



Clio

ÅRSRAPPORT

Annual Report

2018

1 January - 31 December 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27/5 2019

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 27/5 2019

Michael Wikkelsø Håkan
Dirigent
Chairman of the General
Meeting

Clio ApS

Esplanaden 8A, 2. sal,
DK-1263 København K
CVR-nr. 30 58 37 95

Clio

Indholdsfortegnelse

Table of [content](#)

Ledelsespåtegning Management's Statement	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent Auditor's Report	2
Selskabsoplysninger Company Information	6
Hoved- og nøgletal Financial Highlights	7
Ledelsesberetning Management's Review	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31 december Income Statement 1 January - 31 December	13
Balance 31. december Balance Sheet 31 December	14
Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity	16
Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements	17

Ledespåtegning

Management's Statement



Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2018 for Clio ApS.

Årsrapporten for Clio ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år med undtagelse af ændringen vedrørende indregning af nettoomsætning omtalt under anvendt regnskabspraksis.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Management and the Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Clio ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The Annual Report of Clio ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applicable to medium-sized enterprises of reporting class C. The financial statement have been prepared under the same accounting policies as last year except for the change regarding recognition of revenue mentioned under accounting policies.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the company and of the results of the company's operations for 2018.

It is hereby recommended that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København den 27. maj 2019

Copenhagen, 27 May 2019

Direktion
Executive Board

Jesper Eiby Christoffersen

Bestyrelse
Board of directors

Karmo Kaas-Lutsberg

Matti Zemack

Fredrik Andersson

Bjarne Fog Corydon

Den uafhængige revisors Revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Clio ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Clio ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 ApS

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Clio ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, 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 besvigelser 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 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.

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 Financial 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 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.

Den uafhængige revisors Revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 opdække 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 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.

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.
- 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.

Den uafhængige revisors Revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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 27. maj 2019
Hellerup, 27 May 2019

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 ApS

Esplanaden 8A, 2. sal

DK-1263 København K

CVR-nr.: 30 58 37 95

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

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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	-10.057	16.818	30.196	38.300	24.686
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-438	-214	-28	-335	-22
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-8.201	12.912	23.503	29.277	18.771
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	120.528	117.866	92.796	61.164	40.425
Egenkapital <i>Equity</i>	25.973	74.317	61.405	37.901	23.624
	120	121	113	89	65
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>					
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-8,3%	14,3%	32,5%	62,6%	61,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	21,5%	63,1%	66,2%	62,0%	58,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-16,4%	19,0%	47,3%	95,2%	100,2%

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.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures have not been restated. See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review



Hovedaktiviteter

Key activities

Clio udvikler læringsteknologi for at få alle børn til at lære mere.

EdTech-virksomheden har siden 2006 skabt innovative services og differentierende redskaber til undervisningen samt 45 interaktive og komplette læremidler til alle fag i grundskolen.

Clio arbejder ud fra erfaringer fra klasseværelset samt den nyeste viden inden for teknologi og didaktik. I dag bliver deres læringsteknologi brugt af mere end 750.000 elever og 80.000 lærere.

Selskabets services tæller i dag læsemateriale, værktøjer til øget inklusion, funktioner for ordblinde, opgavesæt, en læsemotor til differentieret læseundervisning og masser af andre innovative og understøttende løsninger for skoleverdenen.

Bag hver løsning ligger et ønske om at skabe bedre læring for den enkelte. Det placerer diversitet i kernen af Clios løsninger og går hånd i hånd med virksomhedens ambition om at give lærere såvel som elever mulighed for at gøre Clios services til deres egne.

Alene i Danmark har mere end 90 % af landets grundskoler købt adgang til et eller flere af Clios produkter.

Clio develops educational technology to make all kids smarter.

Since 2006 the EdTech company has created a number of innovative services and differentiation tools for the classroom, in addition to 45 interactive learning portals for all primary and lower secondary school subjects.

Clio bases its work on experiences from the classrooms and the latest developments in technology and didactics. Clio's educational technology is currently used by more than 750,000 students and 80,000 teachers.

The company's services include reading materials, tools for increased inclusion, aids for dyslexic students, quiz products, a reading engine for differentiated reading instruction, and many other innovative and supportive solutions for the school world.

Behind all of Clio's solutions lies a desire to create better learning for each individual student. This puts diversity at the core of the company's services, which goes hand in hand with an ambition to give students and teachers alike the opportunity to make Clio's services their own.

In Denmark alone, more than 90 % of all elementary schools have bought a subscription to one or more of Clio's products.

Året der gik

The year in review

I 2018 opkøbte Bonnier Business Press AB de resterende aktier i Clio ApS, som herefter er ejet 100%. I forlængelse af ejerskiftet tiltrådte Jesper Eiby Christoffersen som CEO.

I året er der sket en repositionering af Clios strategi og aktiviteter, der blandt andet har ført til et navneskifte på hovedbrandet og tydeliggjort Clios position inden for læringsteknologi.

Clio har en klar ambition om at øge læringsbyttet på skoler gennem læringsteknologi.

Clios løsninger er skabt med det formål at udnytte det digitale potentiale til at tilpasse og differentiere læring til den enkeltes behov, lette tilgængelighed af viden, levere aktuelt og opdateret indhold samt at give lærere og skole indsigt i den enkelte elevs læringsprogression.

Clio har i samme forbindelse investeret kraftigt i innovation af sin produktportefølje, i funktioner og i teknologi.

Samtidig har Clio i løbet af 2018 været en aktiv og central stemme i debatten om fremtidens skole i medier, paneldebatter og forskningssamarbejde.

Clios store fokus på at innovere og skabe en offentlig bevidstgørelse om potentialet af læringsteknologi har medført, at Clio i 2018 har bevaret sin position som markedsledende i et dansk marked, der for første gang siden 2012 ikke var subsidieret af offentlige midler, og som i stigende grad præges af regulativer og centralisering.

I samme periode har Clio kraftigt fortsat sin ekspansion og øget sine markedsandele på et svensk marked, der er i massiv vækst. Omsætningen i selskabets svenske datterselskab er steget med 17 % i 2018.

Selskabets resultatopgørelse for 2018 viser et underskud på DKK 8.200.870, og selskabets balance pr. 31. december 2018 viser en egenkapital på DKK 25.972.923.

Clio har for 2018 realiseret et lavere resultat end forventet bl.a. som følge af større negativ effekt af udfasningen af statsstøtten til digitale lærermidler i 2017. Yderligere er der i året investeret i ny teknologi og vidensressourcer. Under hensyntagen hertil har resultatet således ikke levet op til forventningerne anført i årsrapporten for 2017.

In 2018, Bonnier Business Press AB fully acquired Clio ApS. In connection with the change of ownership, Jesper Eiby Christoffersen joined the company as CEO.

The year has seen a number of changes to the company's strategy and activities, including a name change for the company's main brand and a strengthening of the company's market position.

Clio has an ambition to use learning technology to increase learning gains in schools.

The company's solutions aim to harness the potential of digital technologies to adapt and differentiate learning to suit the needs of the individual student. The goal is to provide easier access to knowledge and deliver current, up-to-date content while ensuring transparency and clarity of the learning progress of each student.

To this end, the company has invested heavily in innovating its product portfolio, functionality and technological development.

Throughout the year, Clio has been an active and central voice in the debate about the school of the future in the media, in panel debates and in research collaborations.

Clio's focus on innovation and creating public awareness of the potential of educational technology has enabled the company to retain its market-leading position in the Danish market, in spite of 2018 being the first year without subsidies for digital learning materials since 2012, and in spite of increased regulation and centralization in the market.

In the same period, Clio continued its expansion and increased its market share in the rapidly growing Swedish market. The revenue of Clio's Swedish subsidiary increased by 17 % in 2018.

Clio's income statement for 2018 shows a loss of DKK 8,200,870, and as of 31 December 2018 the company's balance sheet shows an equity of DKK 25,972,923.

Due to the effect of the state aid for digital learning materials being phased out in 2017, Clio has a lower result than expected in 2018. Furthermore, Clio has invested in new technology and knowledge resources during the year. Thus, the result has not lived up to the expectations stated in the annual report for 2017.

Verden omkring Clio

The world around Clio

Alle Clios produkter er digitale og udvikles samt forbruges digitalt. Produkterne har derfor ikke en direkte miljøpåvirkning.

Clio medvirker til aktivt, at skabe en bæredygtig og fremadskuende uddannelsessektor, der skal sikre, at alle skoleelever får de bedst mulige vilkår for at tilegne sig de digitale kernekompetencer, der kræves på nutidens såvel som fremtidens arbejdsmarked.

It-branchen skønner, at der i dag mangler mere end 3.000 it-specialister, og at der i 2030 vil mangle mere end 19.000 it-specialister alene i Danmark – medmindre vi som samfund sætter ind.

Forandringen mod et bæredygtigt uddannelsessystem starter i grundskolen, hvor der er et stigende behov for at kunne uddanne eleverne i de såkaldte STEM-kompetencer (Science, Technology, Engineering og Mathematics). Clio medvirker aktivt til opfyldelsen af det behov ved at indarbejde læring inden for de krævede kompetencer i samtlige indholdselementer og læringsteknologi.

Clio arbejder målrettet mod at sikre, at Clios politikker og tilgang til håndtering af data forholder sig til de aktuelle digitale udfordringer og risici. Dette er naturligvis en konsekvens af, at Clio skal leve op til den relevante lovgivning på området, men det handler i lige så høj grad om, at Clio stiller høje krav til dataetik og ansvarlig anvendelse af data.

Som væsentlig aktør inden for undervisningssektoren har Clio et ansvar for at undervise og vejlede skolelærere og skoleelever om ansvarlig og acceptabel digital adfærd. Clio har derfor også iværksat en række tiltag om digital ansvarlighed og vil fortsætte samarbejdet med både offentlige instanser og forskningssektoren om at skabe fokus og ny viden på området.

All of Clio's products are developed and used through digital means and consequently have no direct impact on the environment.

Clio is committed to being an active contributor to the creation of a sustainable and forward-looking education sector that can provide students with the core digital skills required on the job market of today and tomorrow.

Tech industry experts estimate a current shortage of around 3,000 IT specialists in Denmark alone, and they expect this figure to grow to more than 19,000 unless we take action as a society.

The change towards a sustainable education sector begins in elementary school, which is seeing a growing demand for the ability to educate students in the so-called STEM subjects (Science, Technology, Engineering and Mathematics). Clio is firmly committed to contributing actively to meeting these needs by integrating instruction in the required skills into all parts of its content and learning technologies.

Clio works determinedly to ensure that its internal policies for data processing take all current digital challenges and risks into account. This is not only a consequence of the requirement to operate in compliance with applicable laws and regulations in the area, but also a result of Clio's commitment to very high standards of data ethics and responsible data use internally.

As a significant player in the education sector, Clio has a responsibility to instruct and guide schoolteachers and students on responsible and acceptable digital behavior. Clio has consequently launched a number of initiatives related to digital responsibility and will continue to work with government agencies and the research sector to raise awareness and acquire new knowledge in the area.





Viden i centrum

Knowledge af the core

Viden er et centralt begreb hos Clio. Alene det faktum, at læring er Clios primære genstandsfelt, sætter viden og kompetencer i højsædet.

Grundet sin struktur og organisation er Clio på alle måder at betragte som en videns- og udviklingsorienteret organisation. I den forbindelse er det en topprioritet hos Clios ledelse at sikre kontinuerlige udviklingsmuligheder for medarbejderne med det formål at øge fastholdelsen.

Clio har gennem de seneste år desuden arbejdet på at forbedre virksomhedens medarbejdergoder, i takt med at det økonomiske fundament har vokset sig stærkere.

Clio har en vision om at være verdens bedste arbejdsplads og mener, at fundamentet for dette findes i en kultur med klare mål, tillid og konstruktiv feedback. Clio arbejder derfor aktivt med medarbejder- og ledelsesudvikling og har oparbejdet en stærk kultur for løbende evaluering, udviklingssamtaler og feedback.

Clio har desuden investeret kraftigt i innovation og har for nylig etableret Clio Lab – et center for radikal innovation inden for læring.

Sammen med forskere og tværfunktionelle udviklingsteams fra Clios redaktion og techafdeling udforsker Clio Lab nye områder inden for læringsteknologi og læring. Alt sammen med det formål at styrke Clios løsninger og sikre, at Clio fortsat er førende i feltet inden for at skabe teknologi og indhold, der styrker elevernes indlæring.

Clio gennemfører desuden egne studier. De seneste fire år har selskabet gennemført den årlige undersøgelse "Digitalisering i grundskolen i Danmark", der i 2018 var baseret på besvarelser fra mere end 5.000 lærere og skoleledere.

Undersøgelsen er i dag bredt anerkendt og anvendes såvel internt som eksternt af medier, forskere og offentlige myndigheder.

Knowledge is a key concept at Clio. The fact alone that the company is primarily involved in activities related to learning makes knowledge and skills top priorities at Clio.

Due to the structure and organization of the company, Clio can be considered a knowledge-intensive and development-oriented entity in all regards. The company's management considers it a top priority to ensure constant development possibilities for its employees to increase retention.

In addition, Clio has been working over a number of years to improve employee benefit programs in step with the company's financial base having grown in the same period.

Clio has a vision of being the best workplace in the world and believes the best foundation for this to be a culture of clear goals, universal trust and constructive feedback. To this end, the company works actively with employee and management development and has been successful in establishing a strong culture of continuous evaluation, personal development reviews and feedback.

Clio has also invested heavily in innovation and recently established Clio Lab, a center for radical innovation in learning.

Working with researchers and cross-functional development teams from the company's editorial and tech departments, Clio Lab explores areas outside the normal scope of Clio's regular product improvements and tries to think about learning in new ways.

The purpose of all these endeavors is both to enhance Clio's solutions and to ensure that the company remains in the vanguard of creating technology and content that increases student learning.

Clio conducts its own studies. For the past four years, the company has conducted an annual survey called "Digitalization of Danish elementary schools". In 2018, the survey was based on responses from more than 5,000 teachers and school leaders. The study is now widely recognized and used externally by the media, researchers and government agencies.

Det kommende år

The year ahead

Clios forventninger til det kommende år er, at virksomheden på ny vil fastholde sin styrkeposition i det danske marked samt fortsætte sin vækst i det svenske marked.

Det danske marked for Clios produkter har dog været delvist subsidieret i en seksårig periode, som stoppede ved udgangen af 2017. Dette forventes at påvirke resultatet for 2019.

Clio forventer et negativt resultat for 2019 (EBITDA mellem 0-5mDKK) grundet fortsat investering i ny teknologi.

In the coming year, Clio expects to once again be able to maintain its strong position in the Danish market while continuing to grow in the Swedish market.

On the Danish market, however, the company's core products were partially subsidized for six years until the end of 2017, and the termination of these subsidies is expected to have an impact on the company's revenue in 2019.

Clio expects a loss in 2019 (EBITDA between 0-5mDKK) due to continued investment in new technology.



Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty in recognition and measurement

I årsrapporten udgør den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter TDKK 103.094. Udviklingsprojekterne er forbundet med en række skøn og usikkerheder vedrørende forudsætninger om fremtidige begivenheder.

Ledelsen vurderer de anvendte forudsætninger for rimelige, men i sagens natur er disse dog forbundet med en vis usikkerhed og uforudsigelighed, herunder særligt vedrørende den fremtidige indtjening.

Årsrapporten er udarbejdet på baggrund af ledelsens bedste skøn og vurderinger på tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten.

In the annual report, the total value of development projects amounts to TDKK 103,094. The development projects are associated with uncertainties regarding assumptions about future events.

Management considers the applied assumptions used to be reasonable, these are, however, associated with some uncertainty and unpredictability, especially regarding future profits.

The annual report has been prepared based on management's best estimates and assessments at the time of presentation of the annual report.

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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		77.400.525	87.700.721
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-63.990.807	-57.645.498
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-23.467.109	-13.236.798
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-10.057.391	16.818.425
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	5.188	13.985
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-443.311	-228.342
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-10.495.514	16.604.068
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	2.294.644	-3.692.043
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-8.200.870	12.912.025

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		89.950.939	56.853.696
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		13.143.460	36.015.699
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	103.094.399	92.869.395
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		612.936	598.506
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		297.233	414.176
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	910.169	1.012.682
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	40.860	40.860
Deposita <i>Deposits</i>	9	607.711	597.563
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		648.571	638.423
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		104.653.139	94.520.500
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		11.333.286	8.271.830
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	11.611.461
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		704.628	1.709.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.733.009	758.629
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.103.966	995.008
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		15.874.889	23.345.928
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		15.874.889	23.345.928
Aktiver <i>Assets</i>		120.528.028	117.866.428

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		126.000	126.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		73.889.698	60.348.188
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-48.042.775	13.842.432
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>25.972.923</u>	<u>74.316.620</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	11.947.076	20.447.017
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>11.947.076</u>	<u>20.447.017</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		48.596.075	1.978.668
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.789.821	2.960.631
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		18.155.519	6.890.890
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.066.614	11.272.602
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>82.608.029</u>	<u>23.102.791</u>
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		<u>82.608.029</u>	<u>23.102.791</u>
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		<u>120.528.028</u>	<u>117.866.428</u>
Kapitalberedskab <i>Capital resources</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	15		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <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	60.348.188	13.842.432	74.316.620
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis vedrørende indregning af nettoomsætning <i>Net effect from change of accounting policy regarding recognition of revenue</i>	0	0	-40.142.827	-40.142.827
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	126.000	60.348.188	-26.300.395	34.173.793
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	13.541.510	-13.541.510	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-8.200.870	-8.200.870
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	126.000	73.889.698	-48.042.775	25.972.923

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Kapitalberedskab *Capital resources*

Selskabets egenkapitalen er reduceret med tDKK 48.344 pr. 31. december 2018 ift. sidste år. Selskabets kortfristede aktiver udgør tDKK 15.875 og de kortfristede forpligtelser udgør tDKK 82.608. Selskabets kapitalberedskab er finansieret af Bonnier Gruppen, og ledelsen vurderer på baggrund heraf at selskabet er i stand til at fortsætte driften.

The Company's equity has been reduced by tDKK 48.344 as of 31 December 2018. The Company's current assets amounts to tDKK 15.875 and the current liabilities amounts to tDKK 82.608. The Company's capital resources are financed by Bonnier Group and the Management has on this basis assessed the Company to be able to continue as a going concern.

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	56.964.817	51.290.475
Pensioner <i>Pensions</i>	3.684.652	3.652.650
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	915.957	827.230
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	2.425.381	1.875.143
	<u>63.990.807</u>	<u>57.645.498</u>
Heraf udgør vederlag til direktion <i>Including remuneration to the Executive Board</i>	<u>2.650.784</u>	<u>2.170.043</u>
Vederlag til direktion i 2018 indeholder tre medlemmer i perioden 1. januar 2018 til 30. april 2018 og ét medlem i perioden fra 1. maj 2018 til 31. december 2018. <i>Remuneration to the Executive Board in 2018 includes three members in the period 1 January 2018 to 30 April 2018 and one member in the period 1 May 2018 to 31 December 2018.</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>120</u>	<u>121</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	5.188	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	13.985
	<u>5.188</u>	<u>13.985</u>
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	101.896	45.137
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	341.415	183.205
	<u>443.311</u>	<u>228.342</u>
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-5.691.134	-2.860.773
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	3.396.490	6.547.017
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	5.799
	<u>-2.294.644</u>	<u>3.692.043</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

	Færdiggjorte udviklingspro- jekter <i>Completed development projects</i>	Udviklings- projekter under udfø- relse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	95.028.091	36.015.699
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	33.075.675
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-14.411.463	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	55.947.914	-55.947.914
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>136.564.542</u>	<u>13.143.460</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	38.174.395	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	22.850.671	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-14.411.463	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>46.613.603</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>89.950.939</u>	<u>13.143.460</u>

Udviklingsprojekter vedrører udvikling og forbedringer af virksomhedens undervisningsportal samt udvikling af undervisningsportaler for nye skolefag. Flere af projekterne blev færdiggjort i 2018. De sidste projekter forventes derimod først afsluttet i 2019-2020. 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 2018. The last projects are expected to be finalised during 2019-2020. 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 lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.766.157	1.984.228
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	436.608	77.316
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-348.064	-122.476
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.854.701</u>	<u>1.939.068</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.167.651	1.570.052
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	417.559	198.878
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-348.064	-122.476
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	4.619	-4.619
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.241.765</u>	<u>1.641.835</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>612.936</u>	<u>297.233</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder <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
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	40.860	40.860

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%	SEK -1.464.915	SEK 1.442.579

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	597.563
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	10.148
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	607.711
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	607.711

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende service kontrakter, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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

	2018 DKK	2017 DKK
11 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-8.200.870	12.912.025
	-8.200.870	12.912.025
12 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	20.447.017	13.900.000
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	3.396.490	6.547.017
Årets indregnede beløb på egenkapitalen som følge af ændring af regnskabspraksis <i>Amounts recognised in equity for the year as a result of changes in accounting policies</i>	-11.896.431	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	11.947.076	20.447.017
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	22.680.768	20.431.269
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-42.555	15.748
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	-10.691.137	0
	11.947.076	20.447.017

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Virksomhedspant <i>Floating charge</i>	1.300.000	1.300.000

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Koncernens danske 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 danske 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 jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Bonnier Magazine Group A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Selskabets samlede leje- og leasingforpligtelser udgør tDKK 1.307 (2017: 1.451) pr. 31. december 2018. I forbindelse med selskabets huslejepligtelser er der udstedt en garanti på tDKK 933 (2017: 1.027).

The leasing commitments of the Company amount to tDKK 1.307 (2017: 1.451) as of 31 December 2018. In relation to the Company's rent commitments, a guarantee amounting to tDKK 933 (2017: 1.027) has been issued.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter *Related parties*

Grundlag *Basis*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Bonnier Business Press AB

Majority shareholder
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 group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Bonnier AB

Stockholm, Sweden

Koncernrapporten for Bonnier AB kan rekvireres på følgende adresse:

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

Bonnier AB, Torsgatan 21, 113 21 Stockholm, Sweden

15 Begivenheder efter balancedagen *Subsequent events*

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

No events materially affecting the assessment of the Company's financial position have occurred after the balance sheet date.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Clio ApS for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år med undtagelse af ændringen vedrørende indregning af nettoomsætning omtalt nedenfor.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Selskabet har ændret anvendt regnskabspraksis for indregning af nettoomsætning fra kontrakter med kunder. Nettoomsætning fra kontrakter med kunder indregnes ved overdragelse af kontrol som fortolket ud fra IFRS 15, enten på det tidspunkt, hvor kontrollen overføres til kunden eller over tid efterhånden som kontrollen overgår til kunden. Nettoomsætning er afledt af abonnemeter opkrævet hos kunder for on-line adgang til cloud-baserede serviceydelser. Nettoomsætning vedrørende disse ydelser indregnes over tid i henhold til aftalens vilkår. Der henvises til årsrapporten for 2017 for beskrivelse af den hidtige regnskabspraksis for indregning af nettoomsætning.

Ledelsen finder det mere retvisende at anvende principperne i IFRS 15.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis er foretaget med den kumulative effekt af implementeringen af IFRS 15 indregnet på egenkapital på datoen for implementeringen pr. 1. januar 2018 og som konsekvens heraf er sammenligningstal ikke tilpasset.

Ændringen i anvendt regnskabspraksis vedrørende nettoomsætning har påvirket egenkapitalen og balancen pr. 31. december 2018 efter skat negativt med DKK 40.142.827. Årets resultat er påvirket med DKK 6.137.270.

The Annual Report of Clio ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The financial statement have been prepared under the same accounting policies as last year except for the below mentioned change regarding recognition of revenue.

The Financial Statements for 2018 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

The Company has changed the accounting policies for recognition of revenue from contracts with customers. Revenue from contracts with customers are recognized based on transfer of control as interpreted based on IFRS 15 either at the point in time, where control transfers to the customer or over time as the control passes to the customer. Revenue is derived from subscription fees charged to customers for on-line access to the cloud-based services. Revenue regarding these services are recognized over time over the terms of the agreements. The previous accounting policies for revenue recognition can be found in the Annual Report for 2017.

The Management considers the application of the principles of IFRS 15 to give a more fair view.

The changes in accounting policies has been made according to modified retrospective method with the cumulative effect of initially applying IFRS 15 recognized on equity at the date of initial application of January 1, 2018 and consequently comparative information has not been restated.

The change in accounting policy regarding revenue have had an negative impact on equity and balance sheet at December 31, 2018 of DKK 40.142.827, net of tax. The impact on net loss for the year amounts to DKK 6.137.270.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 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 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.

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 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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 balancedagen, 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

Nettoomsætning er afledt af abonnementsgebyrer opkrævet hos kunder for on-line adgang til cloud-baserede serviceydelser.

Indregning af nettoomsætning forudsætter en aftale med kunden, som skaber håndhævelige rettigheder og forpligtelser mellem parterne, indeholder kommerciel indhold og identificerer betalingsbetingelser. Endvidere skal det være sandsynligt, at det aftale vederlag vil blive modtaget.

For kontrakter med flere elementer er grundlaget for indregning af nettoomsætning en vurdering af de selvstændige salgspriser for de identificerede leveringsforpligtelser, herunder rabatter og godtgørelser.

Nettoomsætning fra kontrakter med kunder indregnes ved overdragelse af kontrol, enten på det tidspunkt, hvor kontrollen overføres til kunden eller over tid efterhånden som kontrollen overgår til kunden.

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 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

Revenue is derived from subscription fees charged to customers for on-line access to the cloud-based services.

Revenue recognition requires an agreement with the client which creates enforceable rights and obligations between the parties, has commercial substance, and identifies payment terms. In addition, it must be probable that the consideration determined in the contract will be collected.

For multi-element contracts, the basis for revenue recognition is an assessment of the standalone selling prices for the identified performance obligations, including rebates discounts and allowances.

Revenue from contracts with customers are recognized based on transfer of control either at the point in time, where control transfers to the customer or over time as the control passes to the customer.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

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 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 Statement Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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. Afskrivnings-perioden 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.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

Hvis dette er tilfældet, udarbejdes en nedskrivningstest og aktivet nedskrives til den lavere genindvindingsværdi.

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.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

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.

If so, an impairment test is prepared and the asset is written down to its lower recoverable amount.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Investments in subsidiaries

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

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.

Prepayments

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopførelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprises payments received in respect of income in subsequent periods.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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