

## **Berlitz Language Services Scandinavia A/S**

Borgergade 28, 3.  
1300 København K

*DK-1300 Copenhagen K*

**CVR-nr. 81979510**

*Central Business Registration No 81979510*

## **Årsrapport 2016**

***Annual report 2016***

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.06.2017

*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

### **Dirigent**

***Chairman of the General Meeting***



Navn: Alistair David Gatoff

*Name: Alistair David Gatoff*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	9
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	16

**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: 01.01.2016 - 31.12.2016

Hjemmeside: [www.berlitz.dk](http://www.berlitz.dk)  
E-mail: [info@berlitz.dk](mailto:info@berlitz.dk)

### Bestyrelse

John Cooknell  
Alistair David Gatoff  
Paul Harris Weinstein

### Direktion

John Cooknell

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
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: 01.01.2016 - 31.12.2016*

*Internet: [www.berlitz.dk](http://www.berlitz.dk)  
E-mail: [info@berlitz.dk](mailto:info@berlitz.dk)*

### Board of Directors

*John Cooknell  
Alistair David Gatoff  
Paul Harris Weinstein*

### Executive Board

*John Cooknell*

### Entity auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 Copenhagen C*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30.06.2017  
Copenhagen,

### Direktion Executive Board

John Cooknell

### Bestyrelse Board of Directors

  
John Cooknell

  
Alistair David Gatoff

  
Paul Harris 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 01.01.2016 - 31.12.2016.*

*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 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.*

*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 revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Berlitz Language Services Scandinavia A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Berlitz Language Services Scandinavia A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol,

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Berlitz Language Services Scandinavia A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Berlitz Language Services Scandinavia A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared 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 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### Basis for opinion

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.*

#### 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 Man-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, ud-

## Independent auditor's report

*agement 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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements,*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

former og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte drif-

## Independent auditor's report

*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 Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Independent auditor's report

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

*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.*

### Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

*Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements*



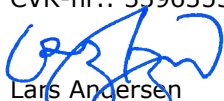
## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 30.06.2017  
Copenhagen,

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556



Lars Andersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## ***Independent auditor's report***

*Act. We did not identify any material misstatement  
of the management commentary.*

## 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 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 igen 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 -2.196 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 2017, som led i den øgede samfundsmæssige udvikling og økonomiske tiltag og justeringer foretaget i 2016.

### Udenlandske filialer

Selskabets filialer i Norge og Finland driver sprogskole fra centra placering i henholdsvis Oslo og Helsinki.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## 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 has decreased 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 affected the company with 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 -2.196 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 2017 as part of the increased societal development and economic initiatives and adjustments made in 2016.*

### Foreign branches

*The language schools of the branches in Norway and Finland are located centrally in Oslo and 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.*

## Resultatopgørelse for 2016

*Income statement for 2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		25.679.517	26.086.594
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		66.759	0
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(3.037.622)	(2.838.508)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(9.126.773)	(9.417.535)
<b>Bruttoresultat</b> <b><i>Gross profit/loss</i></b>		<b>13.581.881</b>	<b>13.830.551</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(15.705.690)	(15.873.922)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		(154.271)	(187.564)
<b>Driftsresultat</b> <b><i>Operating profit/loss</i></b>		<b>(2.278.080)</b>	<b>(2.230.935)</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	247.479	10.026
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(165.783)	(216.773)
<b>Årets resultat</b> <b><i>Profit/loss for the year</i></b>		<b><u>(2.196.384)</u></b>	<b><u>(2.437.682)</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b><i>Proposed distribution of profit/loss</i></b>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(2.196.384)	(2.437.682)
		<b><u>(2.196.384)</u></b>	<b><u>(2.437.682)</u></b>

**Balance pr. 31.12.2016***Balance sheet at 31.12.2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		149.216	232.627
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		26.160	53.628
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>175.376</b>	<b>286.255</b>
Deposita <i>Deposits</i>		523.796	516.163
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>523.796</b>	<b>516.163</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>699.172</b>	<b>802.418</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		683.553	569.998
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>683.553</b>	<b>569.998</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		704.263	915.396
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.790.576	5.944.062
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		458.056	535.630
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>8.952.895</b>	<b>7.395.088</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>7.346.689</b>	<b>7.705.294</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>16.983.137</b>	<b>15.670.380</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>17.682.309</b>	<b>16.472.798</b>

**Balance pr. 31.12.2016***Balance sheet at 31.12.2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	5	500.000	500.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		(6.642.237)	(4.352.607)
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b><u>(6.142.237)</u></b>	<b><u>(3.852.607)</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.192.594	1.315.166
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		14.279.238	10.132.636
Anden gæld <i>Other payables</i>	6	2.301.493	2.273.084
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		6.051.221	6.604.519
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Current liabilities other than provisions</i></b>		<b><u>23.824.546</u></b>	<b><u>20.325.405</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Liabilities other than provisions</i></b>		<b><u>23.824.546</u></b>	<b><u>20.325.405</u></b>
<b>Passiver</b> <b><i>Equity and liabilities</i></b>		<b><u>17.682.309</u></b>	<b><u>16.472.798</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	7		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	10		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	11		

## Egenkapitaloppgørelse for 2016

*Statement of changes in equity for 2016*

	<b>Virksom- hedskapital</b> <i>Contributed capi- tal</i>	<b>Overført overskud eller under- skud</b> <i>Retained earnings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	(4.352.607)	(3.852.607)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	(93.246)	(93.246)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(2.196.384)	(2.196.384)
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>500.000</b>	<b>(6.642.237)</b>	<b>(6.142.237)</b>

## Noter

### Notes

	<b>2016</b> <b>DKK</b>	<b>2015</b> <b>DKK</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>1. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	14.416.256	14.730.332
Pensioner <i>Pension costs</i>	714.618	560.417
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	574.816	583.173
	<b>15.705.690</b>	<b>15.873.922</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>16</b>	<b>13</b>
	<b>2016</b> <b>DKK</b>	<b>2015</b> <b>DKK</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>2. Other financial income</b>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	319	10.026
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	247.160	0
	<b>247.479</b>	<b>10.026</b>
	<b>2016</b> <b>DKK</b>	<b>2015</b> <b>DKK</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>3. Other financial expenses</b>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	106.688	28.878
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	59.095	187.895
	<b>165.783</b>	<b>216.773</b>

## Noter

### Notes

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<b>Indretning af lejede lokaler</b> <i>Leasehold improvements</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>4. Materielle anlægsaktiver</b> <b>4. Property, plant and equipment</b>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.742.658	218.322
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	21.466	0
Tilgange <i>Additions</i>	21.926	0
<b>Kostpris ultimo</b> <b>Cost end of year</b>	<b>1.786.050</b>	<b>218.322</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(1.510.031)	(164.694)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(126.803)	(27.468)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <b>Depreciation and impairment losses end of the year</b>	<b>(1.636.834)</b>	<b>(192.162)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <b>Carrying amount end of year</b>	<b>149.216</b>	<b>26.160</b>
	<b>Antal</b> <b>Number</b>	<b>Nominal værdi</b> <b>Nominal value</b>
		<b>DKK</b>
<b>5. Virksomhedskapital</b> <b>5. Contributed capital</b>		
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	500	500.000
	<b>500</b>	<b>500.000</b>



## Noter

### Notes

	<u>2016</u> <u>DKK</u>	<u>2015</u> <u>DKK</u>
<b>6. Anden gæld</b>		
<b>6. Other payables</b>		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	965.926	838.847
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	145.586	203.281
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	852.682	915.628
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	337.299	315.328
	<u>2.301.493</u>	<u>2.273.084</u>

	<u>2016</u> <u>DKK</u>	<u>2015</u> <u>DKK</u>
<b>7. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<b>7. Unrecognised rental and lease commitments</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>	<u>4.021.886</u>	<u>2.016.319</u>

### 8. Eventualforpligtelser

#### 8. Contingent liabilities

Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser.

*The Company is not liable to any contingent liabilities.*

### 9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### 9. Mortgages and securities

Der påhviler ikke selskabet pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

*The Company is not liable for any pledges and collaterals.*

### 10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

#### 10. Related parties with controlling interest

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på selskabet:

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

### 11. Koncernforhold

#### 11. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, 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 Minimagata, Okayama-shi, Okayama 700-8686, Japan

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

## Noter

### Notes

Navn og hjemsted for modervirksomheden, 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

*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..*

## 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.

### 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

## 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 to 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.*

### 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*

## Anvendt regnskabspraksis

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 sprogktioner 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.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager- nedskrivninger.

### 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.

## Accounting policies

*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 rate 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 cognised in the income statement according to individual assessments.*

### Other operating income

*Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.*

### Cost of sales

*Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.*

### 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 writedowns of receivables recognised in current assets.*

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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

## Accounting policies

### Staff costs

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

### Depreciation amortisation and impairment losses

*Amortisation, 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 gain 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.*

### 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-*

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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 nominal 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 nominal værdi.

## Accounting policies

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	3 years

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

### 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 writedowns 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Accounting policies

### Deferred income

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