



Clio

ÅRSRAPPORT

Annual Report

2019

1 January - 31 December 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6/7 2020

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 6/7 2020

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

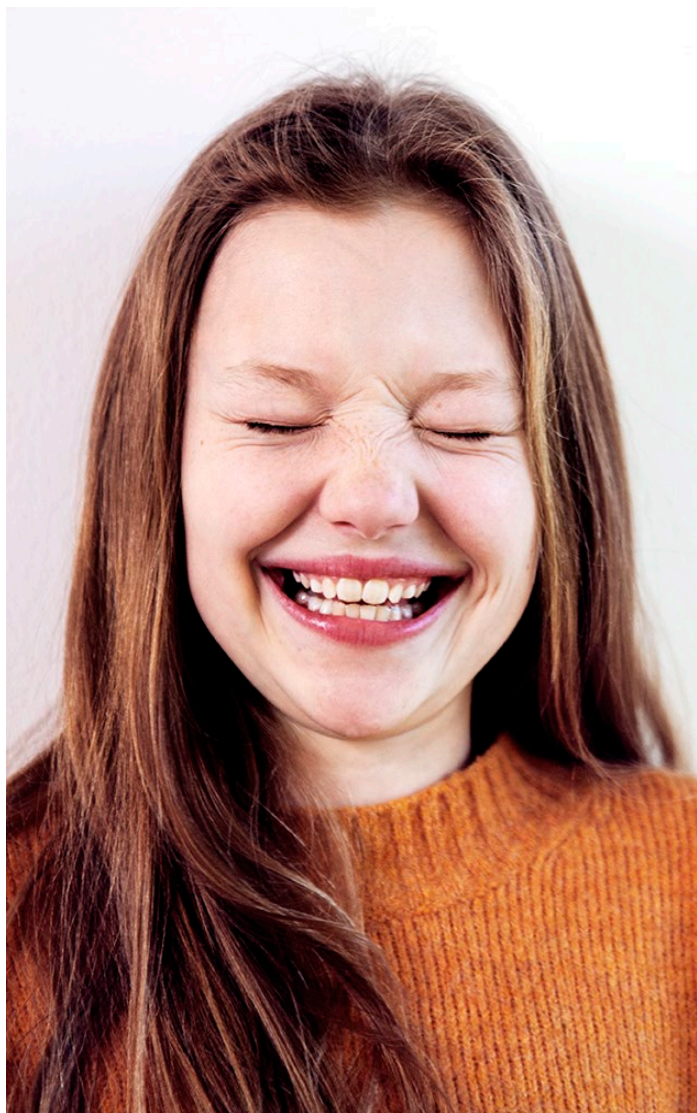
Indholdsfortegnelse

Table of content

| | |
|--|----|
| Ledespåtegning 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 | 15 |
| Balance 31. december Balance Sheet 31 December | 16 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity | 19 |
| Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements | 20 |

Ledelsespåtegning

Management's Statement



Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2019 for Clio ApS.

Årsrapporten for Clio ApS for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2019.

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 2019.

The Annual Report of Clio ApS for 2019 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.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the company and of the results of the company's operations for 2019.

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

København den 6. juli 2020

Copenhagen, 6 July 2020

Direktion
Executive Board

Jesper Eiby Christoffersen

Bestyrelse
Board of directors

Jan Erik Lund

Fredrik Christian Nilsson

Carl Mattias Fyrenius

Matti Zemack

Karmo Kaas-Lutsberg

Bjarne Fog Corydon

Den uafhængige revisors Revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Clio ApS

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Clio ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 Shareholder 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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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 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 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 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 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 6. juli 2020

Hellerup, 6 July 2020

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

Jan Erik Lund

Fredrik Christian Nisson

Carl Mattias Fyrenius

Matti Zemack

Karmo Kaas-Lutsberg

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:

| | 2019 TDKK | 2018 TDKK | 2017 TDKK | 2016 TDKK | 2015 TDKK |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Hovedtal <i>Key figures</i> | | | | | |
| Resultat <i>Profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | -35.266 | -10.057 | 16.818 | 30.196 | 38.300 |
| Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i> | -718 | -438 | -214 | -28 | -335 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | -28.076 | -8.201 | 12.912 | 23.503 | 29.277 |
| Balance <i>Balance sheet</i> | | | | | |
| Balancesum <i>Balance sheet total</i> | 104.643 | 120.528 | 117.866 | 92.796 | 61.164 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | 8.897 | 25.973 | 74.317 | 61.405 | 37.901 |
| Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i> | 604 | 514 | 295 | 692 | 574 |
| Antal medarbejdere <i>Number of employees</i> | 115 | 120 | 121 | 113 | 89 |
| Nøgletal i % <i>Ratios</i> | | | | | |
| Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> | -33,7% | -8,3% | 14,3% | 32,5% | 62,6% |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | 8,5% | 21,5% | 63,1% | 66,2% | 62,0% |
| Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i> | -161,0% | -16,4% | 19,0% | 47,3% | 95,2% |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitioner beskrevet i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with definitions described 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 57 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.

Derudover har Clio også udviklet løsninger til opkvalificering af kompetencer, ledelsesstrategier og partnerskaber.

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 57 interactive learning materials 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. Furthermore, Clio has developed solutions for skills development, leadership strategies and partnerships.

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

A year in review

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.

Virksomhedens ledestjerne er fortsat en ambition om at øge læringsudbyttet 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 den forbindelse investeret kraftigt i innovation af sin produktportefølje, i funktioner og i teknologi i løbet af 2019 samt etableret nye forretningsområder.

Skolernes Akademi

Med lanceringen af Skolernes Akademi i slutningen af 2019 tilbyder Clio i dag skræddersyede løsninger med et 360-graders fokus på at sikre, at skolerne er klædt på til at forberede deres elever til fremtiden.

Gennem skolernesakademi.dk leverer Clio løsninger, der kan bestå af rådgivning, workshops, assisteret læring, blended learning, aktionslæring eller noget helt sjette.

Partnerskaber

Gennem 2019 har Clio lanceret en række spændende samarbejder, hvor virksomheden sammen med offentlige og private organisationer og NGO'er har etableret nye læringsmaterialer til danske og svenske grundskoler.

I løbet af 2019 har Clio etableret partnerskaber med blandt andre Klassefilm, Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen, Aalborg Universitet, Danske Skoleelever og PlanBørnefonden.

Internationale produkter

I starten af andet halvår 2019 lancerede Clio sit første internationale skalerbare produkt til engelsk som andetsprog. Clio English er etableret for at støtte det stigende behov for engelskundervisning i ikke-engelsktalende lande.

I løbet af året har produktet været lanceret i en betaversion, der ved årets afslutning blev anvendt af brugere fra mere end 60 lande.

Markedsledende

Clios store fokus på at innovere og skabe en offentlig bevidstgørelse om potentialet af læringsteknologi har medført, at Clio i 2019 har bevaret sin position som markedsledende i et dansk marked, som i stigende grad er præget af konkurrence, regulativer og centralisering.

I samme periode har Clio kraftigt fortsat sin ekspansion og etableret sig som en af de markedsledende virksomheder inden digitale læremidler på det svenske marked.

Samtidig har Clio fortsat med at være en aktiv og central stemme i debatten om fremtidens skole i medier, paneldebatter og forskningssamarbejde.

Selskabets resultatopgørelse for 2019 viser et underskud på DKK 28.076.318, og selskabets balance pr. 31. december 2019 viser en egenkapital på DKK 8.896.605.

Clio har for 2019 realiseret et lavere resultat end forventet bl.a. som følge af større negativ effekt af udfasningen af statsstøtten til digitale læremidler 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 2018, hvilket ledelsen anser for utilfredsstillende.



Året der gik

A year in review

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.

The company's guiding star continues to be 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 topical, 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, in improved functionality, in technological development and in establishing new business areas.

Academy for Schools

After launching the Academy for Schools towards the end of 2019, Clio now offers tailored 360-degree solutions to ensure that all schools are well equipped to prepare their students for the future.

Through academyforschools.com, Clio delivers a variety of solutions for counselling, workshops, assisted learning, blended learning, action learning and more.

Partnerships

Clio has launched a number of exciting collaborations in 2019, in which the company has partnered with public, private and nongovernmental organizations to produce learning materials for Danish and Swedish schools.

During 2019, Clio has established partnerships with Klassefilm, the Danish Competition and Consumer Authority, Aalborg University, the

Association of Danish Pupils and Plan International Denmark.

International products

At the beginning of the second half of 2019, Clio launched its first international, scalable product for teaching English as a second language. The product was created to meet the rising demand for materials for teaching English in non-English-speaking countries.

The product has been available in a beta version since its launch and has been used in more than 60 countries.

Market leading

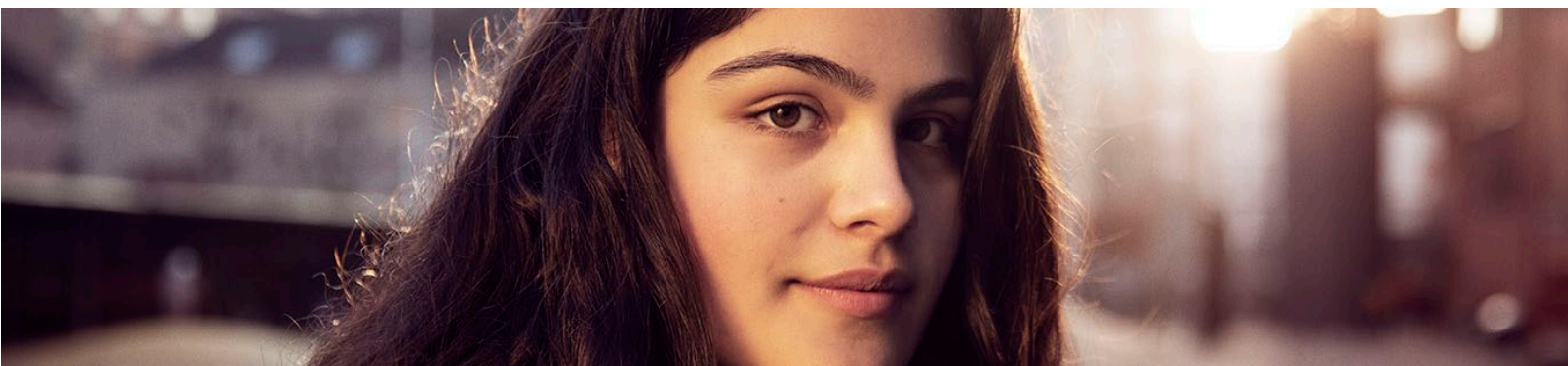
Clio's focus on innovation and creating public awareness of the potential of educational technology has enabled the company to retain its market-leading position in a Danish market which is increasingly characterized by high levels of competition, regulation and centralization.

In the same period, Clio has continued its expansion and established itself as one of the leading players in the field of digital teaching materials in the Swedish market.

At the same time, 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 income statement for 2019 shows a loss of DKK 28,076,318, and as of 31 December 2019 the company's balance sheet shows an equity of DKK 8,896,605.

Clio has achieved a lower result than expected in 2019 due to the effect of national subsidies for digital learning materials having been phased out in 2017. Furthermore, Clio has invested in new technology and knowledge resources during the year. Thus, the result has not met the expectations stated in the annual report for 2018, which Management consider unsatisfactory.



Verden omkring Clio

The world around Clio

Som udbyder af læremidler, der gør brug af læringsteknologi, har Clio del i et enormt ansvar for at skabe gennemsigtighed og adgang til teknologirelateret viden, kompetencer og færdigheder.

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 både nutidens og fremtidens arbejdsmarked.

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).

Dataetiske principper i teknologiens tidsalder

Clio arbejder målrettet mod at sikre, at Clios politikker og tilgang til håndtering af data forholder sig til de aktuelle digitale udfordringer og risici.

Clio har derfor udviklet seks etiske principper, der skal være retningsgivende for vores brug af data og fremtidige udvikling af kunstig intelligens.

Yderligere har Clio har 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.

Ansvarlighed

Clio mener, at alle skal have adgang til uddannelse. Ved at formidle og støtte uddannelse i samarbejde med forskellige alliancer og NGO'er arbejder vi mod at opnå FN's fjerde verdensmål: kvalitetsuddannelse. Sådan sikrer vi, at alle børn får mulighed for at nå deres fulde potentiale.

På den baggrund har Clio indgået et samarbejde med NGO'en 5 Skoler. 5 Skoler arbejder med børn i flygtningelejre ved den syriske grænse og bygger skoler for at sikre børnenes uddannelse.

As a provider of learning materials that use educational technology, Clio shares a tremendous responsibility for creating transparency and access to technological knowledge, competencies and skills.

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.

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).

Ethical principles in the age of technology

Clio works determinedly to ensure that its internal policies for data processing take all current digital challenges and risks into account.

Clio has therefore developed six ethical principles that must guide the use of data and our future development of artificial intelligence.

Additionally, Clio has 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.

Responsibility

Clio believe that everyone should have access to education. By facilitating and supporting education together with alliances and NGOs, we are proud to take part of achieving the United Nations' Sustainable Development Goal 4: Quality Education. By this we ensure that all children have the opportunity to reach their full potential.

To this end, Clio has entered a collaboration with the NGO 5 Skole. 5 Skoler works with children in refugee areas close to the Syrian border and is building schools to support the kids' education.



Viden i centrum

Knowledge at 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 at betragte som en videnstung 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 nye forretningsområder og har i slutningen af 2019 blandt andet etableret Skolernes Akademi, der tilbyder skræddersyede løsninger med fokus på at sikre, at skolerne er klædt på til at forberede deres elever til fremtiden.

Gennem skolernesakademi.dk leverer Clio løsninger, der kan bestå af rådgivning, workshops, assisteret læring, blended learning, aktionslæring eller noget helt sjette.

Clio gennemfører desuden egne studier. De seneste fem år har selskabet gennemført den årlige undersøgelse "Digitalisering i grundskolen i Danmark".

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 opportunities for its employees in order to increase retention.

In addition, Clio has been working over a number of years to improve employee benefit programs in step with the 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 towards the end of 2019, the company founded the Academy for Schools. Clio now offers tailored solutions to ensure that all schools are well equipped to prepare their students for the future.

Through academyforschools.com, Clio delivers a variety of solutions for counselling, workshops, assisted learning, blended learning, action learning and more.

Clio also conducts its own studies. For the past five years, the company has conducted an annual survey called "Digitalization of Danish elementary schools".

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 og fortsætte sin vækst på det svenske og andre internationale markeder.

Det danske marked for Clios produkter har dog været delvist subsidieret i en seksårig periode, som stoppede ved udgangen af 2017. Dette forventes fortsat at påvirke resultatet for 2020.

Clio forventer et positivt resultat for 2020 (EBITDA mellem 10-14mDKK) grundet fortsat investering i ny teknologi og markeder.

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 and international markets.

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 2020.

Clio expects a profit in 2020 (EBITDA between 10-14mDKK) 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 86.942. 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 86,942. 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

Efter balancedagen er Clio – som rigtig mange andre virksomheder – blevet påvirket af COVID-19-pandemien, som har medført midlertidige skolelukninger i Clios nøglemarkeder.

COVID-19 forventes at have indflydelse på Clios økonomiske formåen i løbet af 2020. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er for tidligt at kunne opgøre effekten heraf.

After the balance sheet date, Clio – along with a great many other companies – has been affected by the COVID-19 pandemic, which has caused schools to be temporarily closed in the company's key markets.

COVID-19 is expected to impact the financial performance of Clio in 2020. Management is monitoring developments closely, but it is too early to estimate the impact hereof.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | <u>Note</u> | <u>2019</u> DKK | <u>2018</u> DKK |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i> | | 62.528.681 | 77.400.525 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | 4 | -66.180.111 | -63.990.807 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | | -31.614.755 | -23.467.109 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | -35.266.185 | -10.057.391 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 5 | 100.551 | 5.188 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 6 | -818.418 | -443.311 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | -35.984.052 | -10.495.514 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 7 | 7.907.734 | 2.294.644 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | -28.076.318 | -8.200.870 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> | | 82.204.428 | 89.950.939 |
| Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> | | 4.737.959 | 13.143.460 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 8 | 86.942.387 | 103.094.399 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 735.165 | 612.936 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 179.321 | 297.233 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 9 | 914.486 | 910.169 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 10 | 1.446.194 | 40.860 |
| Deposita <i>Deposits</i> | 11 | 579.927 | 607.711 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 2.026.121 | 648.571 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 89.882.994 | 104.653.139 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 13.151.300 | 11.333.286 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 27.000 | 704.628 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 661.402 | 2.733.009 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | 13 | 920.298 | 1.103.966 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 14.760.000 | 15.874.889 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 14.760.000 | 15.874.889 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 104.642.994 | 120.528.028 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 126.001 | 126.000 |
| Overkurs ved emission <i>Share premium account</i> | | 10.999.999 | 0 |
| Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i> | | 69.726.004 | 73.889.698 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | -71.995.399 | -48.042.775 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | | 8.896.605 | 25.972.923 |
| Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | 15 | 9.134.654 | 11.947.076 |
| Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i> | | 9.134.654 | 11.947.076 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 1.979.243 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i> | 16 | 1.979.243 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i> | | 47.744.813 | 48.596.075 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 2.967.827 | 3.789.821 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Trade payables</i> | 12 | 368.400 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 24.410.350 | 18.155.519 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | 16 | 9.141.102 | 12.066.614 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | 84.632.492 | 82.608.029 |
| Gældsforpligtelser <i>Debt</i> | | 86.611.735 | 82.608.029 |
| Passiver <i>Liabilities and equity</i> | | 104.642.994 | 120.528.028 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | <u>Note</u> |
|--|-------------|
| Kapitalberedskab <i>Capital resources</i> | 1 |
| Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty in recognition and measurement</i> | 2 |
| Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i> | 3 |
| Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | 14 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 17 |
| Nærtstående parter <i>Related parties</i> | 18 |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 19 |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

| | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Overkurs ved emission <i>Share premium account</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 | DKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 126.000 | 0 | 73.889.698 | -48.042.775 | 25.972.923 |
| Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i> | 1 | 10.999.999 | 0 | 0 | 11.000.000 |
| Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i> | 0 | 0 | -4.163.694 | 4.163.694 | 0 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 0 | 0 | -28.076.318 | -28.076.318 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | <u>126.001</u> | <u>10.999.999</u> | <u>69.726.004</u> | <u>-71.955.399</u> | <u>8.896.605</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Kapitalberedskab *Capital resources*

Selskabets egenkapitalen er reduceret med tDKK 17.076 pr. 31. december 2019 ift. sidste år. Selskabets kortfristede aktiver udgør tDKK 14.760 og de kortfristede forpligtelser udgør tDKK 84.632. Selskabet har modtaget finansiel støtterklæring fra Bonnier Gruppen og ledelsen vurderer på baggrund heraf at selskabets kapitalberedskab er tilfredsstillende under hensyntagen til de planlagte aktiviteter for de kommende 12 måneder.

The Company's equity has been reduced by tDKK 17.076 as of 31 December 2019. The Company's current assets amounts to tDKK 14.760 and the current liabilities amounts to tDKK 84.632. The Company's has received letter of support from Bonnier Group and Management has on this basis assessed that the Company's capital resources are satisfactory in relation to the planned activities for the coming 12 months.

2 Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty in recognition and measurement*

I årsrapporten udgør den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter TDKK 86.942. Udviklingsprojekterne er forbundet med en række skøn og usikkerheder vedrørende forudsætninger om fremtidige begivenheder.

In the annual report, the total value of development projects amounts to TDKK 86,942. The development projects are associated with uncertainties regarding assumptions about future events.

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 for de enkelte projekter. Opfyldes de anvendte forudsætninger ikke helt eller delvist vil dette påvirke den bogførte værdi af udviklingsprojekterne negativt.

Management considers the applied assumptions used to be reasonable, these are, however, associated with some uncertainty and unpredictability, especially regarding future profits for the individual projects. If the applied assumptions are not met or only partially met the carrying amount of the capitalized development costs will be negatively affected.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af COVID-19, hvor regeringerne i Danmark og Sverige har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for økonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af COVID-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden. Der er ikke efterfølgende foretaget regulering af indregnede aktiver eller forpligtelser.

The implications of COVID-19 with governments in Denmark and Sweden deciding to "close down their countries" will have great impact on the economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company. No subsequent adjustment of recognized assets or liabilities has been made.

Vurderinger af mulig værdiforringelse af udviklingsprojekter og øvrige aktiver pr. 31. december 2019 er således baseret på de af ledelsen forventede fremtidige pengestrømme pr. 31. december 2019, som kan være forskellige fra de forventninger til fremtidige pengestrømme, som ledelsen har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

In consequence, the assessments of potential impairment of development costs and other assets as of 31. December 2019 are based on the future cash flows expected by Management at 31 December 2019, which may differ from the cash flows expected by Management at the time of adoption of the Annual Report.

Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er for tidligt at kunne opgøre effekten heraf.

Management is monitoring developments closely, but it is too early to estimate the impact hereof.

4 Personaleomkostninger

Staff expenses

| | 2019 | 2018 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | DKK | DKK |
| Lønninger | 57.217.897 | 56.964.817 |
| <i>Wages and salaries</i> | | |
| Pensioner | 5.667.239 | 3.684.652 |
| <i>Pensions</i> | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.153.130 | 915.957 |
| <i>Other social security expenses</i> | | |
| Andre personaleomkostninger | 2.141.845 | 2.425.381 |
| <i>Other staff expenses</i> | | |
| | 66.180.111 | 63.990.807 |

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere

Average number of employees

| | |
|------------|------------|
| 115 | 120 |
|------------|------------|

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | <u>2019</u> DKK | <u>2018</u> DKK |
|--|--------------------------|--------------------------|
| 5 Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i> | 100.551 | 5.188 |
| | <u>100.551</u> | <u>5.188</u> |
| 6 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i> | 500.279 | 101.896 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 318.139 | 341.415 |
| | <u>818.418</u> | <u>443.311</u> |
| 7 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i> | -5.099.028 | -5.691.134 |
| Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i> | -2.808.652 | 3.396.490 |
| | <u>-7.907.734</u> | <u>-2.294.644</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

| | Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> | Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> |
|---|---|--|
| | DKK | DKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 136.564.542 | 13.143.460 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 0 | 14.994.915 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -1.152.381 | 0 |
| Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i> | 23.400.416 | -23.400.416 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>158.812.577</u> | <u>4.737.959</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i> | 46.613.603 | 0 |
| Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i> | 1.152.381 | 0 |
| Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i> | 29.994.546 | 0 |
| Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i> | -1.152.381 | 0 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i> | <u>76.608.149</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>82.204.428</u> | <u>4.737.959</u> |

Udviklingsprojekter vedrører udvikling og forbedringer af virksomhedens undervisningsportal samt udvikling af undervisningsportaler for nye skolefag. Flere af projekterne blev færdiggjort i 2019. De sidste projekter forventes derimod først afsluttet i 2020-2021. 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 2019. The last projects are expected to be finalised during 2020-2021. 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

9 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> | 1.854.701 | 1.939.068 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 527.560 | 76.238 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -33.533 | -98.120 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>2.348.728</u> | <u>1.917.186</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 1.241.765 | 1.641.835 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 371.798 | 96.030 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | <u>1.613.563</u> | <u>1.737.865</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>735.165</u> | <u>179.321</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|--|-------------------------|----------------------|
| 10 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | | |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 40.860 | 40.860 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | <u>1.405.334</u> | <u>0</u> |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>1.446.194</u> | <u>40.860</u> |
| Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>1.446.194</u> | <u>40.860</u> |

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

| Navn <i>Name</i> | Hjemsted <i>Place of registered office</i> | Selskabs- kapital <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 50.870 | SEK -439.130 |

11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

| | Deposita <i>Deposits</i> DKK |
|--|------------------------------------|
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 607.711 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 73.866 |
| Afgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | <u>-101.650</u> |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | <u>579.927</u> |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | <u>579.927</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2019 DKK | 2018 DKK |
|---|--------------------|-------------------|
| 12 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i> | | |
| Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i> | 3.315.600 | 0 |
| Modtagne acotobetalinger <i>Payments received on account</i> | -3.684.000 | 0 |
| | -368.400 | 0 |
| Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i> | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver <i>Contract work in progress recognised in liabilities</i> | -368.400 | 0 |
| | -368.400 | 0 |
| 13 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | |
| Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende service kontrakter, forsikringspræmier, abonnementer og renter. <i>Prepayments consist of prepaid expenses concerning service contracts, insurance premiums, subscriptions and interest.</i> | | |
| | 2019 DKK | 2018 DKK |
| 14 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | | |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | -28.076.318 | -8.200.870 |
| | -28.076.318 | -8.200.870 |
| 15 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> | 11.947.076 | 20.447.017 |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> | -2.812.422 | 3.396.490 |
| 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> | 0 | -11.896.431 |
| Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i> | 9.134.654 | 11.947.076 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 19.127.325 | 22.680.768 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | -49.756 | -42.555 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i> | -9.942.915 | -10.691.137 |
| | 9.134.654 | 11.947.076 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Langfristede gældsforpligtelser *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

| | <u>2019</u> DKK | <u>2018</u> DKK |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Anden Gæld <i>Other payables</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 1.979.243 | 0 |
| Langfristede del <i>Long-term part</i> | 1.979.243 | 0 |
| Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i> | 9.141.102 | 12.066.614 |
| | <u>11.120.345</u> | <u>12.066.614</u> |

17 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 <i>Floating charge</i> | 1.300.000 | 1.300.000 |
|---|-----------|-----------|

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

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 administrationselskab 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 1.297 (2018: 1.307) pr. 31. december 2019. I forbindelse med selskabets husleje- og leasingforpligtelser er der udstedt en garanti på tDKK 933 (2018: 933).

The leasing commitments of the Company amount to tDKK 1.297 (2018: 1.307) as of 31 December 2019. In relation to the Company's rent commitments, a guarantee amounting to tDKK 933 (2018: 933) has been issued.

Selskabet har afgivet et tilsagn om at tilføre den nødvendige kapital til Bonnier Education AB for at opretholde egenkapitalen i datterselskabet, der til enhver tid mindst skal svare til selskabskapitalen.

The Company has issued a guarantee of capital cover to provide the necessary capital to Bonnier Education AB to maintain equity in the subsidiary, which at all times at least must correspond to the share capital.

18 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Frili AB

Majority shareholder

Majority shareholder

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

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:

Frili 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Clio ApS for 2019 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 2019 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 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.

The Annual Report of Clio ApS for 2019 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.

The Financial Statements for 2019 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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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 balance-dagen.

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 finansiell 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.

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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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 abonnementsindtægter opkrævet hos kunder for on-line adgang til cloud-baserede service-ydelser.

Indregning af nettoomsætning forudsætter en aftale med kunden, som skaber håndhævelige rettigheder og forpligtelser mellem parterne, har forretningsmæssig substans og identificerer betalingsbetingelser. Endvidere skal det være sandsynligt, at det aftalte vederlag modtages.

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

Nettoomsætningen måles til den forventede værdi af det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt 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.

Income Statement

Revenue

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 income 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 business substance, and identifies payment terms. In addition, it must be probable that the consideration determined in the contract will be received.

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 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. Afskrivnings-perioden udgør 3-5 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.

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 3-5 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acantobetaling er fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

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.

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.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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 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 balance dagens 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 skatte tilgodehavender 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 resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

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

19 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