

**Zetland ApS**

# **Årsrapport for 2022**

Annual report for 2022

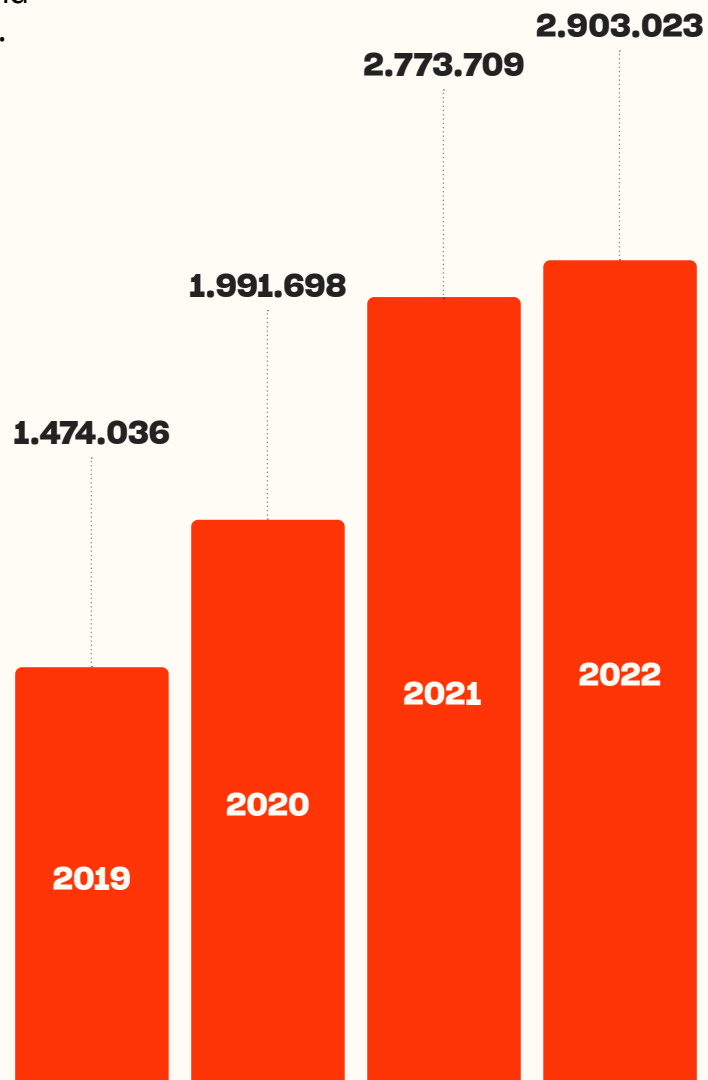
Njalsgade 19D, 1, 2300 København  
CVR-nr. / CVR no. 34 46 93 77

**Zetlands mission er at 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.**

Zetland's mission is to use journalism as a positive force in society by spreading knowledge that sparks action and builds meaningful connections between all citizens. Every day, we tell fascinated, curious, and important stories about the time and society we live in.

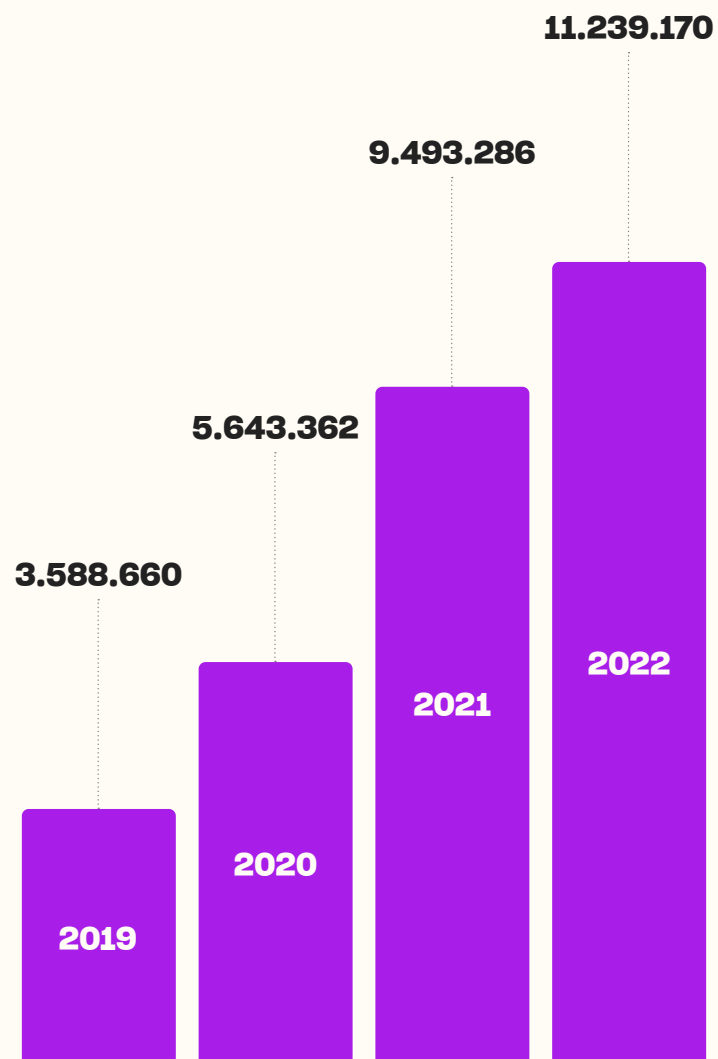
# Trods svære markedsforhold fastholdt Zetland en MRR-vækst. I 2022 var den på 2,6%

Despite difficult market conditions, Zetland maintained a MRR growth of 2.6% in 2022.



# I 2022 forbrugte danskerne næsten 1.000.000 Zetland-artikler hver måned.

In 2022, Danes consumed nearly 1,000,000 Zetland articles each month.



# Indholdsfortegnelse

Table of contents

7	17-29	35
<b>Selskabsoplysninger m.v.</b> Company information etc.	<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	<b>Egenkapitalopgørelse</b> Statement of changes in equity
9	31	37-48
<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
11-16	33	
<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

Mikkel Bethlowsky Rasmussen

Merethe Eckhardt Goldschmidt

## Revision / Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

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

This annual report has been adopted at the annual  
general meeting on 21 March, 2022

---

Merethe Eckhardt Goldschmidt - Dirigent/Chairman of the meeting

# Ledelsespåtegning

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



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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. 31.12.22 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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 01.01.22 - 31.12.22 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 31.12.22 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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.

København S, den 21. februar 2023

Direktion / Executive board

Bestyrelse / Board of Directors

Lea Meyer Korsgaard

Michael Hansen

Nick Stefan Traulsen

Tav Klitgaard

Merethe Eckhardt Goldschmidt

Mikkel Bethlowsky Rasmussen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

## Til kapitalejerne i Zetland ApS

---

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Zetland ApS for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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 01.01.22 - 31.12.22, 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 31.12.22 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 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 revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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

## **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.

## **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.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for 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 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 Dan-

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.

### **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 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

mark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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 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.

- 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 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.

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

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

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

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

Næstved, den 21. februar 2023

Næstved, February 21, 2023

**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 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 kaldet medlemmer – med den filosofi, at en tæt relation er et fundament for tillid, og at tillid er en forudsætning for betalingsvillighed og loyalitet. Vores forretningsmodel er enkel, da over 90% af vores indtægter stammer fra abonnementsbetalinger, mens den resterende del hovedsageligt kommer fra mediestøtte.

## **Årets gang**

I 2022 nåede vi igen ud til rekordmange danskere. Aldrig tidligere er så mange artikler blevet læst og lyttet til, og aldrig har vi serviceret så mange betalende medlemmer. Vi kunne dog samtidig konstatere, at de foregående års markante vækst aftog betragteligt.

Året var præget af en stigende krisestemning blandt de danske forbrugere, forværret af den forfærdelige krig i Ukraine og en galoperende inflation. Det mærkede vi i årets løb tydeligt på Zetland som en generel tilbageholdenhed med at vælge et betalt medlemskab. En positiv undtagelse var sensommerens ambassadørkampagne, som satte nye rekorder og bidrog til, at vi trods generel markedstristesse kunne gå ud af året med en beskeden vækst.

Ved forårets ordinære generalforsamling blev Mikkel B. Rasmussen og Nick Traulsen nyvalgt til bestyrelsen. I samme forbindelse sagde vi farvel og mange tak for en kæmpe indsats til Carsten Krogh og Peter Lambert.

## **Product and Business Model**

Zetland offers a unique service in the Danish media market. We produce well-told and thoroughly researched journalism, which we distribute on our own developed digital distribution platform with subscription billing as the primary business model. We strive to build a strong relationship with our paying subscribers, who we call members, with the philosophy that a close relationship is a foundation for trust, and that trust is a prerequisite for willingness to pay and loyalty. Our business model is simple, with over 90% of our revenue coming from subscription payments, while the remaining part is primarily from media support.

## **Headlines from the year**

In 2022, we reached a record number of Danes. Never before have so many articles been read and listened to, and we have never served so many paying members. At the same time, we saw the significant growth of previous years decline considerably.

The year was characterized by an increasingly bleak consumer sentiment, exacerbated by the terrible war in Ukraine and rampant inflation. We felt this clearly during the year at Zetland as a general reluctance to choose a paid membership. A positive exception was the ambassador campaign in late summer, which set new records and helped us to end the year with modest growth despite the general market spleen.

At the spring's ordinary general assembly, Mikkel B. Rasmussen and Nick Traulsen were newly elected to the board. At the same time, we said goodbye and many thanks for a great effort to Carsten Krogh and Peter Lambert.

I august re-konstituerede bestyrelsen sig i forbindelse med en strategisk beslutning om at sætte de internationale ambitioner på pause. Mikkel Rasmussen blev udnævnt som formand og den hidtidige formand Lea Korsgaard blev i stedet genindsat som ansvarshavende chefredaktør.

I december kulminerede et halvt års indsats med at en overenskomst blev underskrevet af Zetlands direktion, vores medarbejdere og fire fagforbund. Det betyder, at vi nu har fagbevægelsens anerkendelse af, at arbejdsforholdene på Zetland er ordentlige.

Året blev afsluttet med en strategisk beslutning om at inkludere to udviklingsprojekter i arbejdet i 2023: Dels fuldtidsansatte vi udviklingschef Jakob Moll med opgaven at etablere en innovativ forlagsvirksomhed. Og dels stiftede vi et 100 pct. ejet datterselskab, Good Tape ApS, til at varetage udvikling og salg af innovationsprojektet Good Tape.

Vi havde i 2022 en samlet bruttoomsætning, inklusiv lønsumsafgift, på over 40M DKK, hvilket er baseret på en underliggende vækst i vores kerneforretning på 18%. Det lever ikke helt op til de forhåbninger, vi gik ind i året med, men når vi tager årets makroøkonomiske udvikling i betragtning, så er vi tilfredse med at afslutte året med over 42.000 medlemmer, heraf ca. 28.000 betalende.

I december justerede vi vores udsalgspriser, sådan at ekstra medlemskaber til samboende nu koster en lille ekstrabetaling. Justeringen vil bidrage positivt til den gennemsnitlige omsætning per medlem i 2023.

Vi er blevet et endnu stærkere hverdagsmedie, som er uund-

In August, the board re-constituted itself in connection with a strategic decision to pause the international ambitions. Mikkel Rasmussen was appointed as chairman and the previous chairman Lea Korsgaard was instead re-appointed as editor-in-chief.

In December, half a year's efforts culminated in an agreement being signed by Zetland's management, our employees, and four unions. This means that we now have the recognition of the labor movement that working conditions at Zetland are proper.

The year was concluded with a strategic decision to include two development projects in the work in 2023: first, co-founder and development manager Jakob Moll was given the task of establishing an innovative publishing company. And second, we founded a 100% owned subsidiary, Good Tape ApS, to handle the development and sales of the Good Tape innovation project.

In 2022, we had a total gross revenue, including wage tax, of over 40M DKK, based on a growth in our core business of 18%. This does not fully meet the expectations we went into the year with, but when we consider the macroeconomic development of the year, we are pleased to end the year with over 42,000 members, of which about 28,000 are paying.

In December, we adjusted our sales prices, so that extra memberships for cohabitants now cost a small extra payment. The adjustment will positively contribute to the average revenue per member in 2023.

We have become an even stronger everyday media, which is indispensable for many Danes, and we have become increasingly

værligt for mange danskere, og vi er blevet stadig mere til stede på andre medier end vores egen platform. I løbet af 2022 eksperimenterede vi med at nå flere yngre danskere på TikTok, og vi lykkedes til tider med at lave relevant oplysende indhold, der nåede et stort publikum. Vores hævdundne live-journalistik format Zetland Live blev genoplivet og præsenterede større opsætninger både på Folkemødet og i Folketeatret. Der er planlagt to større opsætninger i 2023, og vi fortsætter med at prioritere formatet.

Vi har i årets løb styrket vores journalistiske, teknologiske og engagementsmæssige muskler ved fortsat at investere i organisation og platform samt udbrede kendskabet til Zetland til endnu flere nysgerrige danskere. Vi ansatte i årets løb 15 nye medarbejdere, mens vi sagde farvel til 5.

Medarbejdergruppens vækst afspejler sig i en 22,5% stigning i personaleomkostninger fra 2021 til 2022.

Trods stadige investeringer i organisationen, realiserer vi et resultat efter skat på DKK 4.645.951 mod DKK 4.951.646 i 2021, hvilket anses som tilfredsstillende. Resultatet betyder, at Zetland per 31.12.2022 har en egenkapital på DKK 8.795.446. og en likvid beholdning på over DKK 13 mio.

I 2022 tilbagekøbte vi anparter for DKK 4,5 mio., som er fragået likvide midler og egenkapital. Vi har også udvidet programmet for at tilbyde medarbejdere anparter i selskabet.

present outside our own distribution platform. During 2022, we experimented with reaching more young Danes on TikTok, and we were successful in creating relevant informative content that reached a large audience. Our established live-journalism format Zetland Live was revived and presented larger setups both at the Folkemødet and in the Folketeatret. Two larger events are planned for 2023, and we continue to prioritize the format.

Throughout the year, we strengthened our journalistic, technological and engagement muscles by continuing to invest in the organization and platform and spreading knowledge of Zetland to even more curious Danes. During the year, we hired 15 new employees, while saying goodbye to 5.

The growth of the employee group is reflected in a 22.5% increase in personnel expenses from 2021 to 2022.

Despite continued investments in the organization, we realize a profit after tax of DKK 4,645,951 against DKK 4,951,646 in 2021, which is considered satisfactory. This means that Zetland on December 31, 2022 has equity of DKK 8,795,446 and a liquid balance of over DKK 13 million.

In 2022, we repurchased shares for DKK 4.5 million. We have also expanded the program to offer employees shares in the company.

## **Klimaregnskab 2022**

Vi har siden 2019 i samarbejde med eksperter forsøgt at op-  
gøre vores årlige klimaaftryk. Vi gør alt hvad vi kan for at ned-  
bringe vores aftryk, men samtidig tager vi selvfølgelig på de  
reportageture, som er nødvendige - også selvom de kræver et  
flysæde. Vi spiser også frokost hver dag klokken 12 og sørger  
for at vores servere er tændt døgnet rundt.

Vi håber på, at det arbejde vi gør med at fortælle om klimakri-  
sen og det eksempel, vi viser ift at nedbringe aftrykket, sam-  
let set gør Zetland til en netto positiv klimapåvirker.

Vi har de seneste to år derudover kompenseret dobbelt for de  
udledninger, vi uundgåeligt har haft i samarbejde med firmaet  
Climaider, og det har vi også gjort for 2022.

## **Climate account**

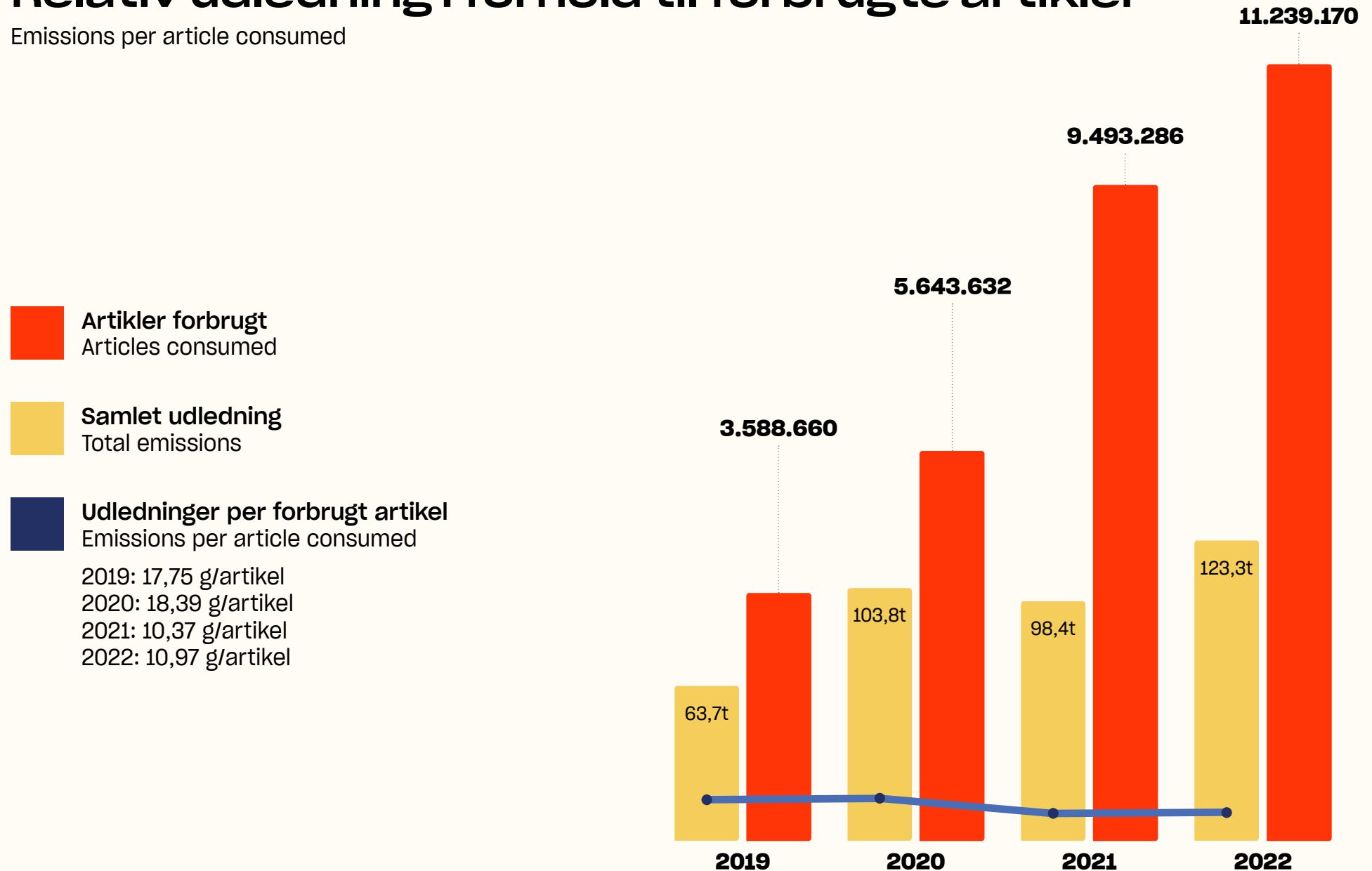
Since 2019, we have been working with experts to calculate  
our annual carbon footprint. We are doing everything we can to  
reduce our impact. However, we take the necessary reporting  
trips, even if they require a plane seat. We also eat lunch every  
day, and keep our servers spinning.

We hope that the work we do to tell about the climate crisis and  
the example we show in reducing the impact will overall make  
Zetland a net positive climate influencer.

Over the past two years, we have also compensated double for  
the emissions we have inevitably had in collaboration with the  
company Climaider, and we did the same for 2022.

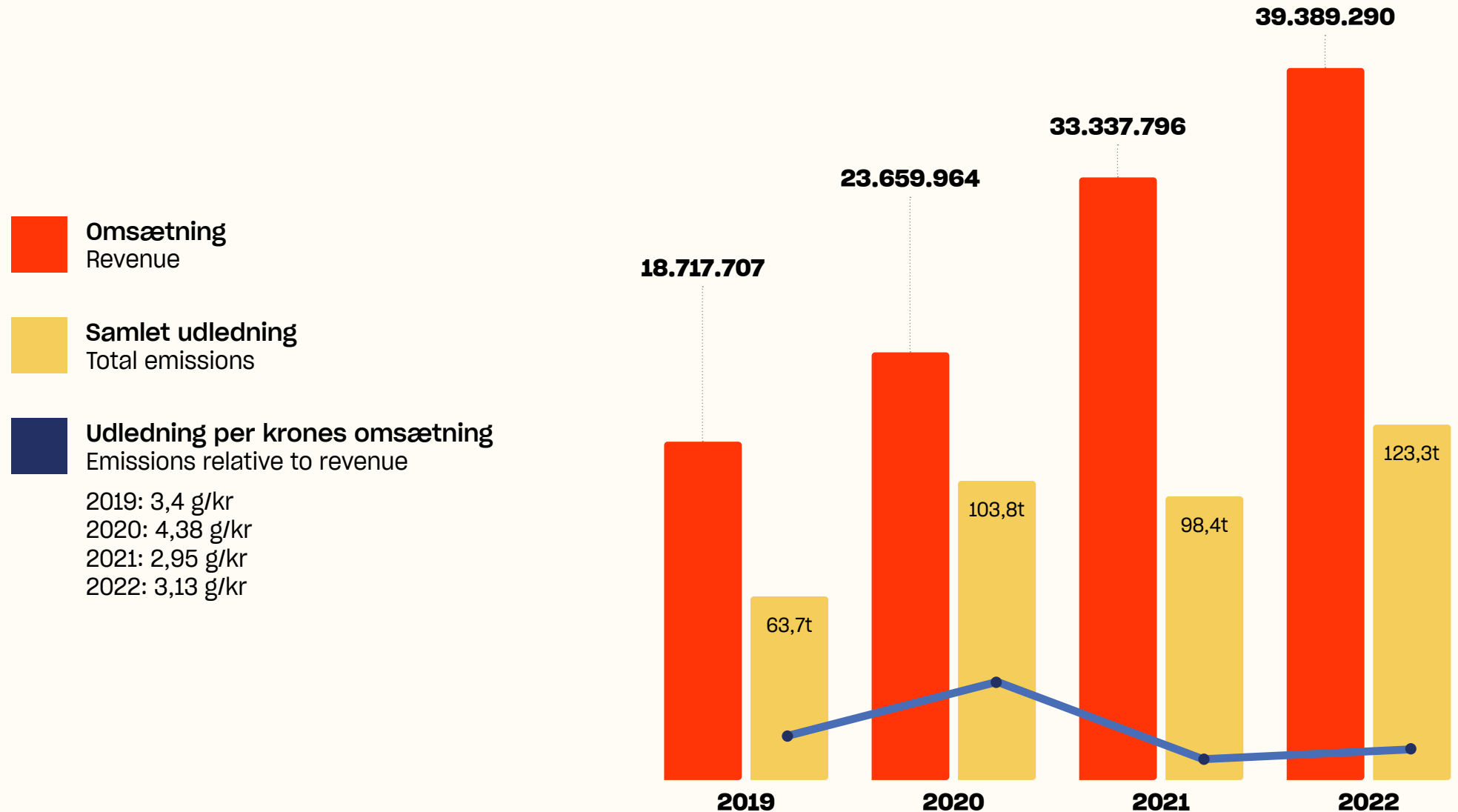
# Relativ udledning i forhold til forbrugte artikler

Emissions per article consumed



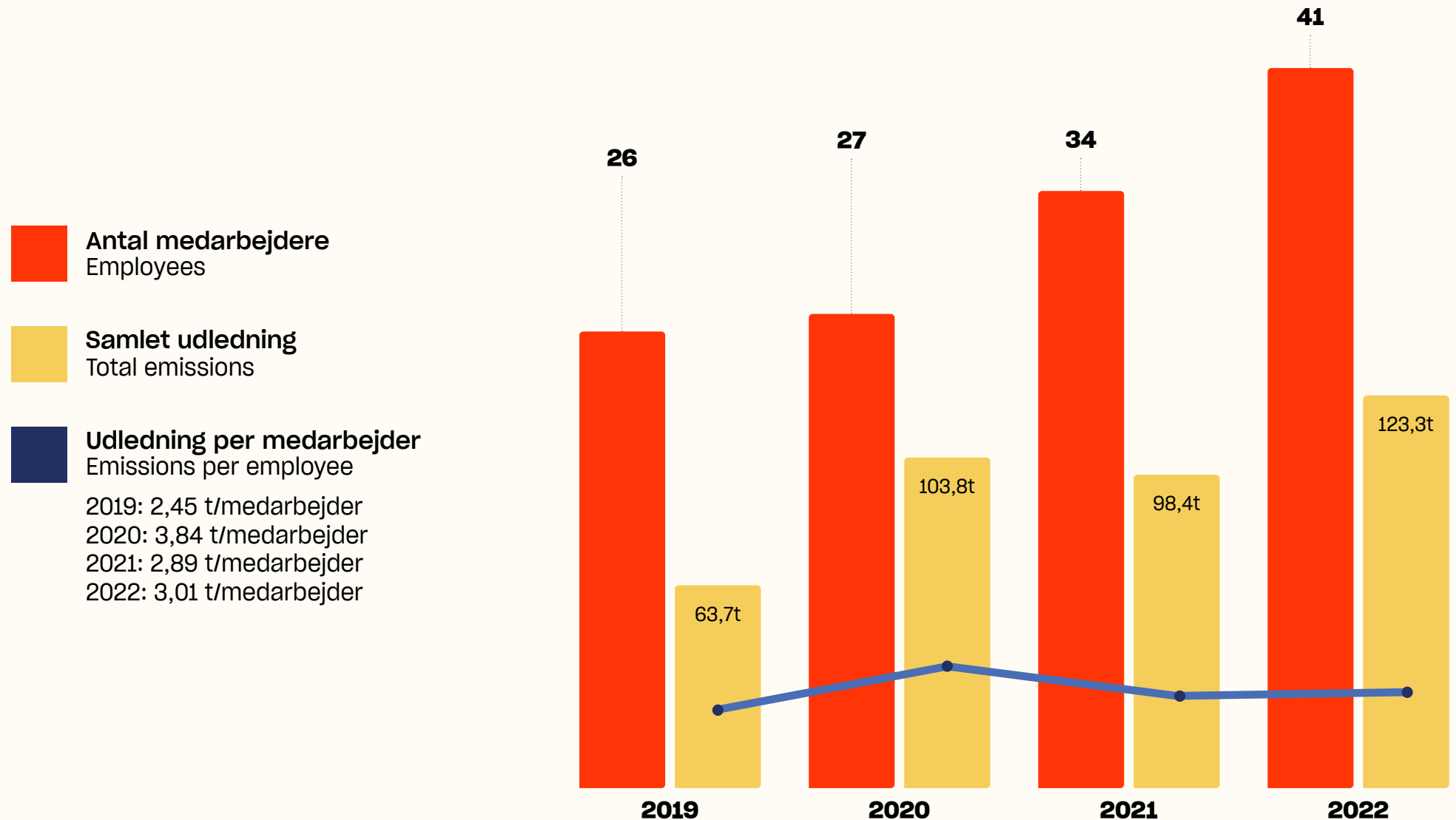
# Relativ udledning i forhold til omsætning

Emissions to revenue

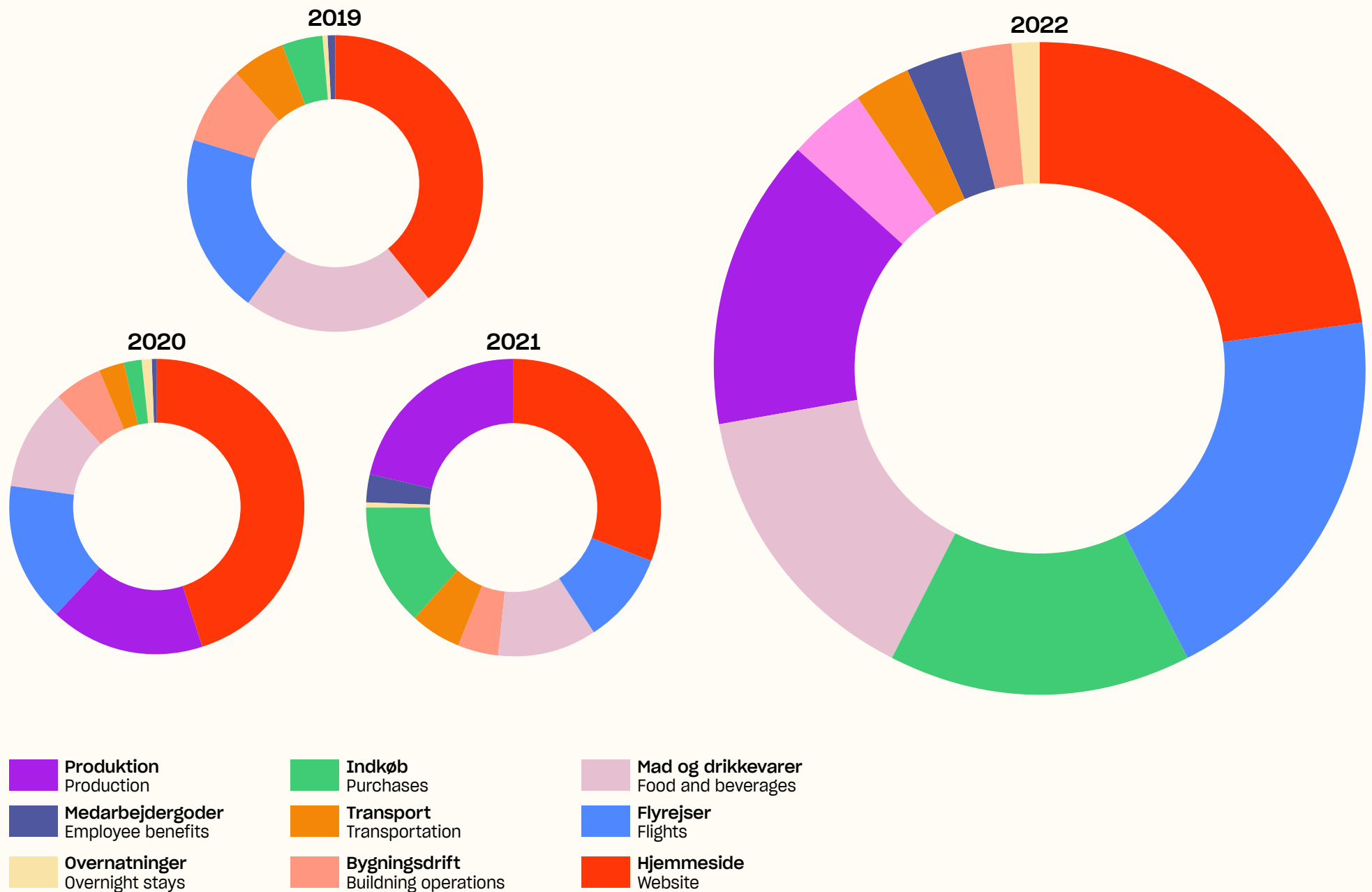


# Relativ udledning i forhold til medarbejderantal

Emissions to employee count







Vi kan desværre ikke selv bestemme, hvilken strøm der kommer ud af vores stikkontakter. Men det vi kan gøre, er at sikre os, at vi tilfører lige så meget sol til nettet som vi forbruger på kontoret.

Derfor abonnerer Zetland som et nyt initiativ på en solpark i Vandel ved Vejle. Vores forbrug svarer til produktionen fra ca. 36 m solpanel.

Solparken er 100% privat finansieret og bygget på en nedlagt flyvestation. I forbindelse med etablering af parken blev 11ha skov fældet og i stedet er der plantet 20 ha ny skov bestående af hjemhørende arter.

Unfortunately, we cannot control the source of the electricity in our sockets. However, what we can do is make sure that we feed the same amount of solar power back into the grid as we consume at the office.

That's why Zetland has subscribed to a new solar park initiative in Vandel near Vejle. Our consumption corresponds to the production from about 36 square meters of solar panels.

The solar park is 100% privately funded and built on a decommissioned airfield. During establishment of the park, 11 hectares of forest was cleared, and in its place, 20 hectares of new forest consisting of native species has been planted.

## Zetlands ledelse

Siden marts 2022 består Zetlands øverste ledelse af

### Bestyrelse:

**Michael Hansen**, serieiværksætter

Medlem af bestyrelsen siden november 2014

Også medlem af bestyrelserne i Grant Compass A/S samt i ledelsen af CUEII ApS.

**Lea Meyer Korsgaard**, formand indtil august.

Derefter medlem.

Medstifter og ansvarshavende 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: indtil august 853.400. Derefter 0.

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

**Nick Stefan Traulsen**, medlem

Co-founder i The Marketing Guy ApS

Medlem af bestyrelsen siden marts 2022

Nick ejer gennem The Marketing Guy ApS 0,28% af Zetland ApS

**Merethe Eckhardt Goldschmidt**, medlem

Udviklingsdirektør i Domstolsstyrelsen og tidligere chef i DR

Medlem af bestyrelsen siden oktober 2021.

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

Medlem af Radio- og TV-nævnet.

## Zetland's senior management

Board of Directors:

**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.

**Lea Meyer Korsgaard**, Chairperson until August.

Afterwards member

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: Until August DKK 853,400.

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

**Nick Stefan Traulsen**, member

Co-founder of The Marketing Guy ApS

Board member since March 2022

Through The Marketing Guy ApS, Nick Traulsen owns 0,28% of Zetland ApS

**Merethe Eckhardt Goldschmidt**, member

Director of Development in the Danish Court Administration and former director in DR

Member of the board since October 2021

Also a member of the boards of Dansehallerne (chairman), Teatergrad (chairman), and ERA.

**Mikkel B. Rasmussen**

Founding Partner i ReD Associates, iværksætter, bestyrelsesmedlem og investor

Medlem af bestyrelsen siden marts 2022

Også medlem af bestyrelsen i MAD Academy og ledelserne i CHPT3, PR1ORITY og TMRW Unlimited.

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

**Direktion:**

Tav Klitgaard

Lea Korsgaard

**Øvrig daglig ledelse:**

Nicolai Oreskov Westh, engagement- og vækstchef

Sebastian Winther, digital chef

Jakob Moll, udviklingschef

Ved udgangen af 2022 havde den højest lønnede fuldtidsmedarbejder en månedsløn, der var 2,4 gange højere end den lavest lønnede.

Member of the Radio and Television Board.

**Mikkel B. Rasmussen**

Founding Partner at ReD Associates, entrepreneur, board member, and investor.

Member of the board since March 2022.

Also a member of the boards at MAD Academy and in the leadership of CHPT3, PR1ORITY, and TMRW Unlimited.

The ordinary board members receive an annual remuneration of DKK 65,000. The chairman receives DKK 95,000.

**Executive Board:**

Tav Klitgaard

Lea Korsgaard

**Daily management team:**

Nicolai Oreskov Westh, Head of Engagement and Growth

Sebastian Winther, Head of Digital

Jakob Moll, Head of Development

### **Forventet udvikling**

Zetlands hovedfokus er fortsat løbende forbedring af medlemsoplevelsen og opfølgende marketinginitiativer. Vi forventer at det flade marked fortsætter ind i 2023, men at investeringer i øget kvalitet vil betyde, at vi går ud af året med et øget medlemstal.

Det næste mål er at have 1% af den voksne danske befolkning, hvilket vil sige ca. 40.000, som betalende medlemmer.

Samtidig investerer vi i to projekter uden for kernen, nemlig udgivelse af bøger og AI-værktøjet Good Tape.

Der forventes fortsat en positiv og solid økonomi i 2023 med en positiv bundlinje og en omsætning mellem 40-50 mio DKK.

### **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 membership experience and follow-up marketing initiatives. We expect the flat market to continue into 2023, but investments in increased quality are expected to result in an increased number of members by the end of the year.

The next goal is to have 1% of the adult Danish population, which means about 40,000 people, as paying members.

At the same time, we are investing in two projects outside of the core, namely the publication of books and the AI tool Good Tape.

Continued positive and solid finances are expected in 2023 with a positive bottom line and a turnover between 40-50 million DKK.

### **Subsequent events**

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

# Resultatopgørelse

Income statement

	2022 DKK	2021 DKK
<b>Nettoomsætning / Revenue</b>	37.449.649	32.434.652
Andre driftsindtægter / Other operating income	1.939.641	903.144
Vareforbrug / Cost of sales	-2.148.741	-1.274.130
Andre eksterne omkostninger / Other external expenses	-8.500.282	-7.161.348
<b>Bruttofortjeneste / Gross profit</b>	<b>28.740.267</b>	<b>24.902.318</b>
Personaleomkostninger / Staff costs	-22.621.667	-18.461.819
<b>Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>	<b>6.118.600</b>	<b>6.440.499</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-74.952	-30.182
Andre driftsomkostninger / Other operating expenses	0	-32.676
<b>Resultat af primær drift / Operating profit</b>	<b>6.043.648</b>	<b>6.377.641</b>
Finansielle indtægter / Financial income	48	65
Finansielle omkostninger / Financial expenses	-84.427	-27.819
<b>Resultat før skat / Profit before tax</b>	<b>5.959.269</b>	<b>6.349.887</b>
Skat af årets resultat / Tax on profit for the year	-1.313.318	-1.398.241
<b>Årets resultat / Profit for the year</b>	<b>4.645.951</b>	<b>4.951.646</b>

**Forslag til resultatdisponering / Proposed appropriation account**

Overført resultat / Retained earnings	<b>4.645.951</b>	<b>4.951.646</b>
<hr/>		
I alt / Total	<b>4.645.951</b>	<b>4.951.646</b>
<hr/>		



# Balance

Balance sheet

<b>Aktiver / Assets</b>	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Other fixtures and fittings, tools and equipment	267.979	295.625
<b>Materielle anlægsaktiver i alt / Total property, plant and equipment</b>	<b>267.979</b>	<b>295.625</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder / Equity investments in group enterprises	50.000	0
Deposita / Deposits	517.609	719.876
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt / Total investments</b>	<b>567.609</b>	<b>719.876</b>
<b>Anlægsaktiver i alt / Total non-current assets</b>	<b>835.588</b>	<b>1.015.501</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / Trade receivables	736.605	619.269
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder / Receivables from group enterprises	10.000	0
Udskudt skatteaktiv / Deferred tax asset	2.637.270	3.950.588
Andre tilgodehavender / Other receivables	400.941	419.067
Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse / Receivables from owners and management	12.042	0
Periodeafgrænsningsposter / Prepayments	164.926	124.085
<b>Tilgodehavender i alt / Total receivables</b>	<b>3.961.784</b>	<b>5.113.009</b>
<b>Likvide beholdninger / Cash</b>	<b>13.158.145</b>	<b>10.166.072</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt / Total current assets</b>	<b>17.119.929</b>	<b>15.279.081</b>
<b>Aktiver i alt / Total assets</b>	<b>17.955.517</b>	<b>16.294.582</b>

	31.12.22 DKK	31.12.21 DKK
<b>Passiver / Equity and liabilities</b>		
Note _____		
Selskabskapital / Share capital	252.526	252.526
Overført resultat / Retained earnings	8.542.920	8.401.226
<b>Egenkapital i alt / Total equity</b>	<b>8.795.446</b>	<b>8.653.752</b>
2 Anden gæld / Other payables	1.055.516	1.022.305
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt / Total long-term payables</b>	<b>1.055.516</b>	<b>1.022.305</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder / Prepayments received from customers	6.122.250	4.655.368
Leverandører af varer og tjenesteydelser / Trade payables	393.702	332.872
Anden gæld / Other payables	1.061.088	1.178.709
Periodeafgrænsningsposter / Deferred income	527.515	451.576
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt / Total short-term payables</b>	<b>8.104.555</b>	<b>6.618.525</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt / Total payables</b>	<b>9.160.071</b>	<b>7.640.830</b>
<b>Passiver i alt / Total equity and liabilities</b>	<b>17.955.517</b>	<b>16.294.582</b>
3 Eventualforpligtelser / Contingent liabilities		
4 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / Charges and security		
5 Nærtstående parter / Related parties		

# Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

<b>Beløb i DKK</b> <b>Equity and liabilities</b>	<b>Selskabskapital</b> <b>Share capital</b>	<b>Overkurs ved emission</b> <b>Share premium</b>	<b>Retained earnings</b> <b>Retained earnings</b>
Egenkapitalopgørelse 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	3.447.161
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. 31.12.21 / Balance as at 31.12.21	252.526	0	8.401.226
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21			
Saldo pr. 01.01.22 / Balance as at 01.01.22	252.526	0	8.401.226
Køb af egne kapitalandele / Purchase of treasury shares	0	0	-4.516.251
Salg af egne kapitalandele / Sale of treasury shares	0	0	11.994
Forslag til resultatdisponering / Net profit/loss for the year	0	0	4.645.951
Saldo pr. 31.12.22 / Balance as at 31.12.22	252.526	0	8.542.920

# Noter

Notes

## 1. Personaleomkostninger / Staff costs

	2022 DKK	2021 DKK
Lønninger / Wages and salaries	19.456.938	15.953.099
Pensioner / Pensions	2.095.216	1.667.069
Andre omkostninger til social sikring / Other social security costs	369.207	315.109
Andre personaleomkostninger / Other staff costs	700.306	526.542
<b>I alt / Total</b>	<b>22.621.667</b>	<b>18.461.819</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året / Average number of employees during the year	41	34

## 2. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables costs

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21
Anden gæld / Other payables	1.022.305	1.055.516	1.022.305
<b>I alt / Total</b>	<b>1.022.305</b>	<b>1.055.516</b>	<b>1.022.305</b>

### 3. Eventualforpligtelser

#### Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakter med uopsigelighedsperiode på op til 34 måneder samt opsigelsesperiode på op til 6 måneder. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 2.820, hvoraf t.DKK 1.000 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 hjælpestoffer. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 1.004. Mellemværende med omfattede kreditinstitutter udgør pr. 31.12.22 et indestående.

### 3. Contingent liabilities

#### Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 40 months, a total of DKK 2,820k of which DKK 1,000k 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 1.004k. Balances with credit institutions as of 31.12.22 constitute a deposit.

### 5. Nærtstående parter / Related parties

Beløb i DKK  
 Figures in DKK

Tilgodehavender hos medlemmer af direktionen  
 Receivables from members of the Executive Board

Kostpris pr. 01.01.22 / Cost as at 01.01.22	0
Rente / Interest rate	48
Udbetalt i årets løb / Paid out during the year	11.994
Kostpris pr. 31.12.22 / Cost as at 31.12.22	12.042

Tilgodehavender forrentes med 9,55% p.a. Fordringen er indfriet på erklæringsdagen.

Receivables carry interest at a rate of 9,55% p.a. The receivable has been resolved on the declaration day



## **6. 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 forgående 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.

## **6. 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.

### **Tilskud**

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

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.

### **Grants**

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

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

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.

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.

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.

### 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:

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

### 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.

### 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	3-5	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.

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

### **Andre driftsomkostninger**

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 rentekomkostninger, 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.

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.

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

### **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.

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**

### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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.

## **BALANCE SHEET**

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

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as 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.

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.

### **Equity investments in group enterprises**

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.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen 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.

### **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 nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede net-

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.

### **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

topengestrømme 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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

### **Egenkapital**

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

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.

### **Prepayments**

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

### **Cash**

Cash includes deposits in bank account.

### **Equity**

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



### **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.

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.

### **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.

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.

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

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **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, normally corresponding to the nominal value of such payables.

### **Prepayments received from customers**

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

### **Deferred income**

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