

Zetland ApS

Årsrapport for

2024 2024 2024 2024 2024 2024
2024 2024 2024 2024 2024 2024
2024 2024 2024 2024 2024 2024

Annual report for 2024

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

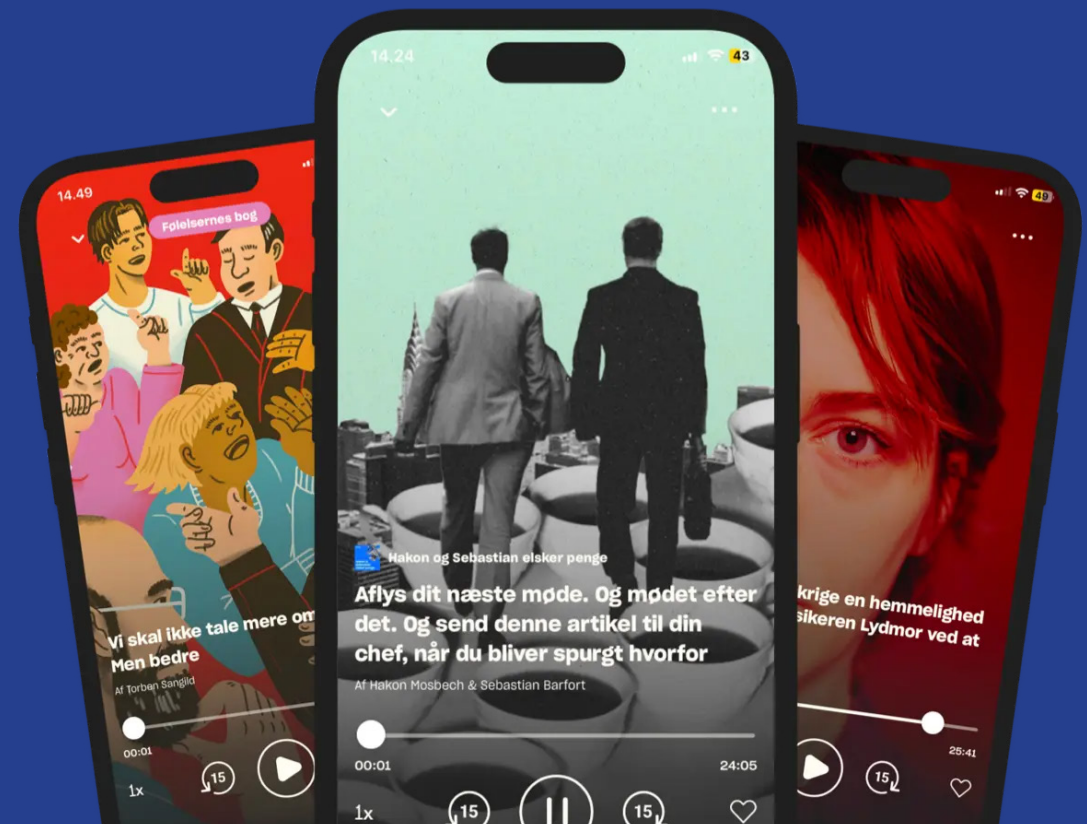


Vi hjælper nysgerrige borgere med at forstå verden, så de får mod og lyst til at tage ansvar for den.

I samspil med vores medlemmer udgiver vi en anderledes avis, som du også kan lytte til. En avis med personligt fortalte, engagerende historier om det, der er vigtigt at vide for at forstå den verden, vi lever i.

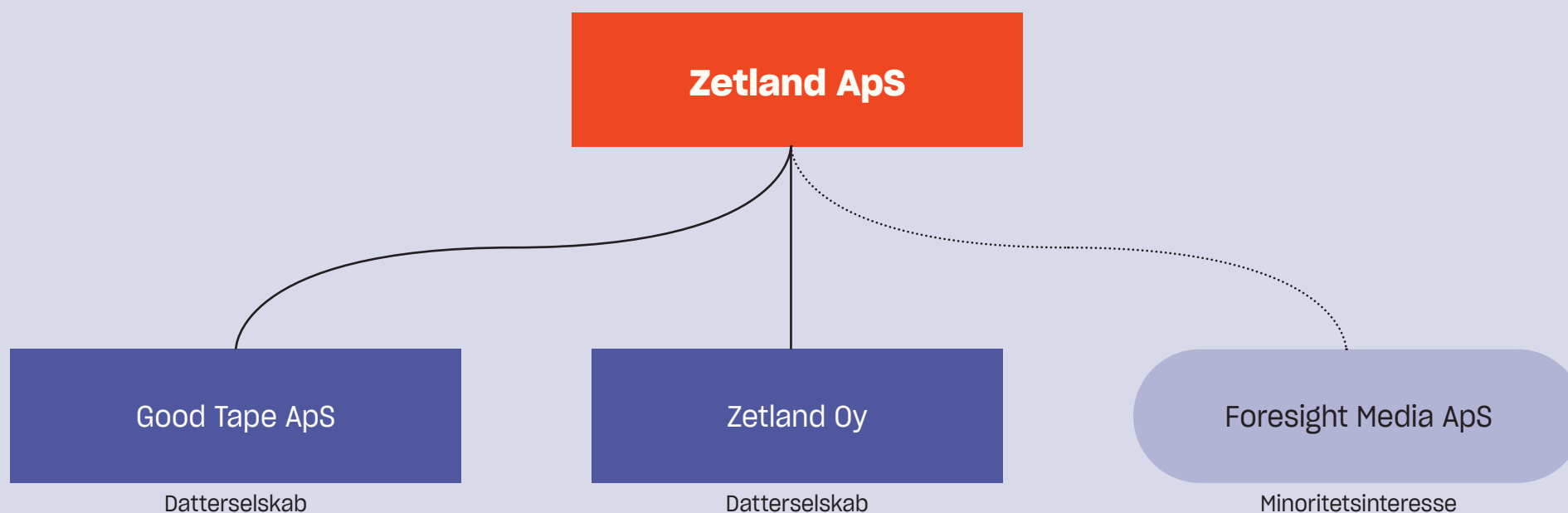
We help curious people better understand the world so they feel the courage and desire to take responsibility for it.

We publish a digital newspaper that you can also listen to, delivering personality-driven storytelling, user engagement and seamless technology.



Koncernstruktur

Group structure



Datterselskaberne udgiver selvstændige årsrapporter og indgår ikke i den reviderede del af denne rapport. På siderne 28-29 gennemgås årets udvikling i datterselskaberne kort.

Subsidiaries publish independent annual reports and are not included in the audited section of this report. On pages 28-29, the development of the subsidiaries is reviewed.

Zetland-koncernen bestod ved udgangen af 2024 af moder-selskabet Zetland ApS samt de to datterselskaber, Good Tape ApS og Zetland Oy. Derudover ejer vi en mindre andel af Foresight Media Group ApS.

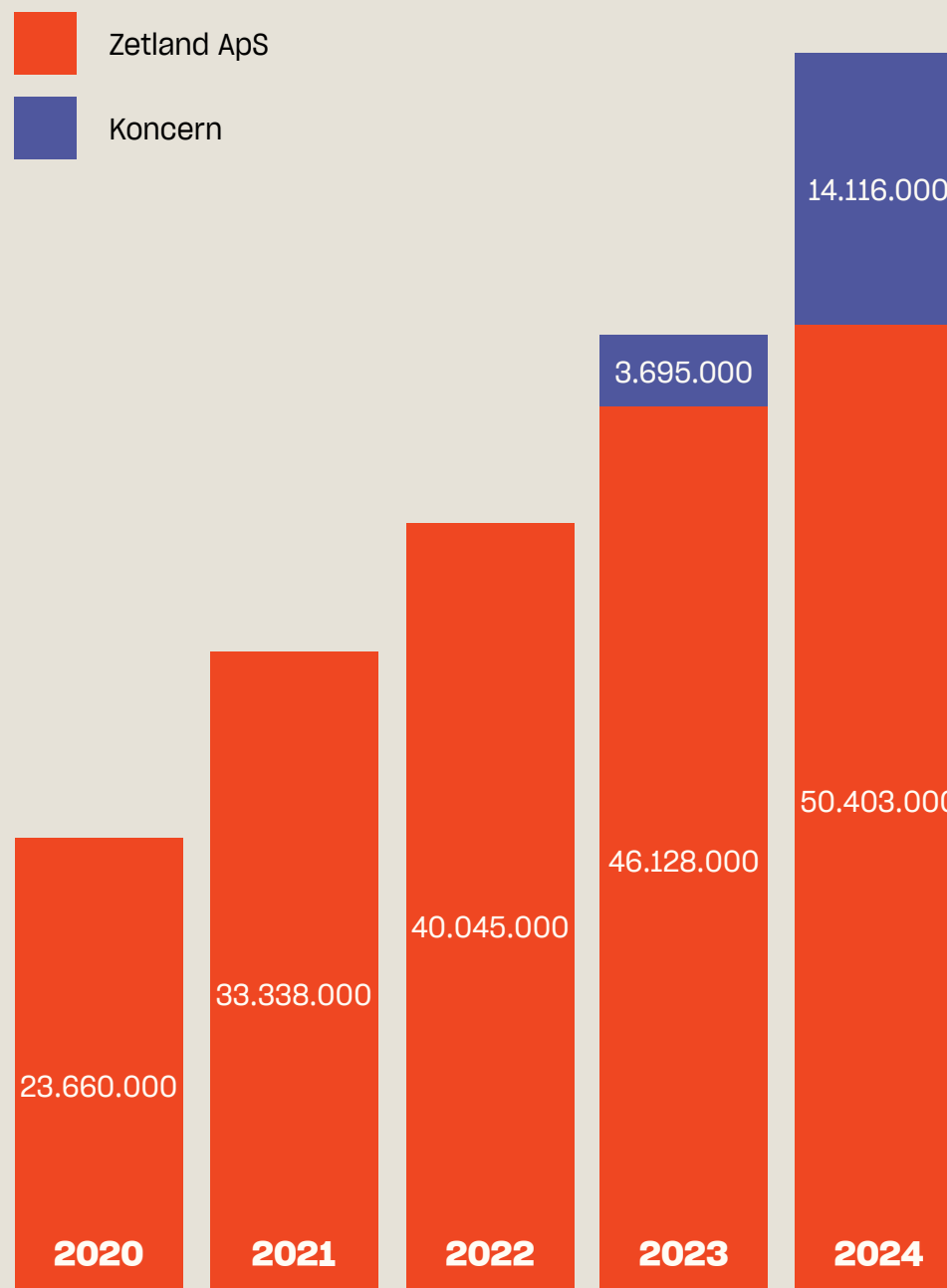
Resultatet efter skat for Zetland ApS blev i 2024 3.774.683

Den samlede omsætning for koncernens tre selskaber voksede med cirka 30 % i 2024, samtidig med at det lykkedes at nå et positivt samlet resultat før skatter. Både Zetland ApS og Good Tape ApS leverede overskud, mens vores finske datterselskab i sit første regnskabsår endnu ikke var begyndt at udkomme og derfor udelukkende havde udgifter.

At the end of 2024, the Zetland group consisted of the parent company, Zetland ApS, along with its two subsidiaries, Good Tape ApS and Zetland Oy. We also own a smaller stake in Foresight Media Group ApS. Total revenue across the three companies grew by around 30% in 2024, while we managed to keep the group's overall result positive. Both Zetland ApS and Good Tape ApS delivered a profit, while our Finnish subsidiary, in its first financial year, had not yet launched and therefore only incurred expenses.

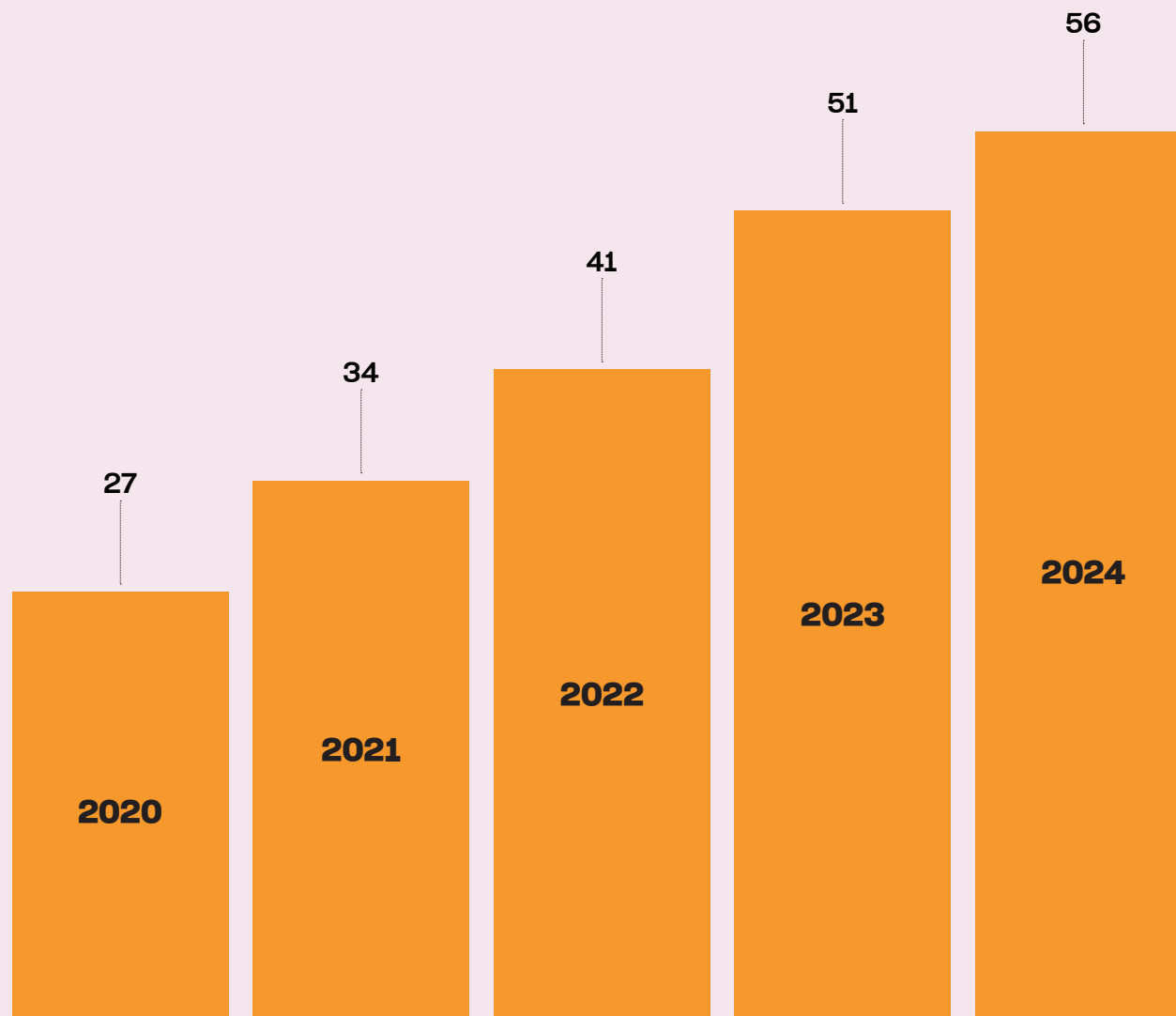
* Omsætningstal er ikke korrigeret for minoritetsinteresser eller koncerninterne transaktioner.

* Revenue figures are not adjusted for minority interests or intra-group transactions.



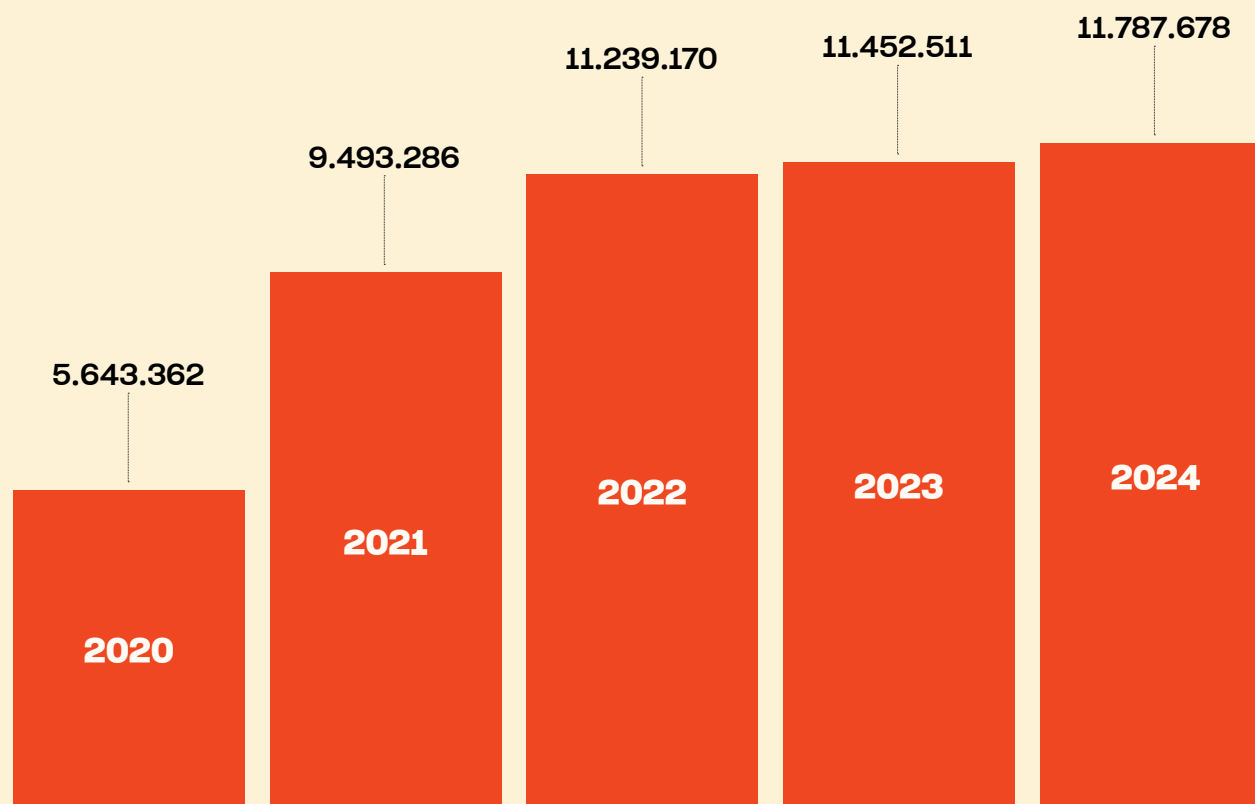
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere

Average number of full-time employees



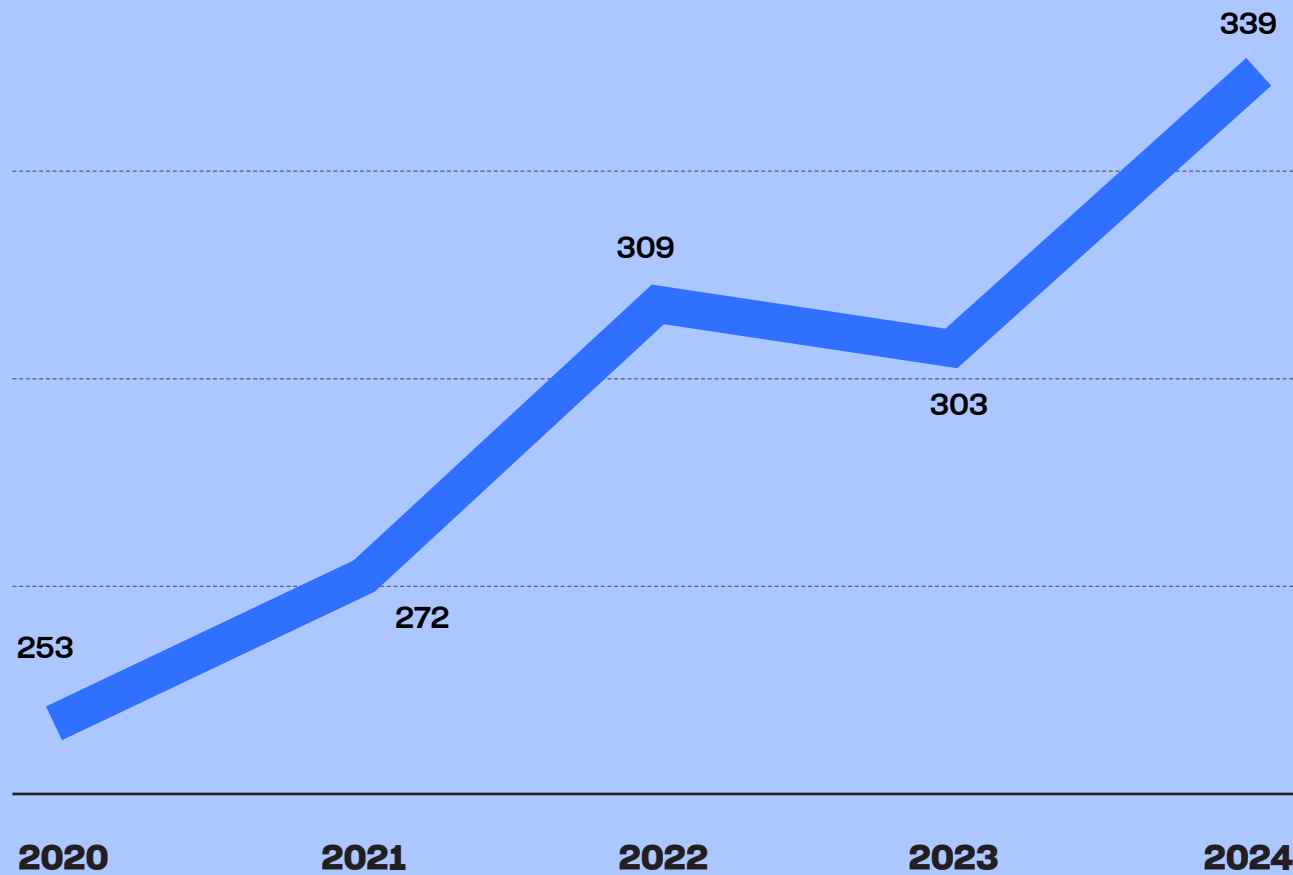
Det totale historieforbrug var i 2024 11.787.678 mio. I alt tilbragte danskerne 153.656.001 minutter i selskab med vores historier.

The total story consumption in 2024 was 11.787.678 mio. In total, Danes spent 153.656.001 minutes engaging with our stories.



Månedligt Historieforbrug per medlem i minutter

Average minutes spent consuming stories per member



Indholdsfortegnelse

Table of contents

10

Selskabsoplysninger m.v.
Company information etc.

21-33

Ledelsesberetning
Management's review

41-42

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

12

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

34-36

Resultatopgørelse
Income statement

43-64

Noter
Notes

14-20

**Den uafhængige revisors
revisionspåtegning**
Independent auditor's report

37-40

Balance
Balance sheet

Selskabsoplysninger m.v.

Company information etc.

Selskabet / The Company

Zetland ApS
Njalsgade 19D, 1.
2300 København S

Hjemsted
Registered office:
København

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

Regnskabsår
Financial year:
01.01 - 31.12

Direktion / Executive board

Tav Klitgaard

Bestyrelse / Board of Directors

Lea Meyer Korsgaard

Michael Hansen

Nick Stefan Traulsen

Merethe Eckhardt Goldschmidt

Mikkel Bethlowsky Rasmussen

Revision / Auditors

Beierholm Godkendt
Revisionspartnerselskab

Årsrapporten er godkendt på den ordinære generalforsamling d.
20. marts 2025.
This annual report has been adopted at the annual general
meeting on 20 March, 2025.

Merethe Eckhardt Goldschmidt - Dirigent/Chairman of the meeting

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 for Zetland ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 for Zetland ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.24 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.24 - 31.12.24.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København S, den 11. februar 2025
Copenhagen, February 11, 2025

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 kapitalejeren i Zetland ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Zetland ApS for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.24 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.24 - 31.12.24 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholder of Zetland ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Zetland ApS for the financial year 01.01.24 - 31.12.24, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including material accounting policy information. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31.12.24 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.24 - 31.12.24 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the 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 lovgivningen.

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

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required by law and regulations.

Based on the work we have performed, we conclude that the management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

Management's responsibilities for the financial statements

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

skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og op-

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

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

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

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærk-

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.

- 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

som 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / Independent auditor's report

Næstved, den 11. februar 2025
Næstved, February 11, 2025

Beierholm

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

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne21382

Jette Jordan Andersen

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

Ledelsesberetning

Management's review

Produkt og forretningsmodel

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

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

De seneste år har vi udvidet vores forretning med to datterselskaber: Good Tape, som sælger AI-baseret teknologi til at arbejde med kvalitative interviews og Zetland Oy, som primo 2025 begyndte at udgive journalistik efter Zetlands forbillede i Finland. Opstarten i Finland, som understøttes fra hovedkontoret i København, er gået over al forventning, hvilket giver os øget blod på tanden i forhold til yderligere ekspansion.

Zetland 2024

I 2024 havde Zetland igen medlemsfremgang i Danmark. Det var medvirkende til, at vi endnu engang satte både forbrugs-, omsætnings- og udbredelsesrekorder.

Året markerede en god begyndelse på vores ambitiøse tre-årige

Product and Business Model

Zetland produces well-reported and thoroughly researched journalism, which we distribute on our proprietary digital distribution platform with payment by subscription as the primary business model. We are striving to build a strong relationship with our paying subscribers – which we refer to as members – based on the philosophy that a close relationship builds a foundation for trust, and that trust is a prerequisite for willingness to pay and loyalty.

The vast majority of our income derives from subscription payments, while the rest comes primarily from media support. We do, however, also have income from sales of both software and books, an area in which we have growing expectations.

In recent years, we have expanded our business with two subsidiaries: Good Tape, which sells AI-based technology for work with qualitative interviews, and Zetland Oy, which in early 2025 began publishing journalism in Finland based on Zetland's model. The start-up in Finland, which being is supported from our head office in Copenhagen, has exceeded all expectations, giving us a taste for further expansion.

Zetland 2024

In 2024, Zetland saw our membership grow in Denmark. This contributed to us once again setting records for consumption, turnover and distribution.

The year marked a good start to our ambitious three-year

strategi, som både sigter mod medlemsvækst i Danmark, mod at bevise vores værdi uden for Danmarks grænser, og mod at tilføje og udvikle indkomststrømme ved siden af journalistikken.

På trods af et generelt svært marked affødt af øget konkurrence, fortsat stort fald i muligheden for udbredelse af vores indhold via sociale medier, og en stadig lav økonomisk forbrugertillid, så er vi tilfredse med, at det lykkedes os at vende en lille medlemsnedgang i 2023 til en vækst i 2024.

Medlemsvæksten kombineret med en prisjustering i sommeren og fremgang for både vores bogforlag og vores teknologilicensering betød en omsætningsvækst på knap 11%

Indholdsmæssigt udviklede vi vores publicistiske indhold over året. Vi investerede igen i en yderligere styrkelse af redaktionen, særligt med fokus på de narrative lydserier, som er blevet vores særkende, og er blandt det absolut mest efterspurgte



strategy, which aims to grow our membership in Denmark, to prove our value beyond Denmark's borders and to add and develop income streams alongside journalism.

Despite a generally difficult market, born of increased competition, continuing restrictions in opportunities to distribute our content via social media and continued low economic consumer confidence, we are pleased that we managed to turn a small decline in membership in 2023 into growth in 2024.

The growth in membership, combined with a price adjustment in the summer and progress in both our book

publishing and technology licensing, resulted in growth in turnover of just under 11%

In terms of content, we developed our publishing content over the year. We invested once more in further strengthening the editorial team, with a particular focus on the narrative sound series that have become our hallmark and are some of

blandt både eksisterende og potentielle medlemmer. Det førte bl.a. til serierne Operation Pellegrino om industrispionage i teleindustrien, Opkald fra Jerusalem om konsekvenserne af krigen i mellemøsten og Stefanie lever om aktiv dødshjælp.

Den relativt nyetablerede undersøgende gruppe producerede i årets løb blandt meget andet serien Mink for milliarder, der senere blev anerkendt med landets fineste journalistiske pris Cavling-prisen.

Vi har arbejdet målrettet med en øget personliggørelse af vores nyhedsformidling, ikke mindst via versioneringer af vores indhold på de sociale medier. Vi opnåede en stor vækst i vores udbredelse på især TikTok og Instagram, og det glæder os både fordi vi dermed er med til at sprede oplysning gennem medier, hvor præcis det er en mangelvare og dels fordi vi kan se, at det øger kendskabet til vores medie og dermed på sigt gavner vores medlemsforretning.

I alt brugte danskerne 153.646.761 minutter på Zetlands indhold i 2024 - 8% mere end i 2023.

the most popular features among both existing and potential members. This resulted in series such as Operation Pellegrino about industrial espionage in the telecoms industry, Opkald fra Jerusalem (Call from Jerusalem) about the consequences of the war in the Middle East and Stefanie lever (Stefanie is alive) about active euthanasia.



One of many productions emerging from the relatively newly established investigative group was this year's series Mink for milliarder (Mink worth billions), which was later recognised with the country's most prestigious award for journalism, the Cavling Prize.

We have worked purposefully to increase the personalisation of our news coverage, not least by versioning our content on social media. We achieved healthy growth in our reach on TikTok and Instagram in particular, and we are delighted not only because this helps to convey information through media where it is in short supply, but

also because we can see that it raises awareness of our media and thus benefits our member business in the long term.

In total, Danes spent 153,646,761 minutes on Zetland's content in 2024 - 8% more than in 2023.

I januar begyndte mediet Foresight at udkomme via vores teknologiske distributionsplatform ZEPP. Det er den første aftale, vi har lavet om at drifte vores distributionsteknologi på licens for andre medier end Zetland. Senere på året lukkede vi yderligere to aftaler, heraf en med vores eget finske datterselskab og en til et nyopstartet medie i Østrig. Dermed er vi godt i gang med at bevise platformen som selvstændigt forretningsområde, og vi forventer at vokse den del af forretningen yderligere over de kommende år. Indtægterne fra platformlicensering geninvesteres i yderligere udvikling af teknologien, og kommer dermed alle vores medlemmer og brugere til gavn.

I løbet af sommeren gennemførte vi en justering af vores medlemspriser, så det blev billigere for studerende og samtidig dyrere for især husstandsmedlemskaberne.

Vi synes det er meningsfuldt at balancere priserne så de, der får mest ud af deres medlemskab også betaler mest, samtidig med, at vi gør det muligt for unge med lave indkomster at være ligestillede medlemmer. Medlemmerne tog generelt pænt imod justeringen, og opsigelserne var ikke markant højere end normalt i perioden efter justeringen.



In January, the Foresight Media Group was first published via our technology distribution platform ZEPP. This is the first agreement we have concluded to operate our distribution technology under licence for media other than Zetland. Later this year, we concluded two additional agreements, one with our own Finnish subsidiary and one for a newly started media provider in Austria.

This means we are well on our way to proving the platform as an independent business area, and we expect to keep growing this part of the business in the years ahead. Income from platform licensing is being reinvested in further development of the technology, which will benefit all our members and users.

During the summer, we adjusted our membership prices to make them cheaper for students and more expensive for household members in particular. We feel that it makes

sense to balance prices so that those who get the most out of their membership also pay the most, while at the same time enabling young people with low incomes to be members on equal terms. Members generally accepted these adjustments, and the number of subscriptions cancelled in the period following the adjustment was not noticeably higher than normal.

I juni måned havde vi premiere på den såkaldte freemium-version af vores app. Det betyder, at man kan prøve vores lyd-indhold af inden man eventuelt beslutter sig for at blive medlem. De foreløbige resultater fra den nye måde at vise vores indhold frem på tegner lovende og det er hurtigt blevet en af de mest almindelige brugerrejser hen imod at blive medlem.

Den årlige ambassadørkampagne i sensommeren slog igen rekord. Vores medlemmer hjalp os til at tiltrække mere end 6.500 nye medlemmer i løbet af de tre uger, kampagnen løb.

Vi afholdt i løbet en række arrangementer, herunder to store Zetland Live shows i henholdsvis konservatoriets koncertsal og på Gamle Scene på Det Kongelige Teater. Med stor succes flyttede vi også ind på vores egen scene på Folkemødet i Allinge i juni måned. Over tre dage fyldte vi flere gange vores område til bristepunktet med publikum til stærke arrangementer. Samtidig lykkedes det os at få over 1.500 mennesker til at afprøve et medlemskab af den digi-



In June, we launched the so-called freemium version of our app. This means that you can try out our audio content before you decide to become a member. The preliminary results from the new way of displaying our content are promising, and it has quickly become one of the most common user journeys towards becoming a member.

The annual ambassador campaign in the late summer once more broke all previous records. Our members helped us attract more than 6,500 new members during the three weeks of the campaign.

During the campaign we held a number of events, including two large Zetland Live shows in the Concert Hall of the Academy and on the Old Stage at the Royal Danish Theatre. We also hosted our own stage at the Folkemødet democratic event in Allinge in June, with great success. Over the course of three days, our area was regularly packed to bursting by audiences attending some amazing events. At the same time, we managed to tempt more than 1,500 people to

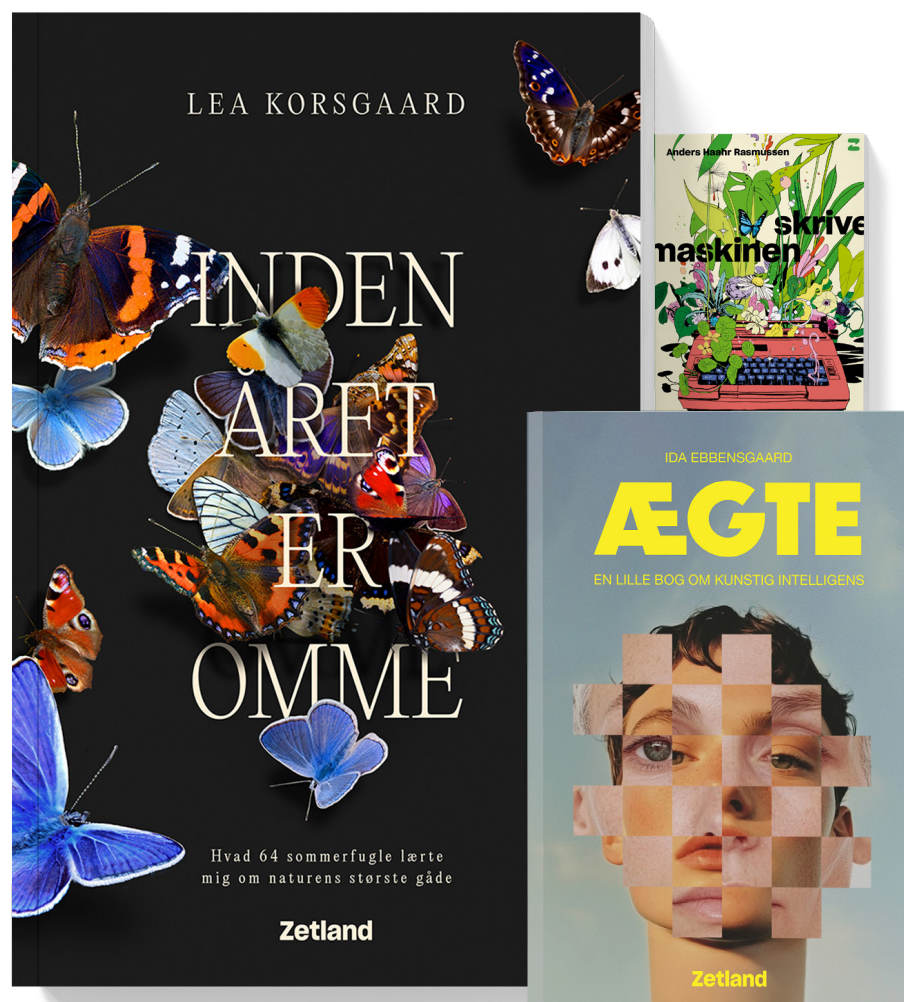
tale avis, hvilket samlet gjorde det oplagt at beslutte, at vi også byder ind med indhold til Folkemødet 2025.

Vores interne bogforlag udgav i alt tre titler, som alle nåede pæne salgstal, men vi brugte mest tid på at planlægge bøger til udgivelse i 2025, hvor vi forventer at udgive 7-9 titler. Dermed blev 2024 et underskudsgivende år, hvis man ser isoleret på forlagsdriften. Vi forventer at forlaget løber rundt fra 2025.

I 2024 blev vores bruttoomsætning, inklusiv lønsumsafgift, på mere end DKK 51 mio. med et resultat efter skat på næsten DKK 4 mio. Direkte omsætning fra medlemmer voksede med cirka 7%.

Vi ansatte i årets løb 15 nye medarbejdere, mens vi sagde farvel til fem.

Medarbejdergruppens fortsatte vækst afspejler sig i en 15,7% stigning i personaleomkostninger fra 2023 til 2024.



try out membership of the digital newspaper, all of which made it an easy decision to offer content at the Folkemødet 2025 event.

Our internal book publishing operation published three titles in total, all of which achieved good sales figures, but we spent most of our time planning books for publication in 2025, when we expect to publish 7-9 titles. This meant that 2024 was a loss-making year if you look at the publishing operation in isolation. We expect the publishing operation to be back on track from 2025.

In 2024, our gross turnover, including payroll tax, amounted to more than DKK 51 million, with a profit after tax of almost DKK 4 million. Direct turnover from members grew by approximately 7%.

During the year, we hired 15 new employees, while bidding farewell to five.

The continued growth of the workforce is reflected in a 15.7% increase in staff costs from 2023 to 2024.

Trods stadige investeringer i organisation, produkt og nye indkomststrømme realiserer vi et resultat efter skat på DKK 3.774.683 mod DKK 4.753.637 i 2023, hvilket anses som tilfredsstillende. Resultatet betyder, at Zetland per 31.12.2024 har en egenkapital på DKK 13.722.863 og en balance på over DKK 24 mio.

Datterselskaber

Good Tape

I løbet af 2024 udskilte vi Good Tape endnu mere fra moderselskabet og i april flyttede medarbejderne i egne lokaler og i december etableredes egen bestyrelse, hvori Zetlands direktør Tav Klitgaard sidder for bordenden. I samme forbindelse indsattes Lasse Finderup som ny direktør i Good Tape ApS.

I løbet af foråret var væksten voldsom og mange tusinde nye abonnenter kom til hver måned. Selvom væksten løjede af midt på året, kom vi ud af 2024 med en omsætningsvækst på ca 350% og et positivt resultat.

Teamet talte ved årsskiftet otte ansatte og er sidenhen vokset yderligere. Der er god fart på både produktudvikling og salgs- og marketingsindsatserne.

Selskabet offentliggør egen årsrapport.

Zetland Oy

Vi stiftede i foråret 2024 et nyt datterselskab i Finland, med det

Despite continued investments in the organisation, product and new income streams, we generated a profit after tax of DKK 3,774,683 compared with DKK 4,753,637 in 2023, which is considered satisfactory. The result means that as of 31 December 2024, Zetland had equity of DKK 13,722,863 and a balance sheet total of more than DKK 24 million.

Subsidiaries

Good Tape

During 2024, we moved Good Tape even further away from the parent company, and in April employees moved into their own premises. In December, the company's own Board of Directors was established, with Zetland CEO Tav Klitgaard in the chair. In connection with this, Lasse Finderup was appointed as the new CEO of Good Tape ApS.

There was tremendous growth during the spring, with several thousand new subscribers signing up every month. Even though growth tailed off in the middle of the year, we ended 2024 with sales growth of around 350% and a positive financial result.

The team had eight employees at the end of the year and has grown more since then, and both product development and sales and marketing initiatives are in full swing.

The company publishes its own annual report.

Zetland Oy

In spring 2024, we founded a new subsidiary in Finland with the

formål at etablere Zetland på det finske marked. Inden sommer havde vi samlet et lokalt kerneteam i Helsinki og i september skød vi en kampagne i gang, som ved at 5.000 finner meldte sig ind på fire uger, skulle bevise markedets efterspørgsel efter vores produkt. Efter den første dag havde næsten 3.000 finner givet opbakning til projektet.

Vi besluttede derfor at gøre alvor af forsøget og rekrutterede i løbet af årets sidste måneder mere end tyve nye medarbejdere. I januar 2025 lancerede vi mediet under navnet Uusi Juttu, og i løbet af den første måned nåede mediet over 15.000 medlemmer.

Selskabet offentliggør egen årsrapport.

Samlet set er omsætningen i koncernens majoritetsejede selskaber, selvom det finske selskab endnu ikke bidrog med omsætning, vokset til ca. 65 mio, samtidig med at det samlede resultat ligesom de seneste år er positivt.

Klimaregnskabet for 2024 vil blive udarbejdet og publiceret uafhængigt af årsrapporten.

aim of establishing Zetland in the Finnish market. Before the summer, we had assembled a local core team in Helsinki, and in September we launched a campaign, and with 5,000 Finns signing up in four weeks, there was clear market demand for our product. After the first day, almost 3,000 Finns had lent their support to the project.

We therefore decided to take the trial period seriously and recruited more than twenty new employees during the last few months of the year. In January 2025, we launched the media operation under the name Uusi Juttu, and during the first month it reached over 15,000 members.

The company publishes its own annual report.

Although the Finnish company has not yet contributed, overall turnover in the Group's majority-owned companies has grown to approx. DKK 65 million, while the overall financial result is positive, as in recent years.

The climate accounts for 2024 will be prepared and published independently of the annual report.



Zetlands ledelse 2024

Zetlands øverste ledelse udgøres af

Bestyrelse:

Michael Hansen

Medlem af bestyrelsen siden november 2014.

Også medlem af ledelsen i CUEII ApS.

Lea Meyer Korsgaard

Medstifter og ansvarshavende chefredaktør.

Medlem af bestyrelsen siden oktober 2021.

Også formand for bestyrelsen i DMJX.

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

Nick Traulsen

Direktør og ejer i AMTech ApS, direktør og ejer i Edaptio II ApS, medstifter af The Marketing Guy ApS, Atlas Partners ApS, PV ApS, Matmedlassen II ApS, Jacob Jørgsholm ApS og Arara Amazon ApS.

Medlem af bestyrelsen siden marts 2022.

Også medlem af bestyrelsen i Bilhuset Laursen A/S, Mesterflyt A/S og Good Tape ApS.

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

Zetland's executive leadership 2024

Zetland's senior management team comprises

Board of Directors:

Michael Hansen

Member of the Board since November 2014.

Also member of the management team at CUEII ApS.

Lea Meyer Korsgaard

Co-founder and Editor-in-Chief.

Member of the Board since October 2021. Also member of the Board at DMJX (Chair), Zetland Oy and Dagspressens Fond.

Through Lea Korsgaard Holding ApS, Lea Meyer Korsgaard owns 9.78% of Zetland ApS.

Nick Traulsen

CEO and owner of AMTech ApS, CEO and owner of Edaptio II ApS, co-founder of The Marketing Guy ApS, Atlas Partners ApS, PV ApS, Matmedlassen II ApS, Jacob Jørgsholm ApS and Arara Amazon ApS.

Member of the Board since March 2022.

Also member of the Board at Bilhuset Laursen A/S, Mesterflyt A/S and Good Tape ApS.

Through The Marketing Guy ApS, Nick owns 0.28% of Zetland ApS.

Merethe Eckhardt

Udviklingsdirektør i Domstolsstyrelsen og tidligere direktør i DR. Medlem af bestyrelsen siden oktober 2021. Også medlem af bestyrelsen i Dansehallerne (formand), Teatergrad (formand), VL og ERA.

Mikkel B. Rasmussen

Iværksætter, investor og bestyrelsesmedlem. Stifter af TMRW Unlimited Aps og medstifter af Human Activity Research Laboratory. Medlem af bestyrelsen siden marts 2022. Også medlem af bestyrelsen i Aarstiderne, Kølsters Øl og Malt Aps og ledelserne i PRIORTY GmbH, TMRW Unlimited og Human Activity Research Laboratory

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar på 65.000, mens formanden modtager 95.000.

Direktion:

Tav Klitgaard, administrerende direktør
Lea Korsgaard, chefredaktør

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

Ved udgangen af 2024 havde den højest lønnede fuldtidsmedarbejder en månedsløn, der var 2,22 gange så høj som den lavest lønnede.

Merethe Eckhardt

Director of Development at the Danish Court Administration and former Director of DR. Member of the Board since October 2021. Also member of the Board at Dansehallerne (Chair), Teatergrad (Chair), VL and ERA.

Mikkel B. Rasmussen

Entrepreneur, investor and Board member. Founder of TMRW Unlimited Aps and co-founder of Human Activity Research Laboratory. Member of the Board since March 2022. Also member of the Board at Aarstiderne, Kølsters Øl og Malt Aps and the management teams at PRIORTY GmbH, TMRW Unlimited and Human Activity Research Laboratory

Non-executive members of the Board receive an annual fee of DKK 65,000, while the Chair's fee is DKK 95,000.

Executive Management:

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

Each member of the Executive Board receives an annual fee of DKK 852,000 plus social benefits.

At the end of 2024, the highest paid full-time employee had a monthly salary that was 2.22 times higher than the lowest paid employee.

Forventet udvikling

Vi fortsætter med at eksekvere på vores trefarvede strategi i indeværende år. Vi skal a) udvikle kerneproduktet, så endnu flere danskere finder det værd at betale for. Samtidig er det vores ambition at b) forsøge os i flere internationale markeder, og at c) videreudvikle vores distributionsteknologi og vores bogforlag.

Vi forventer en fortsat vækst i 2025 med en positiv bundlinje i moderselskabet og en koncernomsætning mellem DKK 83-95 mio.

Efterfølgende begivenheder

I januar 2025 blev Zetland for første gang tildelt Danmarks mest prestigefulde journalistiske pris, Cavling-prisen.

Outlook

We will continue to execute our three-pronged strategy this year. We will a) develop the core product so that even more Danes find it worth paying for. At the same time, it is our ambition to b) test ourselves in more international markets and to c) further develop our distribution technology and our book publishing operation.

We expect continued growth in 2025 with a positive bottom line in the parent company and Group turnover of DKK 83-95 million.

Events since the year-end

In January 2025, Zetland was for the first time awarded Denmark's most prestigious journalistic award, the Cavling.

Egne kapitalandele / Treasury shares

Egne kapitalandele består af: / Treasury shares consist of:

	Købs-/salgspris DKK Purchase-/salesprice DKK	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.24 Holding of treasury shares as at 01.01.24		3.923.802	39.238	15,54%
Årets afgang Disposals for the year	490	-49.000	-490	-0,08%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.24 Holding of treasury shares as at 31.12.24		3.874.802	38.748	15,46%

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2024 DKK	2023 DKK
Nettoomsætning / Revenue	47.093.879	43.954.164
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver Work performed for own account and capitalised	767.360	0
Andre driftsindtægter / Other operating income	3.308.898	2.169.199
Vareforbrug / Cost of sales	-3.065.390	-2.300.244
Andre eksterne omkostninger / Other external expenses	-9.832.292	-8.326.623
Bruttofortjeneste / Gross profit	38.272.455	35.496.496
2 Personaleomkostninger / Staff costs	-34.096.420	-29.468.719
Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	4.176.035	6.027.777
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-89.075	-76.748
Resultat af primær drift / Operating profit	4.086.960	5.951.029
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	295.000	28.500
3 Andre finansielle indtægter / Financial income	407.627	145.244
Andre finansielle omkostninger / Financial expenses	-46.111	-36.976

Resultatopgørelse / Income statement

	2024 DKK	2023 DKK
Resultat før skat / Profit before tax	4.743.476	6.087.797
Skat af årets resultat / Tax on profit for the year	-968.793	-1.334.160
Årets resultat / Profit for the year	3.774.683	4.753.637
 Forslag til resultatdisponering / Proposed appropriation account		
Overført resultat / Retained earnings	3.774.683	4.753.637
I alt / Total	3.774.683	4.753.637

Balance

Balance sheet

Note	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
Aktiver / Assets		
	767.360	0
	<hr/>	
4	767.360	0
	<hr/>	
	341.696	191.231
	<hr/>	
5	341.696	191.231
	<hr/>	
6	110.165	48.500
6	4.034.179	7.959.735
7	545.171	535.863
	<hr/>	
	4.689.515	8.544.098
	<hr/>	
	5.798.571	8.735.329
	<hr/>	
	1.029.952	1.126.027
	8.245.209	3.040.000
	334.317	1.303.110
	781.547	574.393
	500.114	518.532

Note		31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
8	Tilgodehavender i alt / Total receivables	10.891.139	6.562.062
	Likvide beholdninger / Cash	7.426.023	5.528.243
	Omsætningsaktiver i alt / Total current assets	18.317.162	12.090.305
	Aktiver i alt / Total assets	24.115.733	20.825.634

	31.12.24 DKK	31.12.23 DKK
Passiver / Equity and liabilities		
Selskabskapital / Share capital	253.810	252.526
Reserve for udviklingsomkostninger / Reserve for development costs	598.541	0
Overført resultat / Retained earnings	12.870.512	9.680.463
Egenkapital i alt / Total equity	13.722.863	9.932.989
9 Anden gæld / Other payables	1.126.325	1.092.459
Langfristede gældsforpligtelser i alt / Total long-term payables	1.126.325	1.092.459
Modtagne forudbetalinger fra kunder / Prepayments received from customers	6.947.096	6.588.096
Leverandører af varer og tjenesteydelser / Trade payables	548.427	442.395
Anden gæld / Other payables	1.544.506	1.904.162
Periodeafgrænsningsposter / Deferred income	226.516	865.533
Kortfristede gældsforpligtelser i alt / Total short-term payables	9.266.545	9.800.186
Gældsforpligtelser i alt / Total payables	10.392.870	10.892.645
Passiver i alt / Total equity and liabilities	24.115.733	20.825.634
10 Oplysninger om dagsværdi / Fair value information		
11 Eventualforpligtelser / Contingent liabilities		
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / Charges and security		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Egenkapitalopgørelse / Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overkurs ved emission Retained earnings	Reserve for udviklingsomkostninger Retained earnings	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23					
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	252.526	0	0	8.542.921	8.795.447
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	0	-3.628.285	-3.628.285
Salg af egne kapitalandele Sale of treasury shares	0	0	0	12.190	12.190
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	4.753.637	4.753.637
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	252.526	0	0	9.680.463	9.932.989
Egenkapitalopgørelse for 01.01.24 - 31.12.24 Statement of changes in equity for 01.01.24 - 31.12.24					
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	252.526	0	0	9.680.463	9.932.989
Kapitalforhøjelse / Capital increase	1.284	13.417	0	0	14.701
Salg af egne kapitalandele / Sale of treasury shares	0	0	0	490	490
Øvrige egenkapitalbevægelser / Other changes in equity			767.360	-767.360	
Skat af egenkapitalbevægelser / Tax on changes in equity	0	0	-168.819	168.819	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-13.417	0	13.417	0
Forslag til resultatdisponering / Net profit/loss for the year	0	0	0	3.774.683	3.774.683
Saldo pr. 31.12.24 / Balance as at 31.12.24	253.810	0	598.541	12.870.512	13.722.863

Noter

Notes

1. Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for 2024 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabets investeringen i udviklingsomkostninger udgør t.DKK 767. Værdiansættelsen understøttes af en flerårig forretningsplan udarbejdet af ledelsen, hvoraf det fremgår at ledelsens har betydelig forventninger til investeringens afkast. Usikkerheden knytter sig til, om ledelsens forventninger i den udarbejdet forretningsplan kan realiseres og at den forventede indtjening kan opnås.

1. Uncertainty concerning recognition and measurement

In the financial statements for 2024, it is important to note the following uncertainty as regards recognition and measurement as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The company's investment in development costs amounts to t.DKK 767. The valuation is supported by a multi-year business plan prepared by the management, from which it appears that the management has significant expectations for the investment's return. The uncertainty relates to whether the management's expectations in the prepared business plan can be realized and whether the expected earnings can be achieved.

	2024 DKK	2023 DKK
2. Personalemkostninger / Staff costs		
Lønninger / Wages and salaries	29.194.041	25.228.764
Pensioner / Pensions	2.971.967	2.668.126
Andre omkostninger til social sikring / Other social security costs	542.955	461.865
Andre personaleomkostninger / Other staff costs	1.387.457	1.109.964
I alt / Total	34.096.420	29.468.719
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året / Average number of employees during the year	56	51
3. Andre finansielle indtægter / Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder / Interest, group enterprises	240.822	47.836
Renteindtægter i øvrigt / Other interest income	161.256	97.408
Øvrige finansielle indtægter / Other financial income e	5.549	0
I alt / Total	407.627	145.244

4. Immaterielle anlægsaktiver / Intangible assets

Beløb i DKK

Figures in DKK

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Completed development projects

Tilgang i året / Additions during the year	767.360
Kostpris pr. 31.12.24 / Cost as at 31.12.24	767.360
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 / Carrying amount as at 31.12.24	767.360

Udviklingsprojektet omfattet udvikling af platform til at indeholde mulighed for håndtering af større virksomheder og omfatter en række yderligere funktioner samt håndtering af øget af sikkerhedsbehov. Indregning af de afholdte udgifter til projektudvikling er foretaget ud fra en velunderbygget forventning og forretningsplan om, at den færdigudviklede platform vil blive væsentlig indtjeningsgivende. De indregnede omkostninger omfatter udgifter til egne produktudviklingsomkostninger. Afskrivning på afholdte omkostninger igangsættes fra 2025, da etape 1 er færdigudviklet pr. 31.12.24.

The development project included the development of a platform to include the possibility of handling larger companies and includes a number of additional functions as well as handling increased security needs. Recognition of the costs incurred for project development is based on a well-founded expectation and business plan that the fully developed platform will be significantly profitable. The recognized costs include expenses for own product development costs. Depreciation of incurred costs will be initiated from 2025, as stage 1 has been fully developed as of 31.12.24.

5. Materielle anlægsaktiver / Property, plant and equipment

Beløb i DKK

Figures in DKK

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

Kostpris pr. 01.01.24 / Cost as at 01.01.24	412.321
Tilgang i året / Additions during the year	239.540
Kostpris pr. 31.12.24 / Cost as at 31.12.24	651.861
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.24 / Depreciation and impairment losses as at 01.01.24	-221.090
Afskrivninger i året / Depreciation during the year	-89.075
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.24 / Depreciation and impairment losses as at 31.12.24	-310.165
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 / Carrying amount as at 31.12.24	341.696

6. Værdipapirer og kapitalandele / Investments

Beløb i DKK

Figures in DKK

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Kostpris pr. 01.01.24 / Cost as at 01.01.24	115.165	4.034.179
Afgang i året / Disposals during the year	-5.000	0
Kostpris pr. 31.12.24 / Cost as at 31.12.24	110.165	4.034.179
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 / Carrying amount as at 31.12.24	110.165	4.034.179

Navn og hjemsted:

Name and registered office:

Ejerandel
Ownership interest

Dattervirksomheder: / Subsidiaries:

Good Tape ApS, København S	83%
Zetland OY, Finland	88%

7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt / Other non-current financial assets

Beløb i DKK

Figures in DKK

Deposita

Deposits

Tilgang i året / Additions during the year	545.171
Kostpris pr. 31.12.24 / Cost as at 31.12.24	545.171
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.24 / Carrying amount as at 31.12.24	545.171

8. Tilgodehavender / Receivables

31.12.24

DKK

31.12.23

DKK

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	8.049.491	3.000.000
---	-----------	-----------

9. Langfristede gældsforpligtelser / Long-term payables

Beløb i DKK

Figures in DKK

Restgæld efter 5 år
Outstanding debt after 5 years

Gæld i alt 31.12.24
Total payables at 31.12.24

Gæld i alt 31.12.23
Total payables at 31.12.23

Anden gæld / Other payables	1.126.325	1.126.325	1.092.459
I alt / Total	1.126.325	1.126.325	1.092.459

10. Oplysninger om dagsværdi / Fair value information

Beløb i DKK

Figures in DKK

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele

Listed securities and equity investments

Dagsværdi pr. 31.12.24 / Fair value as at 31.12.24

3.994.444

Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen
Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year

0

11. Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejekontrakter med uopsigelsesperiode på op til 10 måneder samt opsigelsesperiode på op til 6 måneder. Den samlede forpligtelse udgør t.DKK 903.

Andre eventualforpligtelser

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

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet virksomhedspant omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, motorkøretøjer, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og landbrugsbesætninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt drivmidler og andre hjælpemidler. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK1.372. Der er på balancedagen ingen gæld til omfattede kreditinstitutter.

11. Contingent liabilities

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 10 months and a total of DKK 903k.

Other contingent liabilities

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

12. Charges and security

As security for debt to credit institutions a company charge has been provided comprising goodwill, intellectual property rights, motor vehicles, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and agricultural stock, trade receivables as well as fuels and other ancillary materials. The total carrying amount of the comprised assets is DKK 1.372. There is no debt to credit institutions on the balance sheet date.

13. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

13. Accounting policies

General

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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

Basis of recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

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

Valuta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Leasingkontrakter

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

Currency

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

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

Leases

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

Tilskud

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

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholds-mæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskudde-ne 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 salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Grants

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

Grants to cover expenses incurred are recognised on a 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 sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter forbrug af redaktionelle og andre direkte omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Work performed for own account and capitalised

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

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 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	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.

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

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 life, years	Residual value DKK
Completed development projects	3	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.

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og 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

Income from equity investments in group enterprises

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

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

Other net financials

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

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.

hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes. Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET

Intangible assets

Completed development projects

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred. Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter 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.

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

Property, plant and equipment

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen 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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra an-

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

vendelsen 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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virk-

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.

Prepayments

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

Other investments

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

Equity investments that are not classified as group enterprises,

somheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reetableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat. Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og

associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Equity

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

Current and deferred tax

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet. Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. How-

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.

Gældsforpligtelser

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

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret

ever, 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.

Payables

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

Short-term financial payables are measured at amortised cost,

kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligte ser måles til nettorealiseringsværdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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

Prepayments received from customers

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

Deferred income

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