

**Berlitz Language Services Scandinavia
A/S**

CVR-nr. 81979510

Central Business Registration No 81979510

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 01.07.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 01.07.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Alistair Gatoff

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	13
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Berlitz Language Services Scandinavia A/S
Borgergade 28, 3.
1300 København K

CVR-nr.: 81979510
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Hjemmeside: www.berlitz.dk
E-mail: info@berlitz.dk

Bestyrelse

John Cooknell
Alistair Gatoff
Paul Weinstein

Direktion

John Cooknell

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details

Entity

*Berlitz Language Services Scandinavia A/S
Borgergade 28, 3.
DK-1300 Copenhagen K*

*Central Business Registration No: 81979510
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

*Internet: www.berlitz.dk
E-mail: info@berlitz.dk*

Board of Directors

*John Cooknell
Alistair Gatoff
Paul Weinstein*

Executive Board

John Cooknell

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Berlitz Language Services Scandinavia A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 01.07.2016
Copenhagen, 01.07.2016

Direktion
Executive Board

John Cooknell

Bestyrelse
Board of Directors

John Cooknell

Alistair Gatoff

Paul Weinstein

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Berlitz Language Services Scandinavia A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejeren i Berlitz Language Services Scandinavia A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Berlitz Language Services Scandinavia A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af

Independent auditor's reports

To the owner of Berlitz Language Services Scandinavia A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Berlitz Language Services Scandinavia A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the

Den uafhængige revisors erklæring

årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 01.07.2016
Copenhagen, 01.07.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets primære forretningsområde består af drift af sprogskoler i Danmark, Finland og Norge.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning er faldet med 12 % i forhold til sidste år. Specielt på det Norske marked har der været en negativ udvikling, grundet omkostningsstyring hos enkelte store aftagere af undervisning. Generelt har den økonomiske udvikling haft negativ indvirkning på årets resultat, herunder omstruktureringer foretaget til at forberede sig på fremtiden. Resultat af ovenstående tilpasninger, planlagte som ikke planlagte har betydet et dårligere resultat end forventet, og selskabets resultat på (2.437) t.kr. anses derfor som ikke tilfredsstillende.

Selskabets moderselskab har tilkendegivet at ville støtte selskabet finansielt.

Forventet udvikling

Den største usikkerhed knytter sig fortsat til det generelle økonomiske klima, og selskabets ledelse vil derfor være meget opmærksom på eventuelle konjunkturændringer og handle derefter. Selskabet forventer et bedre resultat i 2016, som led i den øgede samfundsmæssige udvikling og økonomiske tiltag og justeringer foretaget i 2015.

Udenlandske filialer

Selskabets filialer i Norge og Finland driver sprogskole fra central placering i henholdsvis Oslo og

Management commentary

Primary activities

The Company's primary business area is language instruction services in Denmark, Finland and Norway.

Development in activities and finances

The Company's sales decreased by 12 % compared to the prior year. Especially in the Norwegian market, there has been a negative development due to cost control in some large consumers of education. In general, the economic development in the world has had a negative impact on the net income, including the Company's restructurings in order to prepare for the future. Effects of the above adjustments planned as not planned have meant lower results than expected, and the Company's results of DKK (2,437) thousand are therefore not deemed satisfactory.

The Parent has announced that it will support the Company financially.

Outlook

The major uncertainties continue to relate to general economic conditions and Management of the Company is therefore focused on market trends and acts in accordance with the development of the market. The Company is expecting better results in 2016 as part of the increased societal development and economic initiatives and adjustments made in 2015.

Foreign branches

The language schools of the branches in Norway and Finland are located centrally in Oslo and Hel-

Ledelsesberetning

Helsinki.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Helsinki, respectively.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.

The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Salg af sproglektioner indtægtsføres på tidspunktet for lektionen. Salg af diverse materiale til lektionerne indtægtsføres på det tidspunkt materialet udleveres til eleven.

Forudbetalte, ikke afholdte lektioner indtægtsføres efter en konkret vurdering.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Revenue

Sale of language lessons is recognised in the income statement at the time of the lessons. Sale of various materials for lessons is recognised in the income statement when the materials are handed out to the student.

Prepaid lessons not held are recognised in the income statement according to individual assessments.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and transactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	7 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Accounting policies

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment as well as leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years
Leasehold improvements	7 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsnings-

Accounting policies

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Operating leases

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

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

poster måles til kostpris.

Resultatopgørelse for 2015*Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		26.086.594	29.678.206
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(2.838.508)	(3.404.144)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(9.417.535)	(9.010.399)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		13.830.551	17.263.663
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(15.873.922)	(18.653.464)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		(187.564)	(353.933)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(2.230.935)	(1.743.734)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	10.026	37.192
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(216.773)	(122.192)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		(2.437.682)	(1.828.734)
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	4	0	(74.800)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		(2.437.682)	(1.903.534)
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(2.437.682)	(1.903.534)
		(2.437.682)	(1.903.534)

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		232.627	395.538
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		53.628	81.570
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	286.255	477.108
Deposita <i>Deposits</i>		516.163	614.650
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		516.163	614.650
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		802.418	1.091.758
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		569.998	646.995
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		569.998	646.995
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		915.396	1.071.748
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.944.062	4.796.082
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		535.630	349.369
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		7.395.088	6.217.199
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		7.705.294	12.877.094
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		15.670.380	19.741.288
Aktiver <i>Assets</i>		16.472.798	20.833.046

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	6	500.000	500.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(4.352.607)	(1.956.514)
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>(3.852.607)</u>	<u>(1.456.514)</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.315.166	904.931
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		10.132.636	11.720.614
Anden gæld <i>Other payables</i>	7	2.273.084	2.983.173
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		6.604.519	6.680.842
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>20.325.405</u>	<u>22.289.560</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>20.325.405</u>	<u>22.289.560</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u><u>16.472.798</u></u>	<u><u>20.833.046</u></u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	8		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i>	9		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	10		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	11		

Egenkapitaloppgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksomheds- kapital	Overført over- skud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	(1.956.514)	(1.456.514)
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	41.589	41.589
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(2.437.682)	(2.437.682)
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	(4.352.607)	(3.852.607)

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	14.730.332	17.166.961
Pensioner <i>Pension costs</i>	560.417	573.939
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	583.173	912.564
	15.873.922	18.653.464
	2015	2014
	DKK	DKK
2. Andre finansielle indtægter		
<i>2. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	10.026	37.192
	10.026	37.192
	2015	2014
	DKK	DKK
3. Andre finansielle omkostninger		
<i>3. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	28.878	2.048
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	187.895	120.144
	216.773	122.192
	2015	2014
	DKK	DKK
4. Skat af ordinært resultat		
<i>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	0	74.800
	0	74.800

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> DKK
5. Materielle anlægsaktiver		
<i>5. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.768.599	218.322
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	(25.941)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.742.658	218.322
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(1.373.061)	(136.752)
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	22.974	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(159.944)	(27.942)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(1.510.031)	(164.694)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	232.627	53.628
	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
6. Virksomhedskapital		
<i>6. Contributed capital</i>		
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	500	500.000
	500	500.000

Noter*Notes*

	2015	2014
	DKK	DKK
7. Anden gæld		
<i>7. Other payables</i>		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	838.847	626.821
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	203.281	685.642
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligations</i>	915.628	1.296.495
Andre skyldige omkostninger <i>Other accrued expenses</i>	315.328	374.215
	2.273.084	2.983.173

	2015	2014
	DKK	DKK
8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>8. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	2.016.319	2.512.134

9. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse*9. Related parties with control*

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på selskabet:

Relating parties with a controlling interest in the Company:

Berlitz Investment Corporation, 300 Delaware Avenue, Suite 1269, Wilmington, DE 19801, USA

10. Ejerforhold*10. Ownership*

Selskabet har registreret følgende aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholder to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Berlitz Investment Corporation, 300 Delaware Avenue, Suite 1269, Wilmington, DE 19801, USA

11. Koncernforhold*11. Consolidation*

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Benesse Holdings Inc., 3-7-17 Minamigata, Okayama-shi, Okayama 700-8686, Japan

Noter

Notes

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

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Berlitz Investment Corporation, 300 Delaware Avenue, Suite 1269, Wilmington, DE 19801, USA

De udenlandske koncernregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til selskaberne.

The consolidated financial statements are available at the above addresses upon request.