

---

# ***Clio Online ApS***

Esplanaden 8A, 2. sal, DK-1263 København K

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 30 58 37 95

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 1 /6 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 1 /6 2018*

Michael Wikkelsø Håkan  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 13  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 16  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 17  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Clio Online ApS.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Clio Online ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Copenhagen, den 1. juni 2018  
*Copenhagen, 1 June 2018*

### **Direktion** ***Executive Board***

Jesper Eiby Christoffersen

### **Bestyrelse** ***Board of Directors***

Karmo Kaas-Lutsberg

Fredrik Andersson

Matti Zemack

Christian Folden Lund

Bjarne Fog Corydon

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Clio Online ApS

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Clio Online ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **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 regnskabet". 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.

To the Shareholders of Clio Online ApS

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Clio Online ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in 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 preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 til-

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 judgement and maintain professional scepticism 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sidesættelse 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 regnskabet 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 regnskabet 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

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.

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.

Hellerup, den 1. juni 2018  
*Hellerup, 1 June 2018*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Leif Ulbæk Jensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne23327

Lone Vindbjerg Larsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne34548



# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Clio Online ApS  
Esplanaden 8A, 2. sal  
DK-1263 København K

CVR-nr.: 30 58 37 95  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhagen*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Karmo Kaas-Lutsberg  
Fredrik Andersson  
Matti Zemack  
Christian Folden Lund  
Bjarne Fog Corydon

**Direktion**  
*Executive Board*

Jesper Eiby Christoffersen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	01/01/17 - 31/12/17 TDKK	01/01/16 - 31/12/16 TDKK	1/10/14 - 31/12/2015 TDKK	1/10/13 - 30/9/14 TDKK	1/10/12 - 30/09/13 TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	16.818	30.196	38.300	24.686	10.282
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-214	-28	-335	-22	-44
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	12.912	23.503	29.277	18.771	8.037
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	117.866	92.796	61.164	40.425	25.110
Egenkapital <i>Equity</i>	74.317	61.405	37.901	23.624	13.853
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	121	113	89	65	43
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	14,3%	32,5%	62,6%	61,1%	40,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	63,1%	66,2%	62,0%	58,4%	55,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	19,0%	47,3%	95,2%	100,2%	75,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Clio Online ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabet udvikler og sælger internetbaserede læringsportaler til grundskoler, folkebiblioteker, fængsler og VUC'er. Selskabet udvikler læringsportaler, træningsøvelser, evalueringsopgaver og afgangsprøver til fagene historie, religion, samfundsfag, fysik/kemi, biologi, geografi, dansk, engelsk, tysk, idræt, billedkunst, musik, madkundskab, håndværk & design, natur & teknologi samt digital dannelse.

Yderligere har selskabet indtægter fra tidligere salgsagenturer på de internetbaserede undervisningsmaterialer "MatematikFessor" fra EduLab og "Opgaveretteren" fra Langcorr.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 12.912.025, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 74.316.620.

Selskabet har i 2017 lanceret en række nye produkter på det danske marked og investeret i ny funktionalitet på den grundlæggende produktplatform.

Selskabet har i 2017 fortsat sin ekspansion i Sverige, hvor en række nye produkter er blevet lanceret.

Financial Statements of Clio Online ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Key activities

The Company develops and sells internet-based learning portals for primary and lower secondary schools, public libraries, correctional facilities and adult education centres. The Company develops learning portals, training exercises, evaluation exercises and exams for the subjects of History, Social Studies, Physics/Chemistry, Biology, Geography, Danish, English, German, Physical Education, Art, Music, Cooking, Crafts & Design, Nature & Technology, and Digital Literacy.

In addition, the Company collects revenue from previous sales agencies for the internet-based teaching materials "MatematikFessor" by EduLab and "Opgaveretteren" by Langcorr.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of DKK 12,912,025, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 74,316,620.

The Company launched a number of new products on the Danish market in 2017 and invested in new functionality for the Company's core product platform.

The Company continued its expansion in Sweden in 2017 and launched of a number of new products.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Resultatet for året har indfriet de forventninger der var til året. Selskabet forventer fortsat investeringer i nye markeder og dette forventes at have en effekt på resultatet i de kommende år.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets forventninger til årets resultat før skat for 2018 er på niveau med 2017. Forventningerne har baggrund i de fortsat massive investeringer, som selskabet ligeledes vil have i 2018.

Det danske marked for selskabets produkter har været delvist subsidieret i en 5-årig årrække, som stopper ved udgangen af 2017 dette kan påvirke resultatet for 2018.

### Eksternt miljø

Alle selskabets produkter er digitale og udvikles via brug af computere. Derfor påvirker produktionen af selskabets produkter ikke det eksterne miljø.

### Videnressourcer

Selskabet er generelt præget af at være en videnstung organisation og ledelsen prioriterer at fastholde og tiltrække dygtige og engagerede medarbejdere, som kan være med til at udvikle selskabet yderligere.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

The profit for the year lived up to our expectations for the year. The Company expect to continue investments in new markets and it is expected that this will have an effect on the profits in the years to come.

### Targets and expectations for the year ahead

The Company expects its profit before tax for the 2018 fiscal year to be on par with 2017. This expectation is rooted in the Company's massive investments continuing into 2018.

The Company's products were partially subsidized on the Danish market for a five-year period ending at the close of 2017 this could impact 2018 result.

### External environment

All of the Company's products are digital in nature and developed on digital devices. As a result, the production of the Company's products does not affect the external environment.

### Intellectual capital resources

The Company is characterised by being a highly knowledge-intensive organisation, and management gives high priority to retaining and attracting skilled and committed employees who can develop the Company further.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>87.700.721</b>	<b>92.426.855</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-57.645.498	-54.668.803
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-13.236.798	-7.562.046
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>16.818.425</b>	<b>30.196.006</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	13.985	22.522
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-228.342	-50.634
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>16.604.068</b>	<b>30.167.894</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-3.692.043	-6.664.511
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>12.912.025</b>	<b>23.503.383</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		56.853.696	20.529.379
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		36.015.699	42.483.649
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>92.869.395</b>	<b>63.013.028</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		598.506	688.657
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		414.176	802.523
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>1.012.682</b>	<b>1.491.180</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	40.860	40.860
Deposita <i>Deposits</i>	9	597.563	168.875
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>638.423</b>	<b>209.735</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>94.520.500</b>	<b>64.713.943</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December (continued)

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2017	2016
		DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		8.271.830	15.975.293
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		11.611.461	8.228.917
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.709.000	1.148.006
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		758.629	1.400.223
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		995.008	1.329.199
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>23.345.928</b>	<b>28.081.638</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b>23.345.928</b>	<b>28.081.638</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>117.866.428</b>	<b>92.795.581</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		126.000	126.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		60.348.188	28.188.552
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		13.842.432	33.090.043
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>74.316.620</b>	<b>61.404.595</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	20.447.017	13.900.000
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>20.447.017</b>	<b>13.900.000</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.978.668	2.860.108
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.960.631	3.166.884
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.890.890	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.272.602	11.463.994
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>23.102.791</b>	<b>17.490.986</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>23.102.791</b>	<b>17.490.986</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>117.866.428</b>	<b>92.795.581</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	5		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	13		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	126.000	28.188.552	33.090.043	61.404.595
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	32.159.636	-32.159.636	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	12.912.025	12.912.025
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>126.000</b>	<b>60.348.188</b>	<b>13.842.432</b>	<b>74.316.620</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	51.290.475	48.832.941
Pensioner <i>Pensions</i>	3.652.650	3.228.484
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	827.230	819.530
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.875.143	1.787.848
	<b>57.645.498</b>	<b>54.668.803</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion</b> <i>Including remuneration to the Executive Board</i>	<b>2.170.043</b>	<b>2.160.675</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>121</b>	<b>113</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	20.059
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	13.985	2.463
	<b>13.985</b>	<b>22.522</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
<b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	45.137	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	183.205	50.634
	<b>228.342</b>	<b>50.634</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-2.860.773	202.504
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	6.547.017	6.462.007
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	5.799	0
	<b>3.692.043</b>	<b>6.664.511</b>
<b>5 Resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	12.912.025	23.503.383
	<b>12.912.025</b>	<b>23.503.383</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	46.240.865	42.483.649
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	42.319.276
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	48.787.226	-48.787.226
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	95.028.091	36.015.699
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	25.711.486	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	12.462.909	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	38.174.395	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>56.853.696</b>	<b>36.015.699</b>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling og forbedringer af virksomhedens undervisningsportal samt udvikling af undervisningsportaler for nye skolefag. Flere af projekterne blev færdiggjort i 2017. De sidste projekter forventes derimod først afsluttet i 2018-2020. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at de færdigudviklede projekter skal sælges på det nuværende marked til virksomhedens eksisterende kunder samt på nye markeder. Forud for igangsætningen af projekterne har virksomheden undersøgt behovet for undervisningsportalerne både i forhold til de nye fag og de nye markeder.

*Development projects relates to the development and improvement of the Company's existing education portal as well as the development of education portals for new subjects. Several projects were finalised during 2017. The last projects are expected to be finalised during 2018-2020. The progress of the projects is as planned using the resources that Management set aside for the projects. It is expected that the completed development projects will be sold to the existing market to existing customers as well as new markets. Before the commencement of the projects, the Company has examined the need for the education portals both in relation to new subjects and the new markets.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.493.304	1.961.690
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	272.853	22.538
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.766.157</u>	<u>1.984.228</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	828.524	1.135.290
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	339.127	434.762
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.167.651</u>	<u>1.570.052</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>598.506</u></b>	<b><u>414.176</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	40.860	40.860
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	40.860	40.860
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>40.860</b>	<b>40.860</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Bonnier Education AB	Stockholm	SEK 50.000	100%	2.118.000	1.467.000

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

### Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	168.875
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	428.688
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	597.563
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>597.563</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	13.900.000	7.437.993
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	6.547.017	6.462.007
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>20.447.017</b>	<b>13.900.000</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	20.431.269	13.863.000
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	15.748	37.000
<i>Property, plant and equipment</i>		
	<b>20.447.017</b>	<b>13.900.000</b>

## 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### **Pant og sikkerhedsstillelse**

#### *Charges and security*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:  
*The following assets have been placed as security with bankers*

Virksomhedspant	1.300.000	1.300.000
<i>Floating charge</i>		

#### **Eventualforpligtelser**

#### *Contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Bonnier Magazine Group A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.*

Selskabets samlede leje- og leasingforpligtelser udgør tDKK 1.451 pr. 31. december 2017. I forbindelse med selskabets huslejeoplygninger er der udstedt en garanti på tDKK 1.027.

*The leasing commitments of the Company amount to tDKK 1.451 as of 31 December 2017. In relation to the Company's rent commitments, a guarantee amounting to tDKK 1.027 has been issued.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Bonnier Business Press AB

Hovedaktionær  
Majority shareholder

#### Ejerforhold

##### Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Bonnier Business Press AB

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn  
Name

Hjemsted  
Place of registered office

---

Bonnier Business Press AB

Stockholm, Sweden

Koncernrapporten for Bonnier Business Press AB kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Bonnier Business Press AB may be obtained at the following address:*

Bonnier Business Press AB, Torsgatan 21, 111 90 Stockholm, Sweden

### 13 Begivenheder efter balancedagen

#### Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

*No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Clio Online ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Bonnier AB har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Bonnier Business Press AB har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde

The Annual Report of Clio Online ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Bonnier AB, the Company has not prepared consolidated financial statements.

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Bonnier Business Press AB, the Company has not prepared a cash flow statement.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

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 for hver enkelt regnskabspost 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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedag-

to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

en, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service som kontrakten vedrører.

Nettoomsætningen måles til den forventede værdi af det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

## Income Statement

### Revenue

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates to.

Revenue is measured at the expected consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses with deduction of salary reimbursement.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

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

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Udviklingsomkostninger i balancen afholdt fra 1. januar 2016 indregnes i posten ”reserve for udviklingsomkostninger” under egenkapitalen. Reserven formindskes i værdi i takt med afskrivningerne.

##### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

#### Balance Sheet

##### Intangible assets

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

Capitalised development costs are measured at cost with deduction of accrued amortisation or at the recoverable value, if this is lower.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line-basis over the estimated financial useful life. The amortisation period is 5 years.

Capitalised development costs in the balance sheet is from 1 January 2016 recognised in the financial statement line ”Reserve for development costs” in equity. The reserve will be reduced concurrently with the depreciation.

##### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	3-5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende service kontrakter, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning service contracts, insurance premiums, subscriptions and interest.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100  
Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*  
*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100  
Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*  
*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*  
*Average equity*