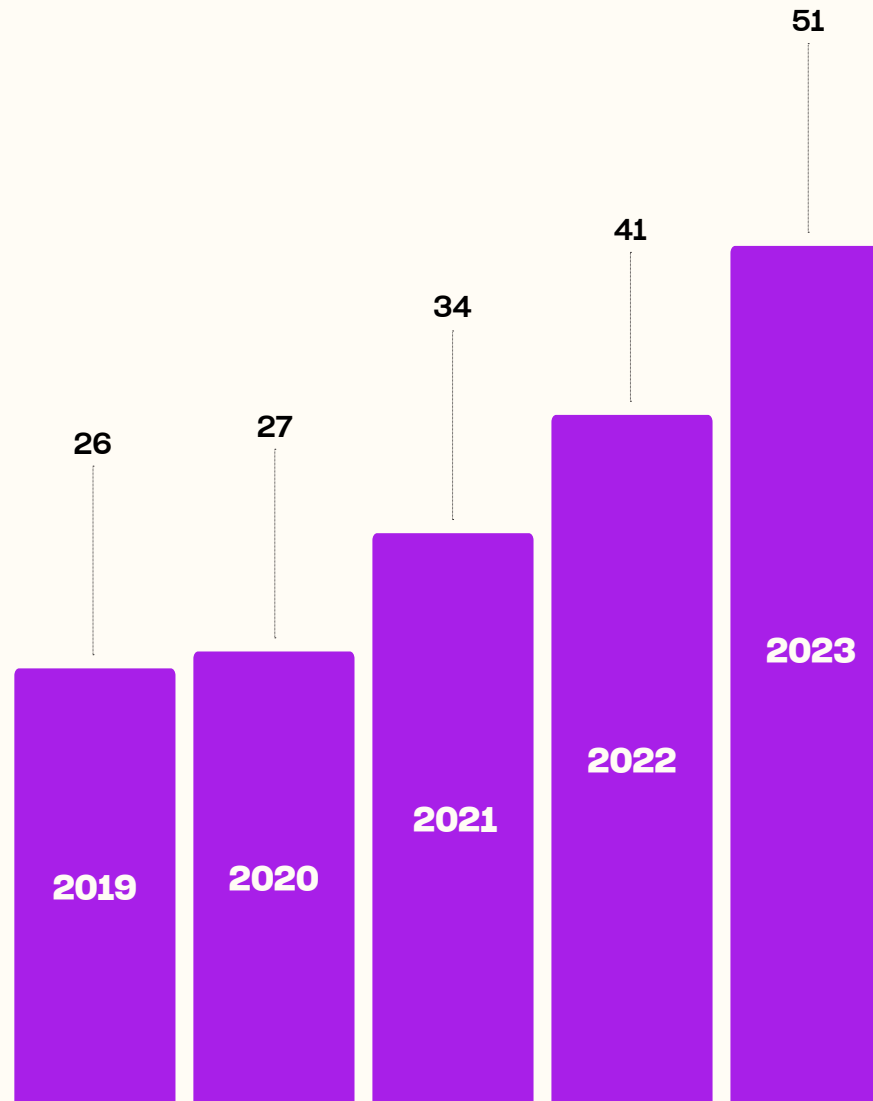
# Zetlands omsætning voksede i 2023 med 15,2%, mens resultatet efter skat var 4.753.637 DKK

Zetland's revenue grew by 15,2% in 2023, while the net profit was DKK 4.753.637.



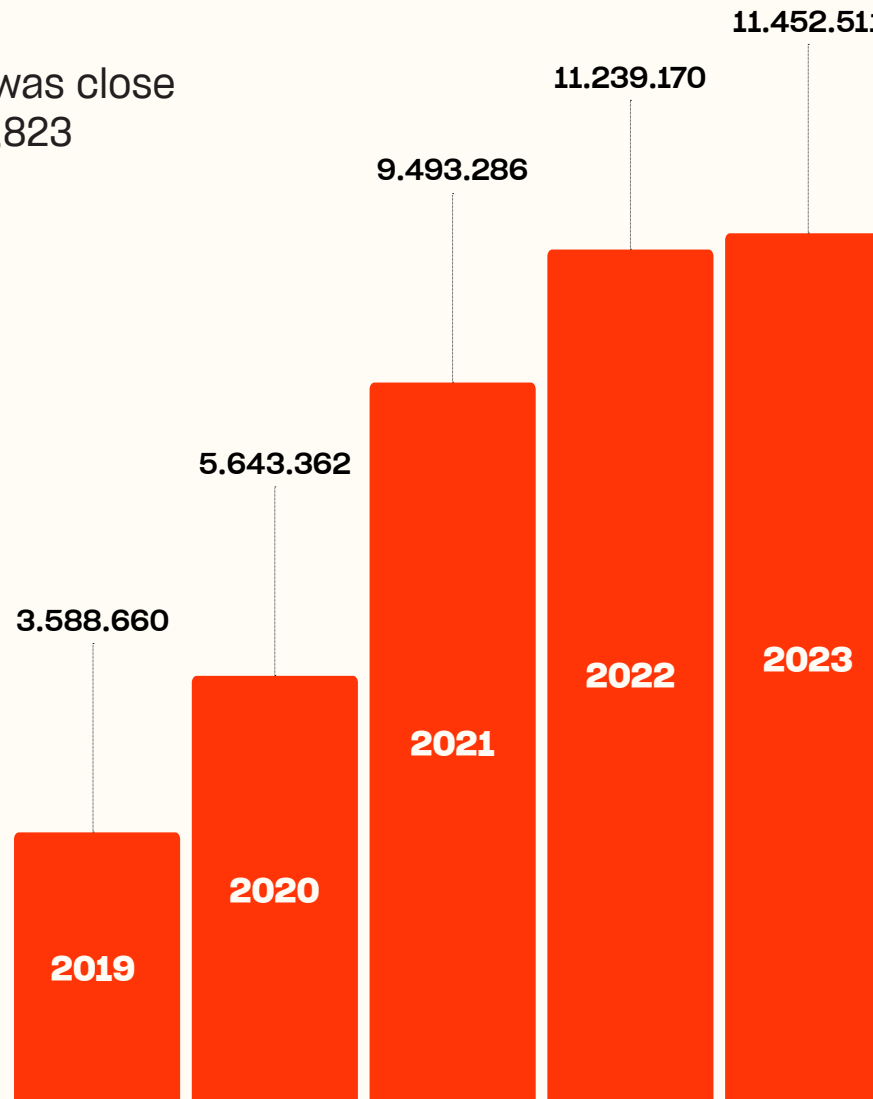
# Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere

Average number of full-time employees



# Det totale artikelforbrug var i 2023 tæt på 11,5 mio. I alt tilbragte danskerne 143.769.823 minutter i selskab med vores artikler.

The total article consumption in 2023 was close to 11.5M. In total, Danes spent 143,769,823 minutes engaging with our articles.



# Indholdsfortegnelse

Table of contents

8	19-30	39
<b>Selskabsoplysninger m.v.</b> Company information etc.	<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	<b>Egenkapitalopgørelse</b> Statement of changes in equity
10	32-33	41-55
<b>Ledelsespåtegning</b> Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	<b>Resultatopgørelse</b> Income statement	<b>Noter</b> Notes
12-17	35-37	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> Independent auditor's report	<b>Balance</b> Balance sheet	

# Selskabsoplysninger m.v.

Company information etc.

## Selskabet / The Company

---

Zetland ApS  
Njalsgade 19D, 1.  
2300 København S

Hjemsted  
Registered office:  
København

CVR-nr.  
CVR no.:  
34 46 93 77

Regnskabsår  
Financial year:  
01.01 - 31.12

## Direktion / Executive board

---

Tav Klitgaard

## Bestyrelse / Board of Directors

---

Lea Meyer Korsgaard

Michael Hansen

Nick Stefan Traulsen

Merethe Eckhardt Goldschmidt

Mikkel Bethlowsky Rasmussen

## Revision / Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

Årsrapporten er godkendt på den ordinære generalforsamling d.  
19. marts 2024.  
This annual report has been adopted at the annual general  
meeting on 19 March, 2024.

---

Merethe Eckhardt Goldschmidt - Dirigent/Chairman of the meeting



# Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København S, den 5. marts 2024

Direktion / Executive board

---

Tav Klitgaard

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Zetland ApS.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

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.

Bestyrelse / Board of Directors

---

Lea Meyer Korsgaard

Michael Hansen

Nick Stefan Traulsen

Merethe Eckhardt Goldschmidt

Mikkel Bethlowsky Rasmussen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

## Til kapitalejeren i Zetland ApS

---

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Zetland ApS for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopørelse 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. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## To the shareholder of Zetland ApS

---

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Zetland ApS for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for Opinion**

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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **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 bortset fra, at ledelsesberetningen ikke indeholder oplysninger om anvendt regnskabspraksis på det frivilligt medtagne Klimaregnskab for 2023, hvor der alene henvises til den fulde rapport på selskabets hjemmeside, hvor beregningerne fremgår, hvilket er i strid med årsregnskabsloven.

## **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

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

Management is responsible for the management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility 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 the management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act, except that the management report does not contain information on the accounting practices applied to the voluntarily included Climate Account for 2023, where there is only a reference to the full report on the company's website, where the calculations are presented, which is in violation of the Danish Financial Statements Act.

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

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation

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.

### **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 fejlinformati-

of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the

on i 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 sammen-sværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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

financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

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

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.

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.



Næstved, den 5. marts 2024  
Næstved, March 5, 2024

**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

**Jette Jordan Andersen**

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne46630

# Ledelsesberetning

Management's review

## Produkt og forretningsmodel

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

Langt de fleste af vores indtægter stammer fra abonnementsbetalinger, mens den resterende del hovedsageligt kommer fra mediestøtte. Vi har dog også indtægter fra salg af både software og bøger, som vi i stigende grad har forventninger til.

## Årets gang

2023 blev endnu et år, hvor vi satte både omsætnings- og udbredelsesrekorder. Danskerne har for alvor taget vores produkt til sig og de cirka 40.000 medlemmer læser og lytter til stadig flere artikler hver uge.

Vi agerer på et generelt udfordrende marked, hvor de traditionelt reklamefinansierede nyhedsmedier leder efter nye indtægtsstrømme, og hvor engagerende lydfortællinger ikke længere er Zetlands egen niche. Nye spillere kommer til og kampen om danskernes opmærksomhed skærpes dag for dag. Det betyder, at det generelt er blevet sværere for os at tiltrække flere nye medlemmer end vi siger farvel til.

2023 blev året, hvor vi for alvor satte skub i udviklingen af

## Product and Business Model

Zetland produces well-told and thoroughly researched journalism, which we distribute on our proprietary digital distribution platform with subscription payments as the primary business model. We go to great lengths to build strong relationships with our paying subscribers—referred to as members—believing firmly that a close relationship is the foundation for trust, and that trust is a prerequisite for willingness to pay and loyalty.

The majority of our revenue comes from subscription payments, while the remainder primarily stems from media support. However, we also generate income from the sale of both software and books, which we increasingly have high expectations for.

## The Year in Review

2023 was yet another year where we set records in both revenue and reach. Danes have truly embraced our product, and the approximately 40,000 members are reading and listening to an increasing number of articles every week.

We operate in a generally challenging market, where traditionally ad-financed news media are looking for new revenue streams, and engaging audio stories are no longer Zetland's own niche. New players are entering the scene, and the battle for the Danes' attention intensifies daily. Generally, it has become more difficult for us to grow our member base.

2023 was the year we truly accelerated the development of

undersøgende journalistik på Zetland-måden. Et nyoprettet redaktionelt hold fortæller afslørende historier om alt fra et dramatisk sølvtyveri over naturforurening til hastværk i embedsværket. Udover at undersøgende journalistik er en vigtig samfundsmæssig opgave, kan vi konstatere, at både eksisterende og potentielle medlemmer tager rigtig godt imod den type indhold.

Vi har sat gang i to større innovationsprojekter, som begge er centreret i vores ambition om yderligere udvikling i retning mod mere personligt vedkommende journalistiske koncepter, bygget op omkring stærke fortællere. Vi eksperimenterer med formater både på vores egne platforme og på videobårne platforme som TikTok og Instagram, og vi ombygger vores app så den i højere grad kan tilbyde gode smagsprøver på vores indhold, selv hvis man endnu ikke er blevet medlem.

I løbet af året afholdt vi to udsolgte live shows, ligesom vi var til stede på Folkemødet og ved flere andre begivenheder.

Udover kerneforretningen har vi udviklet vores forlag. Vi har påbegyndt to bøger på baggrund af succesfulde crowdfunding-kampanjer og udgivet en enkelt titel i december. Vi ser fortsat optimistisk på potentialet i at udgive velfortalte non-fictionbøger i de kommende år.

I sommeren 2023 indtrådte Zetland som medejer af Foresight Media ApS, som udgiver kvalitetsjournalistik om klima- og energiomstilling. Fra januar 2024 begyndte Foresight at distribuere

our form of investigative journalism. A newly established editorial team uncovered stories ranging from a dramatic silver theft to environmental pollution and haste in the civil service. Besides being an important societal task, we note that both existing and potential members warmly welcome this type of content.

We initiated two major innovation projects, both centered around our ambition for further development towards more personally compelling journalistic concepts, built around strong narrators. We are experimenting with formats on our own platforms as well as on video platforms such as TikTok and Instagram, and we are redesigning our app to offer better previews of our content, even to those who are not yet members.

During the year, we held two sold-out live shows, as well as participated in the People's Meeting (Folkemødet) and several other events.

Besides the core business, we have developed our publishing arm. We have started production of two books based on successful crowdfunding campaigns and released a single title. We remain optimistic about the potential of publishing well-told non-fiction books in the coming years.

In the summer of 2023, Zetland became a co-owner of Foresight Media ApS, which publishes quality journalism on climate and energy transition. From January 2024, Foresight began di-

deres indhold gennem deres egen app og website bygget af Zetland.

Vi er fortsat konstant på udkig efter at opdatere vores produkttilbud, så vi lykkes med at hjælpe så mange danskere som muligt med viden, samfundsengagement og overblik i travle hverdage. I årets løb udviklede vi derfor også en opdateret strategi, som under navnet Zetland Bombastic sigter mod at videreudvikle kerneproduktet, så op imod dobbelt så mange danskere vil betale for det som i dag. I oktober godkendte bestyrelsen den ny tre-årige strategi i tre ben, hvor vi udover at arbejde videre med Zetlands vækst i Danmark vil genoptage vores internationale ambitioner, samt udvikle nye forretningsområder som for eksempel bog- og softwaresalg.

Datterselskabet Good Tape ApS, der tilbyder automatisk transkribering af f.eks. journalistiske interviews, havde en flot udvikling i løbet af året. Selskabet har udarbejdet selvstændig årsrapport.

I 2023 blev vores samlede bruttoomsætning, inklusiv lønsumsafgift, på over DKK 46 mio. med et resultat efter skat på næsten DKK 5 mio., hjulpet på vej af den prisjustering, der blev udmeldt ultimo 2022. Selvom det samlede medlemstal grundet den ændrede prisstruktur endte en smule under niveauet fra seneste år, så steg den samlede omsætning direkte fra medlemmer fortsat.

Vi ansatte i årets løb 22 nye medarbejdere, mens vi sagde farvel til 14 – fraregnet intern koncernekade og praktikanter.

istributing their content through their own app and website built by Zetland.

We are constantly seeking to update our product offerings, succeeding in assisting as many Danes as possible with knowledge, societal engagement, and overview in busy everyday lives. Therefore, during the year, we also developed an updated strategy, under the name Zetland Bombastic, aiming to further develop the core product, so that up to twice as many Danes will pay for it as today. In October, the board approved the new three-year strategy in three parts, where, in addition to continuing Zetland's growth in Denmark, we will resume our international ambitions and develop new revenue streams from books, software and new innovations.

The subsidiary Good Tape ApS, offering automatic transcription of audio files, had a strong development during the year. The company has prepared a separate annual report.

In 2023, our total gross revenue, including payroll tax, was over 46M DKK with a net result after tax of nearly 5M DKK, aided by a price adjustment announced at the end of 2022. Although the total membership count ended slightly below last year's level, the total revenue directly from members continued to rise due to the updated price structure.

We hired 22 new employees during the year, while bidding farewell to 14, excluding internal group reshuffling and interns.

Medarbejdergruppens fortsatte vækst afspejler sig i en 26,6% stigning i personaleomkostninger fra 2022 til 2023.

Trods stadige investeringer i organisationen realiserer vi et resultat efter skat på DKK 4.753.637 mod DKK 4.645.951 i 2022, hvilket anses som tilfredsstillende. Resultatet betyder, at Zetland per 31.12.2023 har en egenkapital på DKK 9.932.989 og en balance på næsten DKK 21 mio.

I 2023 tilbagekøbte vi anparter for godt DKK 3,6 mio., som er fragået likvide midler og egenkapital. Vi har også udvidet programmet for at tilbyde medarbejdere anparter i selskabet.

The continued growth of the employee group is reflected in a 26.6% increase in personnel costs from 2022 to 2023.

Despite continuous investments in the organization, we realized a net result after tax of DKK 4,753,637 compared to DKK 4,645,951 in 2022, which is considered satisfactory. The result means that Zetland as of 31.12.2023 has equity of DKK 9,932,989 and a balance of nearly DKK 21 million.

In 2023, we repurchased shares for a good DKK 3.6 million, which has been deducted from liquid funds and equity. We have also expanded the program to offer employees shares in the company.

## Klimaregnskab 2023

Vi har siden 2019 i samarbejde med eksperter forsøgt at opgøre vores årlige klimaaftryk. Rapporteringen er frivillig og baseret på Greenhouse Gas Protocol, en internationalt anerkendt metode og den mest udbredte standard inden for CO<sub>2</sub>-beregninger. Arbejdet med at opgøre vores udledninger i både Scope 1, 2 og 3 hjælper os til at finde de steder, hvor vi kan gøre det bedre.

Vi har stort fokus på at nedbringe vores aftryk i hverdagen; samtidig tager vi selvfølgelig på de nødvendige reportageture, selv når de kræver et flysæde. Vi spiser også (vegetarisk) frokost hver dag klokken 12 og sørger for at vores servere er tændt døgnet rundt.

2023 er vi overgået fra at måle udelukkende på tilgængelige aktivitetsbaserede data til en mere komplet omkostningsbaseret opgørelse. Det giver større sammenlignelighed, større datadækning og betyder, at alle afledte udledninger tages med i den samlede opgørelse.

Samtlige udgifter er ganget med en standard sektorspecifik emissionsfaktor. For eksempel er der, når vi har betalt 1.000 kroner for en annonce, indregnet udledninger fra de servere og personale, der skal til for at vise annoncen.

Fordi data kommer direkte fra vores bogføringssystem, er sporbarheden højere og data mere fyldestgørende. Det betyder dog også, at vi desværre ikke kan sammenligne data med tidligere års opgørelser.

## Climate account 2023

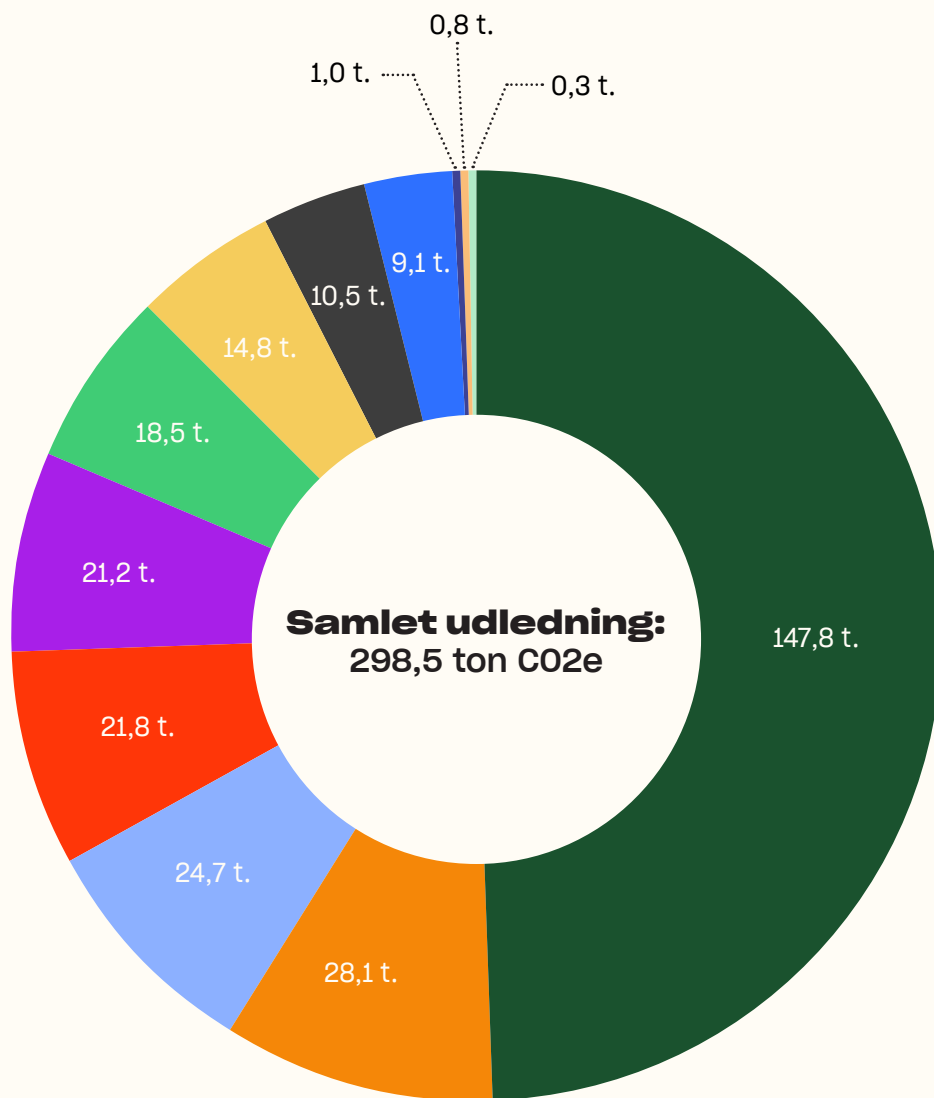
Since 2019, in collaboration with experts, we have tried to calculate our annual carbon footprint. The reporting is voluntary and based on the Greenhouse Gas Protocol, an internationally recognised methodology and the most widely used standard for CO<sub>2</sub> calculations. The process of accounting for our emissions across Scope 1, 2, and 3 helps us identify areas where we can improve.

We place a strong emphasis on reducing our footprint in our daily operations; at the same time, we, of course, embark on the necessary reporting trips, even when they require an airplane seat. We also eat (vegetarian) lunch every day at noon and ensure that our servers are running around the clock.

In 2023, we transitioned from activity-based to cost-based accounting. This shift enhances comparability and ensures that all indirect emissions are included in the total calculation.

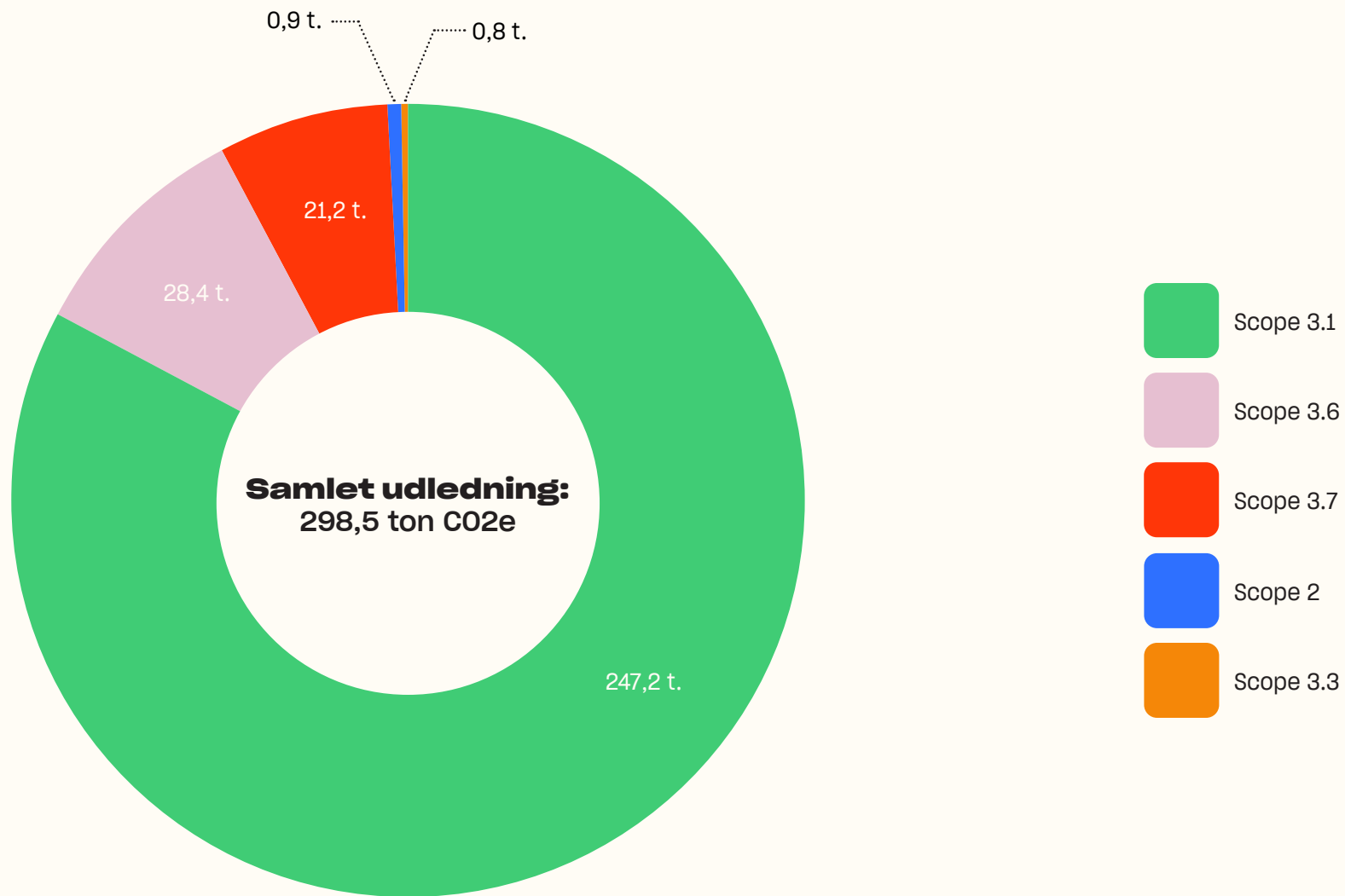
All expenses are multiplied by a standard sector-specific emission factor. For example, when we've spent 1,000 kroner on an advertisement, the emissions from the servers and personnel needed to display the ad are accounted for.

Since the data comes directly from our accounting system, the traceability is higher, and the data more comprehensive. However, this also means that, unfortunately, we cannot compare the data with the calculations from previous years.



- Indkøb
- Live-omkostninger
- Medarbejdergoder
- Hjemmeside
- Medarbejdertransport
- Transport
- Mad og drikkevarer
- Produktion
- Fly
- Bygningsdrift
- Brændsels- og energirelaterede aktiviteter
- Hotel





De seneste tre år har vi kompenseret for vores udledninger ved at støtte nøje udvalgte projekter for reduktion af udledninger og ved træplantning. Desuden sikrer vi, gennem et abonnement der modsvarer vores eget elforbrug, at solparken i Vandel ved Vejle kan levere grøn strøm til elnettet.

Uddybende metodebeskrivelse af udledningsberegningerne og den fulde klimarapport findes på dette link: <https://storage.googleapis.com/zetland-press/Regnskabspraksis%20Zetland.pdf>

Over the past three years, we have offset our emissions by supporting carefully selected emission reduction projects and tree planting efforts. Moreover, through a subscription that matches our own electricity consumption, we ensure that the solar park in Vandel near Vejle contributes green electricity to the power grid.

An elaborate method description of the emission calculations can be found at this link: <https://storage.googleapis.com/zetland-press/Regnskabspraksis%20Zetland.pdf>

## Zetlands ledelse 2023

Zetlands øverste ledelse udgøres af

### **Bestyrelse:**

#### **Michael Hansen**

Medlem af bestyrelsen siden november 2014.  
Også medlem af ledelsen i CUEII ApS.

#### **Lea Meyer Korsgaard**

Medstifter og ansvarshavende chefredaktør.  
Medlem af bestyrelsen siden oktober 2021.  
Også formand for bestyrelsen i DMJX.  
Lea Meyer Korsgaard ejer gennem Lea Korsgaard Holding ApS  
9,83% af Zetland ApS.

#### **Nick Traulsen**

Co-founder af The Marketing Guy ApS, direktør og ejer i AM-Tech ApS, direktør i ImageUp ApS, direktør og ejer i Edaptio II ApS, co-founder af Atlas Partners ApS, co-Founder af PV ApS, co-founder af Matmedlassen II ApS.  
Medlem af bestyrelsen siden marts 2022.  
Også medlem af bestyrelsen i Bilhuset Laursen A/S.  
Nick ejer gennem The Marketing Guy ApS 0,28% af Zetland ApS.

## Zetland's executive leadership 2023

Zetland's executive leadership is composed of

### **Board of Directors:**

#### **Michael Hansen**

Board member since November 2014  
Also, a member of the management team at CUEII ApS.

#### **Lea Meyer Korsgaard**

Co-founder and Editor-in-Chief.  
Board member since October 2021  
Also serves as the chair of the board at DMJX.  
Lea Meyer Korsgaard, through Lea Korsgaard Holding ApS, owns  
9.83% of Zetland ApS.

#### **Nick Traulsen**

Co-founder at The Marketing Guy ApS, Director and owner of AMTech ApS, Director at ImageUp ApS, Director and owner of Edaptio II ApS, Co-founder at Atlas Partners ApS, Co-founder at PV ApS, Co-founder at Matmedlassen II ApS.  
Board member since March 2022.  
Also serves on the board of Bilhuset Laursen A/S.  
Nick owns 0.28% of Zetland ApS through The Marketing Guy ApS.

### **Merethe Eckhardt**

Udviklingsdirektør i Domstolsstyrelsen og tidligere chef i DR.  
Medlem af bestyrelsen siden oktober 2021.  
Også medlem af bestyrelserne i Dansehallerne (formand), Teatergrad (formand), Danner, VL og ERA.  
Medlem af Radio- og TV-nævnet.

### **Mikkel B. Rasmussen, formand**

Founding Partner i ReD Associates, founder TMRW Unlimited Aps, iværksætter, bestyrelsesmedlem og investor.  
Medlem af bestyrelsen siden marts 2022.  
Også medlem af bestyrelsen i Aarstiderne og ledelserne i CHPT3, PRIORTY GmbH og TMRW Unlimited.

*Bestyrelsens menige medlemmer modtager et årligt honorar på 65.000, mens formandshonoraret er 95.000.*

### **Direktion:**

**Tav Klitgaard**, administrerende direktør  
**Lea Korsgaard**, chefredaktør

*Hvert medlem af direktionen modtager et årligt honorar på 852.000 plus sociale ydelser.*

*Ved udgangen af 2023 havde den højest lønnede fuldtidsmedarbejder en månedsløn, der var 2,49 gange højere end den lavest lønnede.*

### **Merethe Eckhardt**

Development Director at the Court Administration and former executive at DR.  
Board member since October 2021.  
Also a board member at Dansehallerne (chair), Teatergrad (chair), and ERA.  
Member of the Radio and Television Board.

### **Mikkel B. Rasmussen**

Founding Partner at ReD Associates, founder at TMRW Unlimited Aps, entrepreneur, board member, and investor.  
Board member since March 2022.  
Also serves on the board of Aarstiderne and in the management teams of CHPT3, PRIORTY GmbH, and TMRW Unlimited.

*Ordinary board members receive an annual fee of 65,000 while the chairperson's fee is 95,000.*

### **Executive Management:**

**Tav Klitgaard**, CEO  
**Lea Korsgaard**, Editor-in-chief

*The executive management each receives an annual compensation of 852,000 plus social benefits.*

*By the end of 2023, the highest-paid full-time employee had a monthly salary that was 2.49 times higher than the lowest-paid employee.*

### **Forventet udvikling**

Zetlands hovedfokus er fortsat løbende forbedring af medlemsoplevelsen og opfølgende marketinginitiativer. Vi forventer at det matte marked fortsætter ind i 2024, men at investeringer i øget kvalitet vil betyde, at vi går ud af året med et øget medlemstal.

Der forventes fortsat en positiv og solid økonomi i 2024 med en positiv bundlinje og en koncernomsætning mellem DKK 60-70 mio.

### **Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

### **Expected Development**

Zetland's main focus continues to be the ongoing improvement of the member experience and follow-up marketing initiatives. We expect the subdued market to continue into 2024, but investments in increased quality will mean that we end the year with an increased membership count.

A positive and solid financial outlook is still anticipated for 2024, with a positive bottom line and a group revenue between 60-70 million DKK.

### **Subsequent events**

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

**Egne kapitalandele / Treasury shares**

Egne kapitalandele består af: / Treasury shares consist of:

	Købs-/salgspris DKK Purchase-/salesprice DKK	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.23 Holding of treasury shares as at 01.01.23		2.126.335	21.263	8,42%
Årets tilgang Additions during the year	3.628.285	1.832.467	18.325	7,26%
Årets afgang Disposals for the year	12.190	-35.000	-350	-0,14%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.23 Holding of treasury shares as at 31.12.23		3.923.802	39.238	15,54%

I 2023 tilbagekøbte vi anparter for DKK 3,6 mio., som er fragået likvide midler og egenkapital. Vi har også udvidet programmet for at tilbyde medarbejdere anparter i selskabet.

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

# Resultatopgørelse

Income statement

Note	2023 DKK	2022 DKK
<b>Nettoomsætning / Revenue</b>	<b>43.954.164</b>	<b>37.449.649</b>
Andre driftsindtægter / Other operating income	2.169.199	2.594.739
Vareforbrug / Cost of sales	-2.300.244	-2.148.741
Andre eksterne omkostninger / Other external expenses	-8.326.623	-8.500.282
<b>Bruttofortjeneste / Gross profit</b>	<b>35.496.496</b>	<b>29.395.365</b>
1 Personalemkostninger / Staff costs	-29.468.719	-23.276.765
<b>Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>	<b>6.027.777</b>	<b>6.118.600</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-76.748	-74.952
<b>Resultat af primær drift / Operating profit</b>	<b>5.951.029</b>	<b>6.043.648</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	28.500	0
2 Andre finansielle indtægter / Financial income	145.244	48
Andre finansielle omkostninger / Financial expenses	-36.976	-84.427



	2023 DKK	2022 DKK
<b>Resultat før skat / Profit before tax</b>	<b>6.087.797</b>	<b>5.959.269</b>
Skat af årets resultat / Tax on profit for the year	-1.334.160	-1.313.318
<b>Årets resultat / Profit for the year</b>	<b>4.753.637</b>	<b>4.645.951</b>
<b>Forslag til resultatdisponering / Proposed appropriation account</b>		
Overført resultat / Retained earnings	4.753.637	4.645.951
<b>I alt / Total</b>	<b>4.753.637</b>	<b>4.645.951</b>

# Balance

Balance sheet

Note

**Aktiver / Assets**

	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Other fixtures and fittings, tools and equipment	191.231	267.979
<b>Materielle anlægsaktiver i alt / Total property, plant and equipment</b>	<b>191.231</b>	<b>267.979</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / Equity investments in group enterprises	48.500	50.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder / Receivables from group enterprises	3.000.000	0
Andre værdipapirer og kapitalandele / Other investments	7.959.735	0
Deposita / Deposits	535.863	517.609
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt / Total investments</b>	<b>11.544.098</b>	<b>567.609</b>
<b>Anlægsaktiver i alt / Total non-current assets</b>	<b>11.735.329</b>	<b>835.588</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / Trade receivables	1.126.027	736.605
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder / Receivables from group enterprises	40.000	10.000
Udskudt skatteaktiv / Deferred tax asset	1.303.110	2.637.270
Andre tilgodehavender / Other receivables	574.393	549.384
Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse Receivables from owners and management	0	12.042
Periodeafgrænsningsposter / Prepayments	518.532	164.926

Note		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
3	<b>Tilgodehavender i alt / Total receivables</b>	<b>3.562.062</b>	<b>4.110.227</b>
	<b>Likvide beholdninger / Cash</b>	<b>5.528.243</b>	<b>13.009.702</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt / Total current assets</b>	<b>9.090.305</b>	<b>17.119.929</b>
	<b>Aktiver i alt / Total assets</b>	<b>20.825.634</b>	<b>17.955.517</b>

	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
<b>Passiver / Equity and liabilities</b>		
Selskabskapital / Share capital	252.526	252.526
Overført resultat / Retained earnings	9.680.463	8.542.921
<b>Egenkapital i alt / Total equity</b>	<b>9.932.989</b>	<b>8.795.447</b>
4 Anden gæld / Other payables	1.092.459	1.055.516
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt / Total long-term payables</b>	<b>1.092.459</b>	<b>1.055.516</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder / Prepayments received from customers	6.588.096	6.122.250
Leverandører af varer og tjenesteydelser / Trade payables	442.395	393.702
Selskabsskat / Income taxes	0	0
Anden gæld / Other payables	1.904.162	1.061.087
Periodeafgrænsningsposter / Deferred income	865.533	527.515
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt / Total short-term payables</b>	<b>9.800.186</b>	<b>8.104.554</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt / Total payables</b>	<b>10.892.645</b>	<b>9.160.070</b>
<b>Passiver i alt / Total equity and liabilities</b>	<b>20.825.634</b>	<b>17.955.517</b>
5 Oplysninger om dagsværdi / Fair value information		
6 Eventualforpligtelser / Contingent liabilities		
7 Nærtstående parter / Related parties		

# Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

<b>Beløb i DKK</b> <b>Figures in DKK</b>	<b>Selskabskapital</b> <b>Share capital</b>	<b>Overført resultat</b> <b>Retained earnings</b>	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22			
Saldo pr. 01.01.22 / Balance as at 01.01.22	252.526	8.401.227	8.653.753
Køb af egne kapitalandele / Purchase of treasury shares	0	-4.516.251	-4.516.251
Salg af egne kapitalandele / Sale of treasury shares	0	11.994	11.994
Forslag til resultatdisponering / Net profit/loss for the year	0	4.645.951	4.645.951
Saldo pr. 31.12.22 / Balance as at 31.12.22	252.526	8.542.921	8.795.447
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23			
Saldo pr. 01.01.23 / Balance as at 01.01.23	252.526	8.542.921	8.795.447
Køb af egne kapitalandele / Purchase of treasury shares	0	-3.628.285	-3.628.285
Salg af egne kapitalandele / Sale of treasury shares	0	12.190	12.190
Forslag til resultatdisponering / Net profit/loss for the year	0	4.753.637	4.753.637
Saldo pr. 31.12.23 / Balance as at 31.12.23	252.526	9.680.463	9.932.989

# Noter

Notes



	2023 DKK	2022 DKK
<b>1. Personaleomkostninger / Staff costs</b>		
Lønninger / Wages and salaries	25.228.764	20.112.036
Pensioner / Pensions	2.668.126	2.095.216
Andre omkostninger til social sikring / Other social security costs	461.865	369.207
Andre personaleomkostninger / Other staff costs	1.109.964	700.306
I alt / Total	29.468.719	23.276.765
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året / Average number of employees during the year	51	41
<b>2. Finansielle indtægter / Financial income</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder / Interest, group enterprises	47.836	0
Renteindtægter i øvrigt / Other interest income	97.408	0
Øvrige finansielle indtægter / Other financial income e	0	48
I alt / Total	145.244	48
<b>3. Tilgodehavender / Receivables</b>		
Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	3.000.000	0

#### 4. Langfristede gældsforpligtelser / Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.23 Total payables at 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22
Anden gæld / Other payables	1.092.459	1.092.459	1.055.516
I alt / Total	1.092.459	1.092.459	1.055.516

#### 5. Oplysninger om dagsværdi / Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments
Dagsværdi pr. 31.12.23 / Fair value as at 31.12.23	7.920.000

## 6. Eventualforpligtelser

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået lejekontrakter med uopsigelsesperiode på op til 22 måneder samt opsigelsesperiode på op til 6 måneder. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 1.949, hvoraf t.DKK 1.063 forfalder inden for et år.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

## 6. Contingent liabilities

### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 22 months and a total of DKK 1.949k of which DKK 1.063k is due within a year.

### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

## 7. Nærtstående parter / Related parties

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos medlemmer af direktionen Receivables from members of the Executive Board
Kostpris pr. 01.01.23 / Cost as at 01.01.23	12.042
Rente / Interest rate	61
Indbetalt i årets løb / Paid in during the year	-12.103
Kostpris pr. 31.12.23 / Cost as at 31.12.23	0

Tilgodehavender forrentes med 9,55% p.a.

Receivables carry interest at a rate of 9,55% p.a.

Fordringen er indfriet.

The receivable has been resolved.

## 8. 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.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

## 8. 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.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

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

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 er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

## **Leasingkontrakter**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 expenses 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.

## **Tilskud**

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskuds-betingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes for-holdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskudde-ne indregnes under andre driftsindtægter.

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **Nettoopgørelse**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, så-fremt 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 resultatopgø-relsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsme-toden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fast-satte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgø-relsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

## **Grants**

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a propor-tionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are rec-ognised under other operating income.

## **INCOME STATEMENT**

### **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 exclu-sive 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 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 sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

### **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.

### **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:

### **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 write-downs.

### **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:



	Brugstid, år	Restværdi DKK		Useful life, year	Residual value DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	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".

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

### Andre finansielle poster

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

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.

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

### Income from equity investments in group enterprises

Dividends from equity investments measured at cost are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

### 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.

## **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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som 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.

## **BALANCE**

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

## **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.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

## **BALANCE SHEET**

### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

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.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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

### **Property, plant and equipment**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

## **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.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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.

## **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.

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.

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

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.

### **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.

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.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### **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.

### **Other investments**

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

### **Cash**

Cash includes deposits in bank account.

## 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. 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

## 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.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet. 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.

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.

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.

### **Gældsforpligtelser**

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 finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtede ser måles til nettorealiseringsværdi.

### **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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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**

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 financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other shortterm payables are measured at net realisable value.

### **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.

### **Deferred income**

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Jette Jordan Andersen

### Revisor

På vegne af: Beierholm

Serienummer: fc4ca953-0f64-44df-921a-766e35451271

IP: 212.98.xxx.xxx

2024-04-09 13:37:58 UTC



## Mikkel Bethlowsky Rasmussen

### Bestyrelse

Serienummer: ebb62d2d-004a-4ca5-8f4e-223720512fb3

IP: 104.28.xxx.xxx

2024-04-09 13:46:39 UTC



## Henrik Holmegaard Frandsen

### Revisor

På vegne af: Beierholm

Serienummer: 082b4168-6513-4962-8f87-dd764dad8ae7

IP: 212.98.xxx.xxx

2024-04-09 13:53:14 UTC



## Nick Stefan Traulsen

### Bestyrelse

Serienummer: a640b876-b95e-406d-ab9c-f1f9e9d8dbab

IP: 93.165.xxx.xxx

2024-04-09 13:55:40 UTC



## Tav Klitgaard

### Direktion

Serienummer: 1c8f72af-1b21-40a8-b3fd-c947a1379582

IP: 83.151.xxx.xxx

2024-04-09 14:40:01 UTC



## Lea Meyer Korsgaard

### Bestyrelse

Serienummer: 409e1178-c078-49e0-88f4-848314157c26

IP: 77.241.xxx.xxx

2024-04-09 14:43:15 UTC



Penneo dokumentnøgle: 104E6-EWU7E-EYKNC-WFJWP-FD67E-80GEE

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

## Merethe Eckhardt Goldschmidt

### Bestyrelse

Serienummer: 7e2c42eb-e98c-46cf-865c-54c7ce5357e2

IP: 5.179.xxx.xxx

2024-04-10 08:33:44 UTC



## Merethe Eckhardt Goldschmidt

### Dirigent

Serienummer: 7e2c42eb-e98c-46cf-865c-54c7ce5357e2

IP: 5.179.xxx.xxx

2024-04-10 08:33:44 UTC



## Michael Hansen

### Bestyrelse

Serienummer: mh@michaelhansen.info

IP: 188.120.xxx.xxx

2024-04-11 14:16:29 UTC

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**