

Zetland ApS

# Årsrapport for 2021

Annual report for 2021

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

**Zetlands** mission er bruge 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.

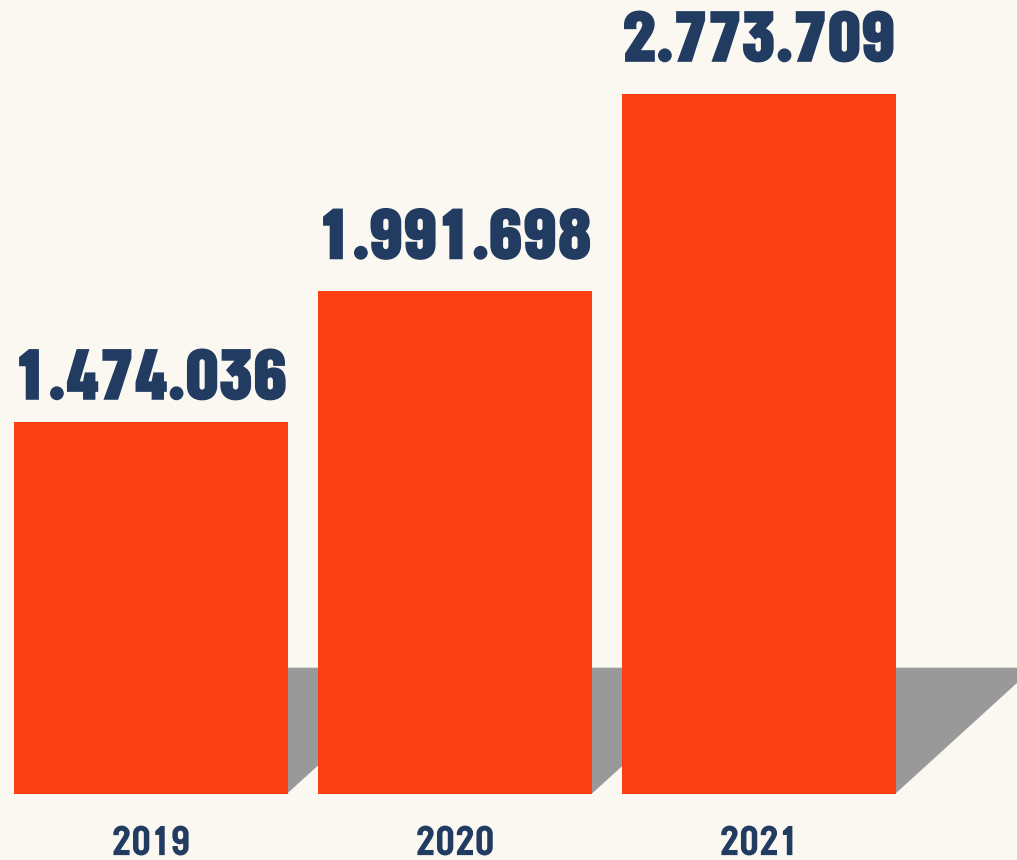
Fascineret og nysgerrigt fortæller vi hver dag **vigtige historier** om den tid og det samfund, vi lever i. Historierne er distribueret via både **tekst, video og lyd**. I 2021 har vi cementeret vores unikke position på det danske mediemarked – i særdeleshed ved i særlig grad at nå ud til **unge medieforbrugere under 35 år**.

**Zetland's** mission is to apply journalism as a positive social force by disseminating knowledge that sparks action and builds meaningful bonds between citizens of diverse convictions and persuasions.

Fascinated and inquiring, we report daily on **important stories** about the times and the society we live in. These stories are distributed through **text, video, and audio**. In 2021, we consolidated our unique position in the Danish media market – in particular by reaching **young media consumers under the age of 35**.

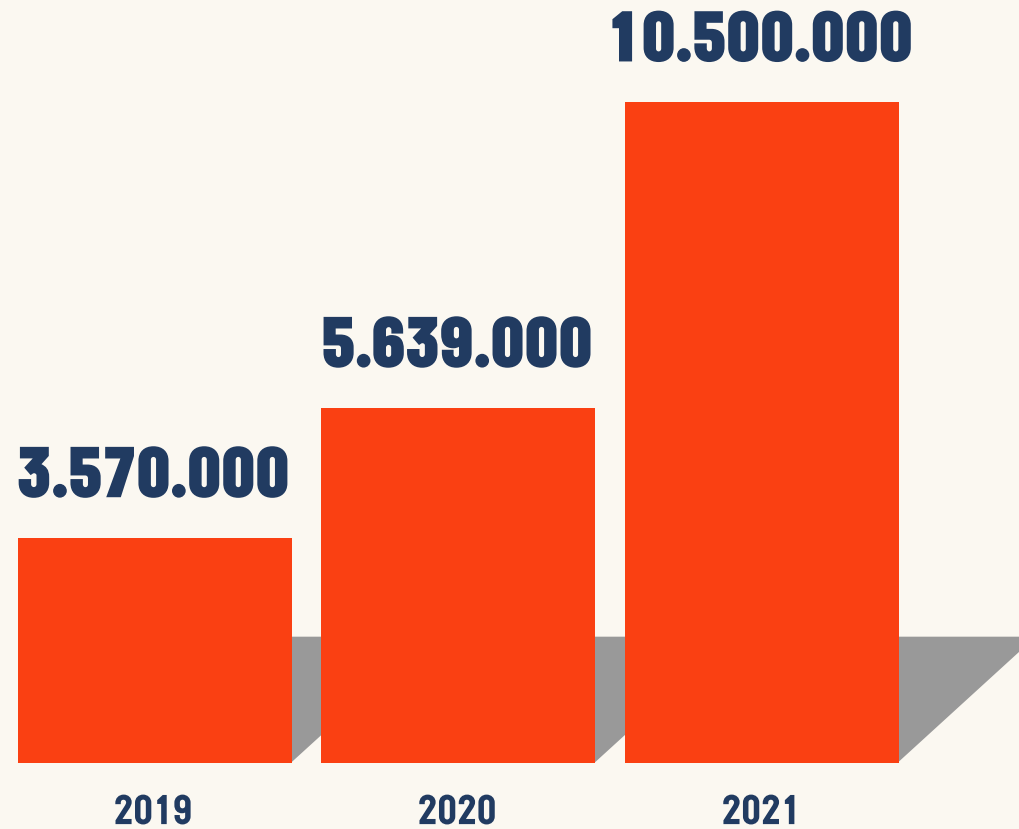
# I 2021 voksede vores **monthly recurring revenue** med **39,3%**

In 2021 our MMR grew by 39.2%



# Antallet af forbrugte artikler steg med 86,2%

The number of articles consumed increased by 86.2%



**Vi nåede markant længere ud med vores indhold end vi nogensinde tidligere har gjort, og både top- og bundlinje fulgte med op. Samlet set et meget tilfredsstillende og løfterigt år for Zetland.**

We reached significantly further with our content than ever before, and both top and bottom lines kept pace. Overall, a very satisfying and promising year for Zetland.

# 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

# Selskabsoplysninger m.v.

Company information etc.



## Selskabet / The Company

---

Zetland ApS	Hjemsted	CVR-nr.	Regnskabsår
Njalsgade 19D, 1.	Registered office:	CVR no.:	Financial year:
2300 København S	København	34 46 93 77	01.01 - 31.12

## Direktion / Executive board

---

Tav Klitgaard

## Bestyrelse / Board of Directors

---

Lea Meyer Korsgaard	Peter Malling Lambert	Merethe Eckhardt Goldschmidt
Michael Hansen	Carsten Krogh	

## Revision / Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

Årsrapporten er godkendt på den ordinære generalforsamling d. 14. marts 2022

This annual report has been adopted has been adopted at the annual general meeting on 14 March, 2022

---

**Peter Lambert** - Dirigent/Chairman of the meeting

The background features a large, dark blue, irregular shape that resembles a stylized leaf or a drop with a tail. This shape is surrounded by several overlapping, rounded shapes in yellow and light pink. The overall composition is modern and abstract.

# Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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. 31.12.21 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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 01.01.21 - 31.12.21 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 31.12.21 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.20 - 31.12.21.

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 S, den 14. februar 2022

Tav Klitgaard

## **Bestyrelse** / Board of Directors

Lea Meyer Korsgaard  
[Formand / Chairman]

Michael Hansen

Peter Malling Lambert

Carsten Krogh

Merethe Eckhardt Goldschmidt



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

## Til kapitalejerne i Zetland ApS

---

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Zetland ApS for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, 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. 31.12.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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 01.01.21 - 31.12.21, 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 the 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 31.12.21 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

## 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' 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. 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.

### **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.

### **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

### **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 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



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 regnskabsbrugere 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 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 fej-

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.

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 in-

linformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, 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 årsregnska-bet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisi-onsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begiven-heder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selska-bets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåteg-ning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnska-

volve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresen-tations, 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-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 atten-tion in our auditor's report to the related disclosures in the

bet 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.

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.

Næstved, den 14. februar 2022

Næstved, February 14, 2022

**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

### **Hvad Zetland laver, og hvordan vi tjener penge**

Zetland tilbyder en unik service på det danske mediemarked. Vi producerer velfortalt og grundigt researchet journalistik, som vi distribuerer på vores egenudviklede digitale distributionsplatform med abonnementsbetaling som primær forretningsmodel. Vi lægger os i selen for 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 betalingsvilighed og loyalitet. Vores forretningsmodel er simpel, idet mere end 90% af vores omsætning stammer fra abonnementsindtægter. Den sidste del udgøres hovedsagelig af offentlig mediestøtte.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

2021 blev det år i Zetlands historie, hvor vi nåede hidtil flest mennesker med vores historier, og hvor hidtil flest danskere tilvalgte et medlemskab hos os.

Det primære fokus i 2021 har uforandret været at udbrede Zetland i det danske mediebillede og vise, at der blandt en rigtig stor del af den danske befolkning er en stor nysgerrighed

### **What Zetland does and how we earn money**

Zetland offers a unique service in the Danish media market. We produce well-reported and scrupulously researched journalism, which we distribute on our proprietary digital distribution platform, with subscription payment as our primary business model. We strive to form strong relationships with our paying subscribers – our members, as we call them – grounded in our philosophy that close relationships are the foundation for trust and that trust is a vital prerequisite for loyalty and a willingness to pay. As more than 90% of our revenue stems from our subscription earnings, our business model is straightforward and uncomplicated. The last part consists primarily of state-funded media support.

### **Development in activities and financial situation**

In the history of Zetland, 2021 was the year in which we reached most people with our stories and where the hitherto greatest number of Danes chose to be members.

In 2021, our primary focus remained the dissemination of Zetland in the Danish media landscape and demonstrating that, in a large part of the Danish population, there exists

og efterspørgsel efter meningsfuld inspiration og indsigt uden råben og reklamer.

Vi har i årets løb styrket vores journalistiske, teknologiske og engagementsmæssige muskler ved fortsat at investere i organisation og platform og udbrede kendskabet til Zetland til endnu flere nysgerrige danskere. Vi ansatte i årets løb 19 nye medarbejdere, mens vi sagde farvel til 8.

I efteråret rokerede vi i øverste ledelseslag, således at tidligere chefredaktør Lea Korsgaard nu er udgiver og bestyrelsesformand, mens tidligere journalistisk chef Ida Ebbensgaard blev udnævnt til ny ansvarshavende chefredaktør. I samme forbindelse blev Merethe Eckhardt valgt ind i bestyrelsen, mens vi i bestyrelsessammenhæng sagde farvel og mange tak til Stig Myken og Anne Mette Færch.

Vi realiserede i 2021 en omsætningsvækst på mere end 37% baseret på en medlemsstigning på mere end 7.000. Ligesom de foregående år kan vi primært takke vores medlemmer for den store vækst; det er når vores medlemmer anbefaler os til deres netværk, at vi for alvor når nye læsere. Vi gik ud af året med over 40.000 medlemmer, heraf ca. 28.000 betalende. De resterende er del af en husstand, hvor et andet medlem betaler.

substantial curiosity and demand for meaningful inspiration and insight, free of advertising and noise. Over the course of the year, we flexed our journalistic, technological, and engagement muscles by continuing to invest in the organization and platform and spreading the word about Zetland to even more curious Danes. During the year, we hired 19 new employees and saw the departure of 8.

In the autumn, we reshuffled our senior management team, so that former editor-in-chief Lea Korsgaard is now publisher and chairs the board while former head of journalism, Iba Ebbensgaard, was appointed as new editor-in-chief. On the same occasion, Merethe Eckhardt was elected to the board, while the board bid farewell and offered many thanks to Stig Myken and Anne Mette Færch.

In 2021, we realized revenue growth of more than 37% based on a membership growth of more than 7.000. Just as in previous years, we owe our strong growth to our members; it is when our members recommend us to their respective networks that we really reach new readers. We ended the year with over 40.000 members, of which approx. 28.000 are paying members. The remaining members be-

Grundlæggende for medlemmernes interesse i at anbefale Zetland er deres lyst til at forbruge vores indhold, og også i 2021 er vi lykkedes med at øge medlemmernes forbrug af artikler markant - både i absolutte tal, men også når man kigger på, hvor mange artikler hvert enkelt medlem forbruger. Vi er blevet et stærkere hverdagsmedie, blandt andet i kraft af lanceringen af et morgenoverblik, og vi er blevet tydeligere tilstede på sociale medier. Det sidste illustreres måske bedst ved, at vi i årets løb fordoblede vores følgerskare på det sociale medie Instagram.

Medarbejdergruppens vækst afspejles i en 28% stigning i personaleomkostninger fra 2020 til 2021. Vi forlod i november de lokaler, som i opstartsårene husede en mindre organisation i København Nordvest, og indtog nye større lokaler i Njalsgade, København. Dette har medført ekstraordinære investeringer på mere end DKK 800.000. Samlet har Zetland dog formået at realisere et resultat efter skat på DKK 5 mio. mod DKK 1,3 mio. i 2020, hvilket er over forventning og anses som særdeles tilfredsstillende. Resultatet betyder at Zetland per 31.12.2021 har en egenkapital på DKK 8,7 mio. og en likvid beholdning på mere end DKK 10 mio.

long to households where another member pays.

A fundamental factor in our members' enthusiasm to recommend Zetland is their appetite to consume our content. In 2021, we once again succeeded in significantly expanding members' consumption of articles – both in absolute numbers and when we look at the number of articles each member reads. We have become a stronger daily media source, partly through the launch of a new morning overview, and we are more prominently present on social media. This latter is perhaps best illustrated by the fact that we doubled our number of followers on Instagram in 2021.

The growth of the employee group is reflected in a 28% increase in personnel costs from 2020 to 2021. In November, we left the premises that had housed us in our early years in Copenhagen's Nordvest district in favor of more spacious premises on Njalsgade in Copenhagen. This entailed extraordinary investments of more than DKK 800.000. Overall, however, Zetland has achieved a result of DKK 5 million after tax, compared to DKK 1.3 million in 2020, which exceeds expectations and is considered highly satisfactory. This result means that as of December 31, 2022, Zetland has equity of DKK 8.7 million and cash position of more than DKK 10m.



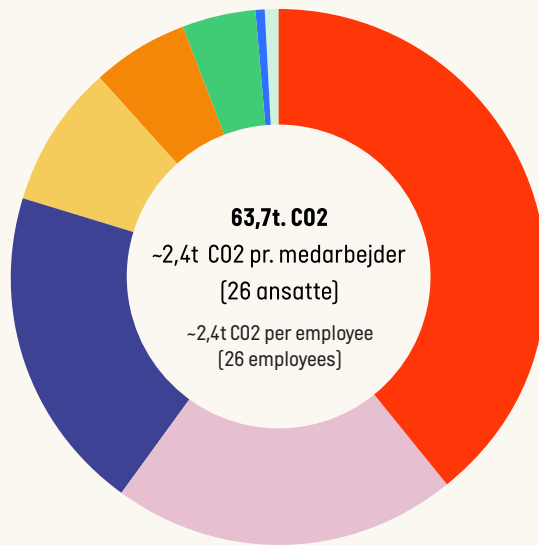
## **Klimaregnskab**

Vi har siden 2019 i samarbejde med eksperter forsøgt at opgøre vores årlige klimaaftryk. Vi gør alt hvad vi kan for at nedbringe vores aftryk, men samtidig tager vi selvfølgelig på de reportageure, som er nødvendige - også selvom de kræver et flysæde. Vi håber på, at det arbejde vi gør med at fortælle om klimakrisen og det eksempel, vi viser ift at nedbringe aftrykket, samlet set gør Zetland til en netto positiv klimapåvirker. Vi har de seneste to år derudover kompenseret for de udledninger, vi uundgåeligt har haft, ved at bidrage til at plante træer i samarbejde med firmaet Climaid. For 2020 kompenserede vi dobbelt for vores udledninger, og det har også gjort for i 2021.

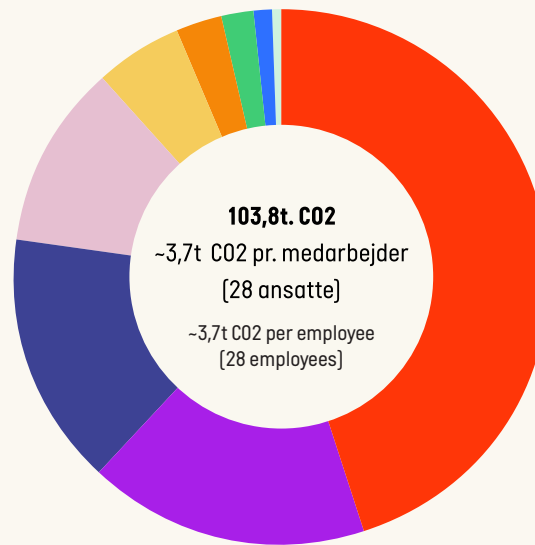
## **Climate account**

Since 2019, in collaboration with experts, we have endeavored to calculate our annual climate footprint. While doing everything in our power to reduce our footprint, we naturally set out on necessary reporting trips – even when these require a flight ticket. We hope that the combination of the work we do reporting on the climate crisis and the example we set in reducing our footprint make Zetland a net positive climate contributor. In addition, for the past two years, we have compensated for unavoidable emissions by contributing to planting trees in collaboration with the company Climaid. In 2020, we compensated double for our emissions, and we have also done so for our 2021 emissions.

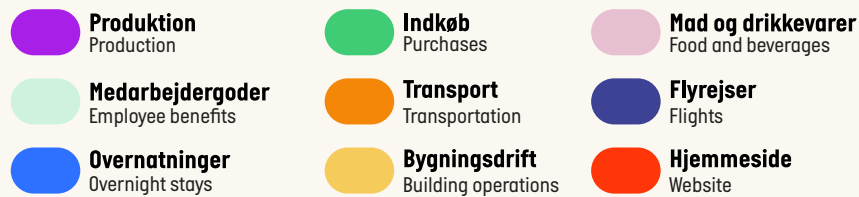
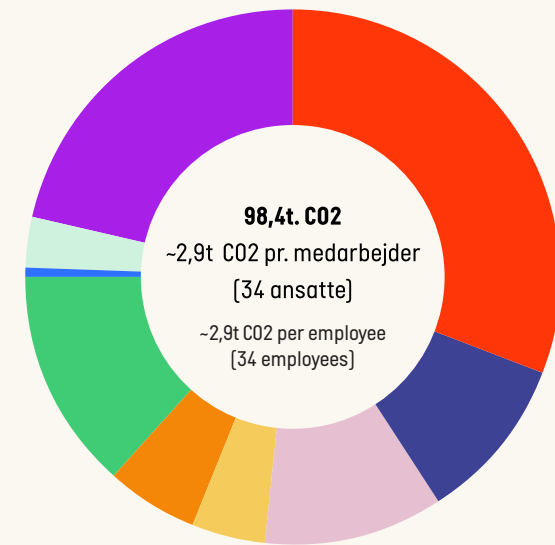
**2019**



**2020**



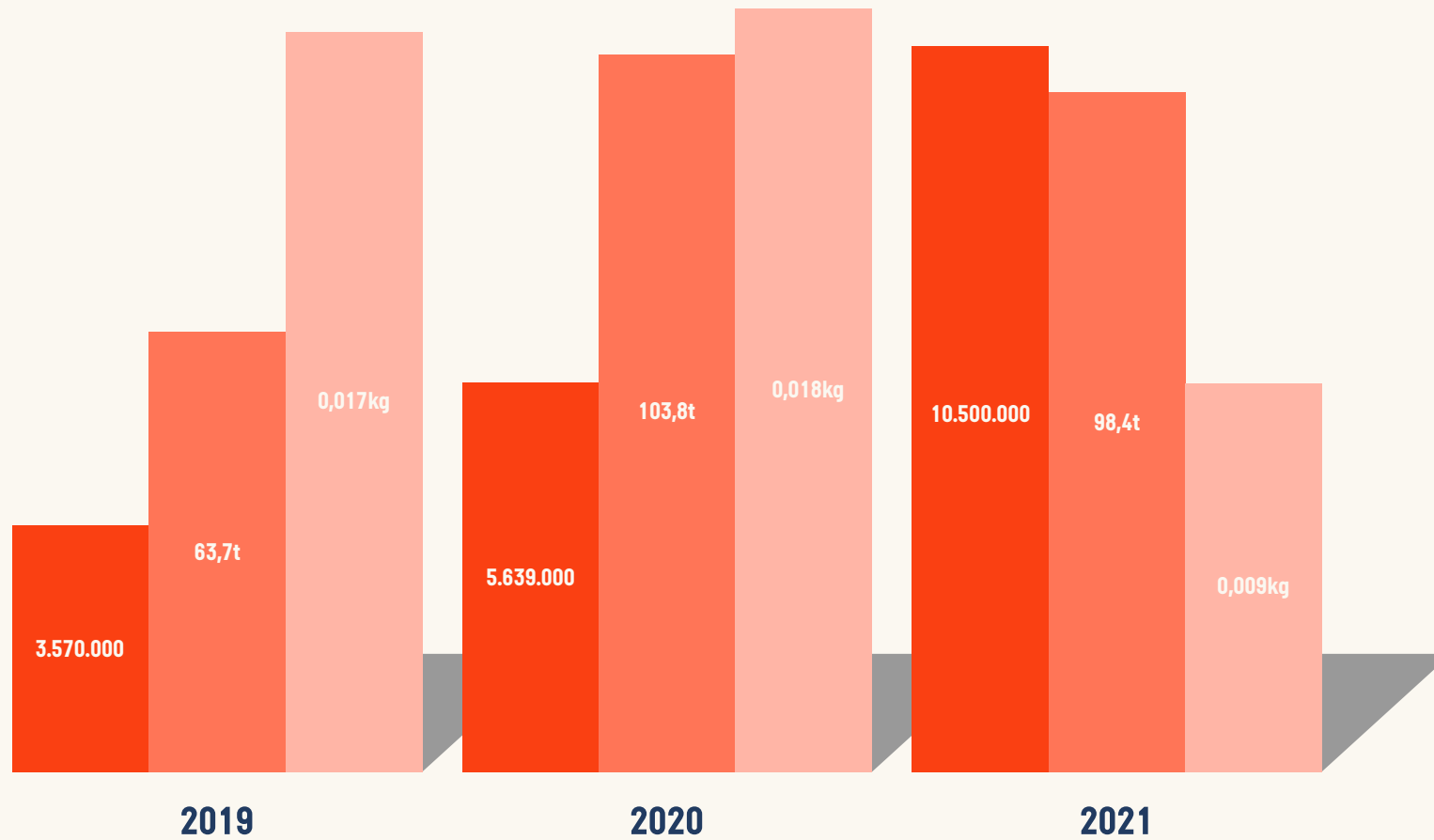
**2021**



# Udledning per forbrugt artikel

Emissions per article consumed

- Antal artikler forbrugt**  
Articles consumed
- Samlet udledning**  
Total emissions
- Udledning per forbrugt artikel**  
Emissions per article consumed



## **Zetlands ledelse**

### **Bestyrelse:**

**Lea Meyer Korsgaard**, formand og udgiver.  
Medstifter og forhenværende chefredaktør.  
Medlem af bestyrelsen siden oktober 2021  
Også formand for bestyrelsen i DMJX og i ledelsen af Dagspressens Fond samt Lea Korsgaard Holding ApS.

Årshonorar: 853.400.

*Lea Meyer Korsgaard ejer gennem Lea Korsgaard Holding ApS 9,83% af Zetland ApS.*

### **Carsten Krogh**

Medieiværksætter og lederroller inden for marketing.  
Medlem af bestyrelsen siden oktober 2018  
Også medlem af bestyrelsen og ledelsen i CK Holding Odense ApS.

*Carsten Krogh ejer gennem CK Holding ApS 0,96% af Zetland ApS.*

## **Zetland's senior management**

### **Board of Directors:**

**Lea Meyer Korsgaard**, Chairperson and Publisher.  
Co-founder and former editor-in-chief.  
Board member since October 2021  
Also chairs the board of DMJX and is a member of the senior management of Dagspressens Fond and Lea Korsgaard Holding ApS.

Annual remuneration: DKK 853,400.

*Through Lea Korsgaard Holding ApS, Lea Meyer Korsgaard owns 9.83% of Zetland ApS.*

### **Carsten Krogh**

Media entrepreneur and marketing executive.  
Board member since October 2018  
Also member of the board and senior management of CK Holding Odense ApS.

*Through CK Holding ApS, Carsten Krogh owns 0.96% of Zetland ApS.*

### **Peter Malling Lambert**

Advokat med speciale i medieret.

Medlem af bestyrelsen siden november 2014.

Også medlem af bestyrelserne i SOCO System A/S, Rue Verte A/S, Lassen Ricard Advokataktieselskab, Fugleværnsfonden, Edrington Denmark A/S, Ørholm Holding A/S, Chas. Hude A/S, WIAC A/S, SOCO Hjul A/S [formand], Fairtrade Mærket Danmark Fonden, Laser Tech Services Holding A/S., Laser Tech Services A/S, SOCO Invent A/S [formand], Arberg Time A/S, Fundcollect A/S, Klaus Friis Østergaard Holding A/S, Guardian Middle East Investment ApS, Petersen International A/S, Retail Institute Scandinavia A/S samt ledelsen i Lassen Ricard Advokatselskab, Kofoeds Skole og Oktober Fonden.

### **Michael Hansen**

Serieiværksætter.

Medlem af bestyrelsen siden november 2014.

Også medlem af bestyrelserne i Grant Compass A/S samt i ledelsen af MH 1 Holding ApS, CUEII ApS og 3MR Holding ApS.

### **Peter Malling Lambert**

Lawyer specializing in media law.

Board member since November 2014.

Also board member in SOCO System A/S, Rue Verte A/S, Lassen Ricard Advokataktieselskab, Fugleværnsfonden, Edrington Denmark A/S, Ørholm Holding A/S, Chas. Hude A/S, WIAC A/S, SOCO Hjul A/S [chair], Fairtrade Mærket Danmark Fonden, Laser Tech Services Holding A/S., Laser Tech Services A/S, SOCO Invent A/S [chair], Arberg Time A/S, Fundcollect A/S, Klaus Friis Østergaard Holding A/S, Guardian Middle East Investment ApS, Petersen International A/S, Retail Institute Scandinavia A/S as well as senior management member in Lassen Ricard Advokatselskab, Kofoeds Skole and Oktober Fonden.

### **Michael Hansen**

Serial entrepreneur.

Board member since November 2014.

Also a member of the board of Grant Compass A/S and the senior management of MH 1 Holding ApS, CUEII ApS and 3MR Holding ApS.

### **Merethe Eckhart**

Udviklingsdirektør i Domstolsstyrelsen og tidligere chef i DR.

Medlem af bestyrelsen siden oktober 2021.

Også medlem af bestyrelserne i Teatergrad (formand) og ERA.

Medlem af Radio- og TV-nævnet.

Bestyrelsens menige medlemmer modtager et årligt honorar på 65.000 DKK.

### **Direktion:**

Tav Klitgaard

### **Daglig ledelse:**

Ida Ebbensgaard, *chefredaktør*

Hakon Mosbech, *medstifter*

Nicolai Oreskov Westh, *engagement- og vækstchef*

Sebastian Winther, *digital chef*

Ved udgangen af 2021 havde den højest lønnede fuldtidsmedarbejder en månedsløn, der var 2,6 gange højere end den lavest lønnede.

### **Merethe Eckhart**

Director of Development, Domstolsstyrelsen (Danish Court Administration) and former director at DR.

Board member since October 2021.

Also a member of the board in Teatergrad (chair) and ERA.

Member of Radio- og TV-nævnet (the Radio and TV Board)

The ordinary board members receive an annual remuneration of DKK 65,000.

### **Executive board:**

Tav Klitgaard

### **Day-to-day management:**

Ida Ebbensgaard, *Editor-in-Chief*

Hakon Mosbech, *Co-founder*

Nicolai Oreskov Westh, *Head of Engagement and Growth*

Sebastian Winther, *Head of Digital*

At the end of 2021, the highest paid fulltime employee had a monthly salary that was 2.6 times greater than that of the lowest paid.

### **Forventet udvikling**

Zetlands hovedfokus er fortsat løbende forbedring af medlemsoplevelsen og opfølgende marketinginitiativer. Vi forventer at fortsætte væksten i 2022 med et øget medlemstal og højt forbrug af indhold som de drivende kræfter. Det næste mål er at have 1% af den voksne danske befolkning, hvilket vil sige ca. 40.000, som betalende medlemmer. Der forventes fortsat en positiv og solid økonomi i 2022.

### **Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

### **Expected developments**

Zetland's primary focus remains the continual enhancement of user experience and follow-up marketing initiatives. We expect continued growth in 2022, with increased membership and high content consumption being the primary drivers. Our next target is to gain 1% of the Danish adult population as paying members, i.e. approximately 40,000 people. Finances are forecast to remain positive and healthy in 2022.

### **Subsequent events**

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



# Resultatopgørelse

Income statement



Resultatopgørelse / Income statement

Note	2021 DKK	2020 DKK
<b>Nettoomsætning / Revenue</b>	<b>32.434.652</b>	<b>23.659.964</b>
Andre driftsindtægter / Other operating income	903.144	0
Vareforbrug / Cost of sales	-1.274.130	-1.278.137
Andre eksterne omkostninger / Other external expenses	-7.161.348	-5.568.706
<b>Bruttofortjeneste / Gross profit</b>	<b>24.902.318</b>	<b>16.813.121</b>
1 Personalemkostninger / Staff costs	-18.461.819	-14.380.520
<b>Resultat før af- og nedskrivninger / Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>	<b>6.440.499</b>	<b>2.432.601</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-30.182	-22.674
Andre driftsomkostninger / Other operating expenses	-32.676	0
<b>Resultat af primær drift / Operating profit</b>	<b>6.377.641</b>	<b>2.409.927</b>
Finansielle indtægter / Financial income	65	0
Finansielle omkostninger / Financial expenses	-27.819	-640.562
<b>Resultat før skat / Profit before tax</b>	<b>6.349.887</b>	<b>1.769.365</b>
Skat af årets resultat / Tax on profit for the year	-1.398.241	-466.476
<b>Årets resultat / Profit for the year</b>	<b>4.951.646</b>	<b>1.302.889</b>
<b>Forslag til resultatdisponering / Proposed appropriation account</b>		
Overført resultat / Retained earnings	4.951.646	1.302.889
<b>I alt / Total</b>	<b>4.951.646</b>	<b>1.302.889</b>



# Balance

Balance sheet

	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
<b>Aktiver / ASSETS</b>		
Note		
Indretning af lejede lokaler / Leasehold improvements	0	47.419
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Other fixtures and fittings, tools and equipment	295.625	0
<b>Materielle anlægsaktiver i alt / Total property, plant and equipment</b>	<b>295.625</b>	<b>47.419</b>
Deposita / Deposits	719.876	219.193
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt / Total investments</b>	<b>719.876</b>	<b>219.193</b>
<b>Anlægsaktiver i alt / Total non-current assets</b>	<b>1.015.501</b>	<b>266.612</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / Trade receivables	619.269	309.012
Udskudt skatteaktiv / Deferred tax asset	3.950.588	5.348.829
Andre tilgodehavender / Other receivables	419.067	299.857
Periodeafgrænsningsposter / Prepayments	124.085	19.574
<b>Tilgodehavender i alt / Total receivables</b>	<b>5.113.009</b>	<b>5.977.272</b>
<b>Likvide beholdninger / Cash</b>	<b>10.166.072</b>	<b>3.376.609</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt / Total current assets</b>	<b>15.279.081</b>	<b>9.353.881</b>
<b>Aktiver i alt / Total assets</b>	<b>16.294.582</b>	<b>9.620.493</b>

	31.12.21 DKK	31.12.20 DKK
<b>Passiver / Equity and liabilities</b>		
Note		
Selskabskapital / Share capital	252.526	251.199
Overført resultat / Retained earnings	8.401.227	3.447.162
<b>Egenkapital i alt / Total equity</b>	<b>8.653.753</b>	<b>3.698.361</b>
2 Anden gæld / Other payables	1.022.305	1.022.305
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt / Total long-term payables</b>	<b>1.022.305</b>	<b>1.022.305</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder / Prepayments received from customers	4.655.368	3.640.115
Leverandører af varer og tjenesteydelser / Trade payables	332.872	569.418
Anden gæld / Other payables	1.178.708	690.294
Periodeafgrænsningsposter / Deferred income	451.576	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt / Total short-term payables</b>	<b>6.618.524</b>	<b>4.899.827</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt / Total payables</b>	<b>7.640.829</b>	<b>5.922.132</b>
<b>Passiver i alt / Total equity and liabilities</b>	<b>16.294.582</b>	<b>9.620.493</b>
3 Eventualforpligtelser / Contingent liabilities		
4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / Charges and security		

# Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

## Egenkapitaloppgørelse / Statement of changes in equity

<b>Beløb i DKK</b> Figures in DKK	<b>Selskabskapital</b> Share capital	<b>Overkurs ved emission</b> Share premium	<b>Overført resultat</b> Retained earnings
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
Egenkapitaloppgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21			
Saldo pr. 01.01.21 / Balance as at 01.01.21	251.199	0	3.447.162
Kapitalforhøjelse / Capital increase	1.327	3.017	-598
Overførsler til/fra andre reserver / Transfers to/from other reserves	0	-3.017	3.017
Forslag til resultatdisponering / Net profit/loss for the year	0	0	4.951.646
Saldo pr. 31.12.20 / Balance as at 31.12.20	252.526	0	8.401.227

**1. Personalemkostninger**  
Staff costs

	2021 DKK	2020 DKK
Lønninger / Wages and salaries	15.953.099	12.526.281
Pensioner / Pensions	1.667.069	1.249.199
Andre omkostninger til social sikring / Other social security costs	315.109	223.156
Andre personalemkostninger / Other staff costs	526.542	381.884
I alt / Total	18.461.819	14.380.520
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året / Average number of employees during the year	34	27

**2. Langfristede gældsforpligtelser**  
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20
Anden gæld / Other payables	1.022.305	1.022.305	1.022.305
I alt / Total	1.022.305	1.022.305	1.022.305

### **3. Eventualforpligtelser**

#### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået lejekontrakter med uopsigelighedsperiode på op til 40 måneder samt opsigelsesperiode på op til 6 måneder. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 3.818, hvoraf t.DKK 1.005 forfalder inden for et år.

### **4. 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 915. Mellemværende med omfattede kreditinstitutter udgør pr. 31.12.21 et indestående.

### **3. Contingent liabilities**

#### *Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 40 months, a total of DKK 3,818k of which DKK 1.005k is due within a year.

### **4. Charges and security**

As security for debt to credit institutions of DKK 2,000k, 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 915k. Balances with credit institutions as of 31.12.21 constitute a deposit.



## 5. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabs- klasse B med tilvalg af bestemmelser fra en høje- re regnskabsklasse. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i for- hold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdi- reguleringer af finan- sielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle om- kostninger, herunder afskrivninger og nedskriv- ninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsyn- ligt, at frem- tidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balan- cen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan må- les påli- deligt. Ved første indregning måles akti- ver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende må- les aktiver og forpligtelser som beskrevet neden- for for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til for- udsigelige tab

## 5. Accounting policies

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provi- sions of the Danish Financial Statements Act (Årsregnskab- sloven) 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 finan- cial assets and lia- bilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the in- come statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is proba- ble that future economic bene- fits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Lia- bilities are recognised in the balance sheet when it is proba- ble that future economic benefits will flow from the compa- ny, 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.

og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balance-dagen.

## **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 valuta-kurser.

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.

## **LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## **TILSKUD**

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

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **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 resultatop-

## **LEASES**

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

## **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 proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised 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 exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

gørelsen 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.

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.

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 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.

### 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:

	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.

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **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

### **Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### **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**

### **Other net financials**

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

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.

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 salgsmarkedsomkostninger 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 værdi-

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.

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.

foringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

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.

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

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.

### **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.



### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

### **Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

### **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.

### **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 non-amortisable 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

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.

### **Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån- optagelsen). 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,

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.

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 payables are measured at amortised cost, nor-

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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

mally 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.

### **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.”

## Henrik Holmegaard Frandsen

### Revisor

På vegne af: Beierholm

Serienummer: CVR:32895468-RID:1284373597469

IP: 212.98.xxx.xxx

2022-02-28 15:07:38 UTC

NEM ID 

## Peter Malling Lambert

### Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-550267325818

IP: 185.157.xxx.xxx

2022-02-28 15:17:28 UTC

NEM ID 

## Tav Klitgaard

### Direktion

Serienummer: PID:9208-2002-2-612098969377

IP: 89.23.xxx.xxx

2022-02-28 18:39:18 UTC

NEM ID 

## Carsten Krogh

### Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-695930872599

IP: 80.62.xxx.xxx

2022-02-28 19:20:45 UTC

NEM ID 

## Jette Jordan Andersen

### Revisor

På vegne af: Beierholm

Serienummer: CVR:32895468-RID:1291989899253

IP: 212.98.xxx.xxx

2022-02-28 22:24:29 UTC

NEM ID 


## Lea Meyer Korsgaard

### Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-164397147820

IP: 83.151.xxx.xxx

2022-03-02 10:07:13 UTC

NEM ID 

## Merethe Eckhardt Goldschmidt

### Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-667712580334

IP: 5.179.xxx.xxx

2022-03-09 07:52:12 UTC

NEM ID 

## Navnet er skjult (CPR valideret)

### Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-643840200759

IP: 188.120.xxx.xxx

2022-03-10 10:06:00 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: YM17E-I2IOK-SJAVO-IPTTX-CZ5GY-OHNE5

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/validate>