

**Forlaget Systime A/S**

**Sonnesgade 11**

**8000 Aarhus C**

**CVR-nummer 11906842**

**Årsrapport**

**1. januar 2019 - 31. december 2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 16. april 2020



\_\_\_\_\_  
Louisa Greve Finkelstein  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>7</b>
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	9
Aktiver	10
Passiver	11
Noter	12
Anvendt regnskabspraksis	16

## Selskabsoplysninger

---

### Selskab

Forlaget Systime A/S  
Sønnesgade 11  
8000 Aarhus C

Telefon: 70121100  
Hjemmeside: [www.systime.dk](http://www.systime.dk)  
E-mail: [systime@systime.dk](mailto:systime@systime.dk)  
Hjemstedskommune: Århus  
CVR-nummer: 11906842  
Regnskabsperiode: 1. januar 2019 - 31. december 2019

### Bestyrelse

Hanne Gunnel Salomonsen  
Bjarne Ponikowski  
Erik Preben Mejer  
Morten Hesseldahl

### Direktion

Birte Ravn Østergaard

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2019 - 31. december 2019 for Forlaget Systime A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, 20. marts 2020

**Direktionen:**

Birte Ravn Østergaard

**Bestyrelsen:**

Hanne Gunnel Salomonsen  
Formand

Bjarne Ponikowski

Erik Preben Mejer

Morten Hesseldahl

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i Forlaget Systime A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Forlaget Systime A/S for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke 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.

---

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

København, 20. marts 2020

### Deloitte

Statsautoriseret revisionspartnerselskab, CVR-nr. 33963556

Tim Kjær-Hansen  
Statsautoriseret revisor  
Mne23295

Jens René Serup  
Statsautoriseret revisor  
Mne45825

## Ledelsesberetning

---

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i udvikling af digitale, dynamiske, interaktive og flermediale undervisningsmaterialer.

### Usikkerheder om indregning og måling

Der er ingen væsentlige usikkerheder ved de anvendte indregnings- og målingsmetoder.

### Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Forlaget Systime A/S har i 2019 til undervisningssektoren atter solgt flere licenser til online indhold end papirbøger.

En stor del af licensomsætningen er periodiseret 1 til 3 år frem.

Årets resultat betragtes som tilfredsstillende, og som forventet i forhold til 2018 årsrapport.

### Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Det er endnu for tidligt i forløbet med Covid-19 i Danmark og Europa til mere præcist at kunne vurdere, hvordan pandemien vil påvirke selskabets fremtidige udvikling. Virksomheden følger i øjeblikket myndighedernes anbefalinger, og medarbejderne holdes således adskilt. Det er dog i høj grad muligt for medarbejderne at opretholde deres funktion i denne periode.

Systime har dog lige som en række andre undervisningsforlag givet fri adgang for alle til virksomhedens digitale læremidler i perioden frem til sommerferien. På den korte bane påvirker dette naturligvis salget, men som et overvejende digitalt undervisningsforlag kan den øgede brug af digitale læremidler i perioden for uddannelsesinstitutionerne er lykkede give en øget fortrolighed med virksomhedens produkter blandt undervisere og lærere.

### Forventet udvikling

For 2020 forventes et positivt resultat på niveau med 2019, dog med forbehold for en eventuel effekt af Covid-19 som omtalt ovenfor.

### Særlige risici

**Driftsrisici:** Der vurderes ikke at være særlige risici i forbindelse med den fremtidige drift.

**Renterisici:** Selskabets finansiering er primært dækket gennem egenfinansiering.

**Likviditet:** Det er Gyldendal-gruppens politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet i det omfang, dette er hensigtsmæssigt.



	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Ledelsesberetning</b>	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
<b>Hoved- og nøgletal</b>	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	69.881	69.566	64.500	68.041	66.889
Resultat af primær drift	6.262	5.958	8.170	4.959	4.869
Resultat af finansielle poster	414	382	281	239	268
Årets resultat	5.171	4.895	6.482	3.999	3.775
<b>Balance</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	60	0	0	0	0
Omsætningsaktiver	73.099	70.368	64.835	61.330	57.200
Aktiver i alt - balancesum	90.157	86.707	78.150	70.006	71.190
Egenkapital	46.886	41.716	36.821	30.340	29.840
Langfristede gældsforpligtelser	1.097	0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	42.173	44.991	41.329	39.666	41.350
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	9,0	8,6	12,7	7,3	7,3
<i>Resultat før finansielle poster i procent af nettoomsætning</i>					
Afkastningsgrad	6,9	6,9	10,5	7,1	6,8
<i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>					
Likviditetsgrad	173,3	156,4	156,9	154,6	138,3
<i>Omsætningsaktiver i procent af kortfristede gældsforpligtelser</i>					
Soliditetsgrad	52,0	48,1	47,1	43,3	41,9
<i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>					
Egenkapitalforrentning	11,7	12,5	19,3	13,3	12,4
<i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>					
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitlige antal beskæftigede	58	55	52	52	53

Hoved- og nøgletal Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Note	Resultatopgørelse	2019 DKK	2018 1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>			
	Nettoomsætning	69.881.181	69.566
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-7.387.087	-8.073
	Andre eksterne omkostninger	-26.694.639	-26.217
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>35.799.455</b>	<b>35.276</b>
1	Personaleomkostninger	-21.807.475	-23.094
2	Afskrivninger, anlægsaktiver	-7.730.449	-6.224
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>6.261.531</b>	<b>5.958</b>
	Finansielle indtægter	419.878	439
	Finansielle omkostninger	-6.013	-58
	<b>Resultat før skat</b>	<b>6.675.396</b>	<b>6.339</b>
3	Skat af årets resultat	-1.504.545	-1.445
	<b>Årets resultat</b>	<b>5.170.851</b>	<b>4.895</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
	Overført resultat	5.170.851	4.895
	<b>Resultatdisponering i alt</b>	<b>5.170.851</b>	<b>4.895</b>

Note	Balance	2019 DKK	2018 1.000.DKK
<b>Aktiver pr. 31. december</b>			
4	Færdiggjorte udviklingsprojekter	14.266.304	13.219
5	Udviklingsprojekter under udførelse	2.676.252	3.036
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>16.942.556</b>	<b>16.255</b>
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	114.997	84
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>114.997</b>	<b>84</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>17.057.553</b>	<b>16.339</b>
	Varer under fremstilling	96.492	137
	Varebeholdning	348.269	433
	<b>Varebeholdninger</b>	<b>444.761</b>	<b>570</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.260.640	8.064
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	43.960.916	46.775
	Udskudte skatteaktiver	2.213.369	2.188
	Andre tilgodehavender	8.614.117	8.916
8	Periodeafgrænsningsposter	881.128	1.418
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>67.930.170</b>	<b>67.361</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>4.724.315</b>	<b>2.437</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>73.099.246</b>	<b>70.368</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>90.156.799</b>	<b>86.707</b>

Note	Balance	2019 DKK	2018 1.000 DKK
	<b>Passiver pr. 31. december</b>		
	Virksomhedskapital	3.000.000	3.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	13.215.194	13.987
	Overført resultat	30.671.208	24.730
9	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>46.886.402</b>	<b>41.716</b>
	Anden gæld	1.097.000	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.097.000</b>	<b>0</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.631.682	2.712
	Anden gæld	13.993.624	16.244
10	Periodeafgrænsningsposter	26.548.091	26.036
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>42.173.397</b>	<b>44.991</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>43.270.397</b>	<b>44.991</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>90.156.799</b>	<b>86.707</b>
11	Eventualforpligtelser		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
13	Nærtstående parter		
14	Koncernforhold		

Noter	2019	2018	
	DKK	1.000 DKK	
<b>1</b>	<b>Personaleomkostninger</b>		
	Løn og gager	18.712.563	20.123
	Pensioner	2.580.541	2.498
	Andre omkostninger til social sikring	514.371	473
	<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>21.807.475</b>	<b>23.094</b>
	Gennemsnitlig antal beskæftigede	58	55
	Med henvisning til årsregnskabslovens §98 B stk. 3 er vederlag til ledelsen ikke oplyst.		
<b>2</b>	<b>Afskrivninger, anlægsaktiver</b>		
	Udviklingsprojekter	7.701.677	6.186
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	28.772	38
	<b>Afskrivninger, anlægsaktiver i alt</b>	<b>7.730.449</b>	<b>6.224</b>
<b>3</b>	<b>Skat af årets resultat</b>		
	Skat af årets resultat	1.529.883	1.188
	Regulering af udskudt skat	-25.338	257
	<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>1.504.545</b>	<b>1.445</b>
<b>4</b>	<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>		
	Kostpris 1. januar	39.958.316	32.144
	Tilgang i årets løb	8.749.008	7.814
	Kostpris 31. december	48.707.324	39.958
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-26.739.343	-20.553
	Årets af- og nedskrivninger	-7.701.677	-6.186
	Afskrivninger 31. december	-34.441.020	-26.739
	<b>Færdiggjorte udviklingsprojekter i alt</b>	<b>14.266.304</b>	<b>13.219</b>

Noter	2019	2018	
	DKK	1.000 DKK	
<b>5</b>	<b>Udviklingsprojekter under udførelse</b>		
	Kostpris 1. januar	3.036.324	1.603
	Tilgang i årets løb	0	1.433
	Afgang i årets løb	-360.072	0
	Kostpris 31. december	<u>2.676.252</u>	<u>3.036</u>
	<b>Udviklingsprojekter under udførelse i alt</b>	<b><u>2.676.252</u></b>	<b><u>3.036</u></b>
<b>6</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Udviklingsprojekter består dels af digitale produkter i form af I-bøger og portaler samt administrative systemer. Der kommer løbende nye produkter og systemer til porteføljen, lige som eksisterende produkter og systemer forbedres.		
<b>7</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
	Kostpris 1. januar	432.282	432
	Tilgang i årets løb	60.000	0
	Kostpris 31. december	<u>492.282</u>	<u>432</u>
	Af- og nedskrivninger 1. januar	-348.513	-311
	Årets af- og nedskrivninger	-28.772	-38
	Afskrivninger 31. december	<u>-377.285</u>	<u>-349</u>
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar i alt</b>	<b><u>114.997</u></b>	<b><u>84</u></b>
<b>8</b>	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		
	Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.		

Noter	2019			2018
	DKK			1.000 DKK
<b>9 Egenkapital</b>	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Reserver for opskrivninger</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Saldo primo	3.000	13.987	24.729	41.716
Årets henlæggelse til reserve, ej. resultatdisponeret	0	-771	771	0
Årets resultat	0	0	5.171	5.171
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>3.000</b>	<b>13.215</b>	<b>30.671</b>	<b>46.886</b>

**10 Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

**11 Eventualforpligtelser**

Selskabet har pr. 31.12.2019 leasing- samt huslejeforpligtelser for tkr. 2.043.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Gyldendal A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

**12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.

Noter	2019	2018
	DKK	1.000 DKK

---

**13 Nærtstående parter**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Gyldendal A/S (CVR.nr 58 20 01 15), Klareboderne 3, 1001 København K.

Selskabet oplyser ikke om transaktioner med nærtstående parter med henvisning til årsregnskabslovens §98c, stk. 7.

**14 Koncernforhold**

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Gyldendal A/S (CVR.nr 58 20 01 15), Klareboderne 3, 1001 København K.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, 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 ressourcer 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 for hver enkelt regskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

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 (fuld fordeling).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Udviklingsprojekter 3 år

Udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter og som opfylder kriterierne for indregning. Udviklingsomkostninger måles til kostpris. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over brugstiden.

Afskrivninger vedrørende udviklingsomkostninger er baseret på den forventede brugstid og de kontraktligt fastsatte rettighedsperioder. Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen er indregnet i resultatopgørelsen.

Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes fremover på en særlige reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, opløses eller reduceres reserven. Dette sker ved overførsel af reserve for udviklingsomkostninger til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der skal tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, skal reserven for udviklingsomkostninger reetableres. Reserven for udviklingsomkostninger skal også reduceres med foretagne afskrivninger. Herved vil egenkapitalreserven svare til det beløb, som er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0-20%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger.

### Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under passiver, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for selskabet. Denne indgår i koncernregnskabet for Gyldendal A/S.

# PENNEO

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

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

## Morten Hessel Dahl

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-717389636832

IP: 86.58.xxx.xxx

2020-03-20 10:18:17Z

NEM ID 


## Birte Ravn Østergaard

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-292410231208

IP: 2.108.xxx.xxx

2020-03-20 10:18:42Z

NEM ID 


## Bjarne Ponikowski

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-366097144799

IP: 86.58.xxx.xxx

2020-03-20 10:37:56Z

NEM ID 


## Hanne Salomonsen

Bestyrelsesformand

Serienummer: CVR:58200115-RID:20314125

IP: 93.163.xxx.xxx

2020-03-24 14:34:46Z

NEM ID 

## Erik Preben Mejer

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-483841553386

IP: 86.52.xxx.xxx

2020-03-26 09:22:13Z

NEM ID 


## Tim Kjær-Hansen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:33963556-RID:20493265

IP: 80.167.xxx.xxx

2020-03-26 09:30:31Z

NEM ID 

## Jens René Serup

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-240475331379

IP: 89.23.xxx.xxx

2020-03-26 16:19:55Z

NEM ID 

Penneo dokumentnr: TBTIB-FVEXE-ESYFP-1DUJEO-W6ZEO-X3C1K

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

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

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

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

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