

# Cirque Holding A/S

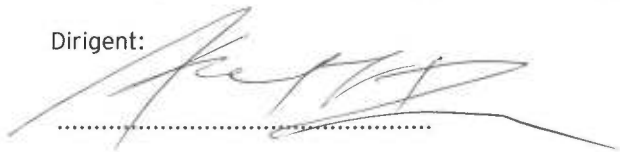
Kronprinsessegade 4, 1306 København K  
CVR-nr. 25 80 28 45



## Årsrapport 2014/15

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 28. oktober 2015

Dirigent:

  
.....

Building a better  
working world

## Indhold

|                                            |           |
|--------------------------------------------|-----------|
| <b>Ledelsespåtegning</b>                   | <b>2</b>  |
| <b>Den uafhængige revisors erklæringer</b> | <b>3</b>  |
| <b>Ledelsesberetning</b>                   | <b>5</b>  |
| Hoved- og nøgletal for koncernen           | 5         |
| Selskabsoplysninger                        | 6         |
| Beretning                                  | 7         |
| Koncernoversigt                            | 8         |
| <b>Koncernregnskab 1. juli - 30. juni</b>  | <b>9</b>  |
| Resultatopgørelse                          | 9         |
| Totalindkomstopgørelse                     | 9         |
| Balance                                    | 10        |
| Egenkapitalopgørelse                       | 13        |
| Oversigt over noter til koncernregnskabet  | 14        |
| Noter                                      | 15        |
| <b>Årsregnskab 1. juli - 30. juni</b>      | <b>31</b> |
| Resultatopgørelse                          | 31        |
| Totalindkomstopgørelse                     | 31        |
| Balance                                    | 32        |
| Pengestrømsopgørelse                       | 33        |
| Egenkapitalopgørelse                       | 34        |
| Noter                                      | 35        |

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. juli 2014 - 30. juni 2015 for Cirque Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. oktober 2015

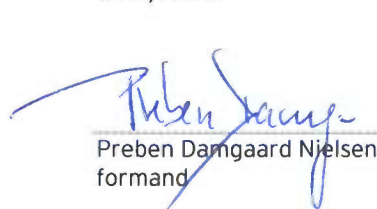
Direktion:



Kristoffer Basse  
adm. direktør

Nikolaj Kornum

Bestyrelse:



Preben Damgaard Nielsen  
formand

Kristoffer Basse

Thomas Zeihlund

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Cirque Holding A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Cirque Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav efter årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 28. oktober 2015  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Jens Thordahl Nørh  
statsaut. revisor



Allan Nørgaard  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

| t.kr.                                      | 2014/15 | 2013/14 | 2012/13 |
|--------------------------------------------|---------|---------|---------|
| <b>Hovedtal</b>                            |         |         |         |
| Omsætning                                  | 95.895  | 99.322  | 103.344 |
| Bruttoresultat                             | 47.908  | 44.527  | 45.265  |
| Resultat af primær drift                   | 4.637   | 3.546   | 4.992   |
| Resultat før skat                          | 3.844   | 3.166   | 4.038   |
| Årets resultat                             | 2.663   | 2.127   | 2.811   |
| <b>Balance</b>                             |         |         |         |
| Langfristede aktiver                       | 11.619  | 11.708  | 8.463   |
| Kortfristede aktiver                       | 22.462  | 20.394  | 23.091  |
| Aktiver i alt                              | 34.081  | 32.102  | 31.554  |
| Aktiekapital                               | 500     | 500     | 500     |
| Egenkapital                                | 11.406  | 9.243   | 9.116   |
| Langfristede forpligtelser                 | 2.202   | 620     | 297     |
| Kortfristede forpligtelser                 | 20.473  | 22.239  | 22.141  |
| <b>Pengestrøm</b>                          |         |         |         |
| Pengestrøm fra driften                     | 10.628  | 6.923   | 4.194   |
| Pengestrøm til investering, netto          | -6.370  | -7.081  | -4.081  |
| Heraf til investering i materielle aktiver | -1.107  | -1.988  | -547    |
| Pengestrøm fra finansiering                | -830    | -966    | -1.066  |
| Pengestrøm i alt                           | 3.428   | -1.124  | -953    |
| <b>Nøgletal<sup>1)</sup></b>               |         |         |         |
| Bruttomargin                               | 50,0 %  | 44,8 %  | 43,8 %  |
| Overskudsgrad                              | 4,84 %  | 3,6 %   | 4,8 %   |
| Soliditetsgrad                             | 33,5 %  | 28,8 %  | 28,9 %  |
| Egenkapitalforrentning                     | 23,3 %  | 23,0 %  | 30,8 %  |
| Gennemsnitligt antal ansatte               | 70      | 70      | 68      |

Hoved- og nøgletal for 2012/13, 2013/14 samt 2014/15 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. note 1 til koncernregnskabet. Der er ikke udarbejdet koncernregnskab for Cirque Holding A/S-koncernen i tidligere år.

1) Nøgletal er beregnet i henhold til nøgletsdefinitionerne i note 23 til koncernregnskabet.

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

|                     |                                                                                                           |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Navn                | Cirque Holding A/S                                                                                        |
| Adresse, postnr. by | Kronprinsessegade 4<br>1306 København K                                                                   |
| CVR-nr.             | 25 80 28 45                                                                                               |
| Stiftet             | 1. december 2000                                                                                          |
| Hjemstedskommune    | København K                                                                                               |
| Regnskabsår         | 1. juli 2014 - 30. juni 2015                                                                              |
| Hjemmeside          | <a href="http://www.cirque.dk">www.cirque.dk</a>                                                          |
| E-mail              | <a href="mailto:erhverv@cirque.dk">erhverv@cirque.dk</a>                                                  |
| Telefon             | 77 33 71 71                                                                                               |
| Bestyrelse          | Preben Damgaard Nielsen, formand<br>Kristoffer Basse<br>Thomas Zeihlund                                   |
| Direktion           | Kristoffer Basse, adm. direktør<br>Nikolaj Kornum                                                         |
| Revision            | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab<br>Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg |
| Moderselskab        | Cirque Holding A/S                                                                                        |

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Cirque-koncernen tilbyder telekommunikationsløsninger og cloud-baserede løsninger til erhvervsvirksomheder, bolignet, bynet og antennenet.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 95,9 mio. kr. mod 99,3 mio. kr. i 2013/14, EBITDA udgør 9,6 mio. kr. mod 6,8 mio. kr. i 2013/14, mens EBIT udgør 4,6 mio. kr. mod 3,5 mio. kr. i 2013/14. Årets resultat (efter skat) udgør 2,7 mio. kr. mod 2,1 mio. kr. i 2013/14. Koncernen har fortsat sin strategi om fokus på cloud-baserede løsninger med positiv effekt på omsætning og indtjening. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Egenkapitalen pr. 30. juni 2015 udgør 11,4 mio. kr. svarende til en soliditetsgrad på 33,5 % i forhold til samlede aktiver på 34,1 mio. kr.

#### Forventet udvikling

Koncernen forventer fremgang inden for de strategisk valgte løsningsspor også i det kommende år med direkte positiv effekt på omsætning og indtjening.

#### Særlige risici

Koncernens aktiviteter er koncentreret på den danske marked og er som følge heraf følsomme over for den generelle udvikling på dette marked.

Koncernen er som følge af sin drift og fokusering på det danske marked, investeringer og finansiering kun i meget begrænset omfang eksponeret over for finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici. Der henvises til omtalen i koncernregnskabet note 19.

#### Videnressourcer

Det er væsentligt for Cirque-koncernens fortsatte vækst at tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft inden for koncernens kerneaktiviteter. Koncernen stræber efter at være en eftertragtet arbejdsplads med mulighed for individuel og kollektiv udvikling. Der gennemføres løbende APV-undersøgelser for at udvikle, måle og etablere indsatser på området.

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har i regnskabsåret fortsat investeret i udvikling og test af nye funktionaliteter til selskabets kundevendte platforme, der forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og indtjening for koncernen i de kommende år.

Ledelsen anser koncernen for førende inden for cloud-baserede kommunikationsløsninger til erhvervsvirksomheder.

Der henvises bl.a. til omtalen i koncernregnskabet note 5 og 9 vedrørende indregnede udviklingsprojekter under immaterielle aktiver.

#### Miljøforhold

Cirque-koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra koncernens driftsaktiviteter, herunder ved indregning af miljøpåvirkninger ved beslutninger om valg af teknisk driftsudstyr, driftsvedligehold og hosting faciliteter.

## Ledelsesberetning

Cirques cloud-baserede løsninger har endvidere positiv effekt på kunders miljøpåvirkning som alternativ til deres lokale installationer med højere energiforbrug og større Co2 emission.

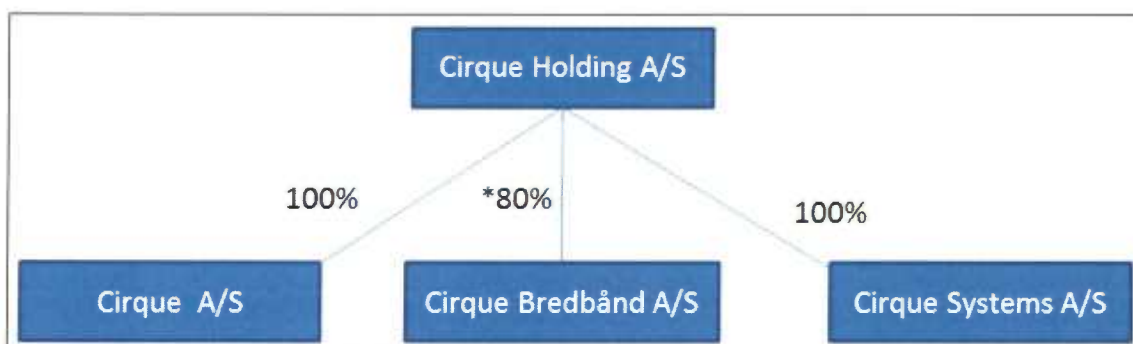
## Moderselskabsregnskabet

Cirque Holding A/S' hovedaktivitet er besiddelse af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.

Cirque Holding A/S resultat for 2014/15 udgør 292 t.kr., hvilket er forventet under hensyntagen til nedskrivning af udlån til dattervirksomheder.

Moderselskabet har over for Cirque Systems A/S, i lighed med tidligere år, afgivet tilsagn om tilførsel af den fornødne likviditet til, at dattervirksomheden kan betale sine kreditorer i takt med disse forfalder. Tilsagnet er forlænget frem til 1. juli 2016, men forventes som minimum forlænget indtil næste regnskabsafslæggelse. Egenkapitalen i Cirque Systems A/S pr. 30. juni 2015 er negativ med 4,5 mio.kr.

## Koncernoversigt



\* Korrigeres for selskabets beholdning af egne aktier, udgør ejerandelen 89 %.

### Dattervirksomheder

Cirque A/S, København  
 Cirque Systems A/S, København  
 Cirque Bredbånd A/S, København  
 (selskabet besidder 10 % egne aktier pr. 30. juni 2015)

### Associeret virksomhed

Cirque France SAS, Frankrig (ejerandel 42 % pr. 30. juni 2015)

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Resultatopgørelse

| Note                             | t.kr.                                                        | 2014/15       | 2013/14       |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 3                                | Nettoomsætning                                               | 95.895        | 99.322        |
|                                  | Vareforbrug, primært teleydelser m.v.                        | -47.987       | -54.795       |
|                                  | <b>Bruttoresultat</b>                                        | <b>47.908</b> | <b>44.527</b> |
|                                  | Andre eksterne omkostninger                                  | -12.344       | -12.509       |
| 4                                | Personaleomkostninger                                        | -25.937       | -25.201       |
| 9,10                             | Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver    | -4.990        | -3.271        |
|                                  | <b>Resultat af primær drift</b>                              | <b>4.637</b>  | <b>3.546</b>  |
|                                  | Resultatandele efter skat i associerede virksomheder         | -763          | -369          |
|                                  | Nedskrivning af tilgodehavender hos associerede virksomheder | 0             | 0             |
| 6                                | Finansielle indtægter                                        | 147           | 207           |
| 7                                | Finansielle omkostninger                                     | -177          | -218          |
|                                  | <b>Resultat før skat</b>                                     | <b>3.844</b>  | <b>3.166</b>  |
| 8                                | Skat af årets resultat                                       | -1.181        | -1.039        |
|                                  | <b>Årets resultat</b>                                        | <b>2.663</b>  | <b>2.127</b>  |
| Årets resultat fordeles således: |                                                              |               |               |
|                                  | Aktionærer i Cirque Holding A/S                              | 2.612         | 2.159         |
|                                  | Minoritetsinteresser                                         | 51            | -32           |
|                                  |                                                              | <b>2.663</b>  | <b>2.127</b>  |

### Totalindkomstopgørelse

|                                       |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Årets resultat                        | 663          | 2.127        |
| Anden totalindkomst efter skat        | 2.000        | 0            |
| <b>Totalindkomst i alt</b>            | <b>2.663</b> | <b>2.127</b> |
| Årets totalindkomst fordeles således: |              |              |
| Aktionærer i Cirque Holding A/S       | 2.612        | 2.159        |
| Minoritetsinteresser                  | 51           | -32          |
|                                       | <b>2.663</b> | <b>2.127</b> |

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Balance

| Note | t.kr.                                        | 30/6 2015     | 30/6 2014     |
|------|----------------------------------------------|---------------|---------------|
|      | <b>Langfristede aktiver</b>                  |               |               |
|      | <b>Immaterielle aktiver</b>                  |               |               |
|      | Goodwill                                     | 1.244         | 1.244         |
| 9    | Færdiggjorte udviklingsprojekter             | 6.877         | 5.105         |
| 9    | Udviklingsprojekter under udførelse          | 1.114         | 1.282         |
|      |                                              | <u>9.235</u>  | <u>7.631</u>  |
|      | <b>Materielle aktiver</b>                    |               |               |
| 10   | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 2.133         | 2.357         |
|      |                                              | <u>2.133</u>  | <u>2.357</u>  |
|      | <b>Finansielle aktiver</b>                   |               |               |
| 11   | Kapitalandele i associerede virksomheder     | 187           | 950           |
|      |                                              | <u>187</u>    | <u>950</u>    |
|      | <b>Andre langfristede aktiver</b>            |               |               |
| 16   | Udskudte skatteaktiver                       | 0             | 707           |
|      | Andre tilgodehavender                        | 64            | 63            |
|      |                                              | <u>64</u>     | <u>770</u>    |
|      | <b>Langfristede aktiver i alt</b>            | <u>11.619</u> | <u>11.708</u> |
|      | <b>Kortfristede aktiver</b>                  |               |               |
| 12   | Varebeholdninger                             | 386           | 557           |
| 13   | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  | 8.848         | 10.137        |
| 13   | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 391           | 62            |
|      | Tilgodehavende selskabsskat                  | 962           | 0             |
| 14   | Forudbetalte omkostninger                    | 2.344         | 2.575         |
| 13   | Andre tilgodehavender                        | 368           | 378           |
|      | Likvide beholdninger                         | 9.163         | 6.685         |
|      |                                              | <u>22.462</u> | <u>20.394</u> |
|      | <b>Kortfristede aktiver i alt</b>            | <u>22.462</u> | <u>20.394</u> |
|      | <b>AKTIVER I ALT</b>                         | <u>34.081</u> | <u>32.102</u> |

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Balance

| Note | t.kr.                                                     | 30/6 2015     | 30/6 2014     |
|------|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|      | <b>PASSIVER</b>                                           |               |               |
|      | <b>Egenkapital</b>                                        |               |               |
| 15   | Aktiekapital                                              | 500           | 500           |
|      | Overført resultat                                         | 8.522         | 7.910         |
|      | Foreslået udbytte                                         | 2.000         | 500           |
|      | Aktionærerne i Cirque Holding A/S' andel af egenkapitalen | 11.022        | 8.910         |
|      | Minoritetsinteresser                                      | 384           | 333           |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                                  | <b>11.406</b> | <b>9.243</b>  |
|      | <b>Forpligtelser</b>                                      |               |               |
|      | <b>Langfristede forpligtelser</b>                         |               |               |
| 19   | Leasingforpligtelser                                      | 707           | 620           |
| 16   | Udskudt skat                                              | 1.495         | 0             |
|      | <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                   | <b>2.202</b>  | <b>620</b>    |
|      | <b>Kortfristede forpligtelser</b>                         |               |               |
| 19   | Kortfristet del af langfristet gæld                       | 543           | 210           |
| 19   | Kreditinstitutter                                         | 5             | 950           |
|      | Modtagne forudbetalinger fra kunder (udskudte indtægter)  | 4.044         | 3.915         |
|      | Leverandørgæld                                            | 10.430        | 11.416        |
|      | Anden gæld                                                | 5.451         | 4.998         |
|      | Gæld til minoritetsaktionærer                             | 0             | 750           |
|      | <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>                   | <b>20.473</b> | <b>22.239</b> |
|      | <b>Forpligtelser i alt</b>                                | <b>22.675</b> | <b>22.859</b> |
|      | <b>PASSIVER I ALT</b>                                     | <b>34.081</b> | <b>32.102</b> |

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Pengestrømsopgørelse

| Note | t.kr.                                                     | 2014/15 | 2013/14 |
|------|-----------------------------------------------------------|---------|---------|
|      | Årets resultat før skat                                   | 3.884   | 3.166   |
|      | Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:            |         |         |
|      | Afskrivninger                                             | 4.990   | 3.271   |
|      | Andre ikke-kontante driftsposter, netto                   | 763     | 0       |
|      | Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital   | 9.637   | 6.437   |
| 18   | Ændring i driftskapital                                   | 986     | 986     |
|      | Pengestrøm fra primær drift                               | 10.623  | 7.423   |
|      | Betalt selskabsskat                                       | 0       | -500    |
|      | Pengestrøm fra driftsaktivitet                            | 10.623  | 6.923   |
| 9    | Køb af immaterielle anlægsaktiver                         | -5.263  | -4.645  |
| 10   | Køb af materielle anlægsaktiver                           | -1.107  | -1.988  |
|      | Køb/salg af finansielle anlægsaktiver i øvrigt            | 0       | -448    |
|      | Pengestrøm fra investeringsaktivitet                      | -6.370  | -7.081  |
|      | Fremmed finansiering:                                     |         |         |
|      | Afdrag på leasing gæld, netto                             | 420     | 284     |
|      | Aktionærerne:                                             |         |         |
|      | Udbetalt udbytte                                          | -500    | -500    |
|      | Udbetalt udbytte til minoritetsinteresser                 | 0       | 0       |
|      | Køb af minoritetsinteresser                               | -750    | -750    |
|      | Pengestrøm fra finansieringsaktivitet                     | -830    | -966    |
|      | Årets pengestrøm                                          | 3.423   | -1.124  |
|      | Likvider, primo                                           | 5.735   | 6.859   |
|      | Likvider, ultimo                                          | 9.158   | 5.735   |
|      | Likvider kan specificeres således ud fra balancens poster |         |         |
|      | Likvide beholdninger                                      | 9.163   | 6.685   |
|      | Gæld til kreditinstitutter                                | -5      | -950    |
|      | Likvider, ultimo                                          | 9.158   | 5.735   |

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Egenkapitalopgørelse

| t.kr.                                | Aktie-<br>kapital | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | Minoritets-<br>interesser | I alt  |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|--------|
| <b>Egenkapital 1. juli 2013</b>      | 500               | 7.160                | 500                  | 956                       | 9.116  |
| <b>Totalindkomst 2013/14</b>         |                   |                      |                      |                           |        |
| Årets resultat                       | 0                 | 1.659                | 500                  | -32                       | 2.127  |
| Anden totalindkomst efter skat       | 0                 | 0                    | 0                    | 0                         | 0      |
| <b>Totalindkomst i alt</b>           | 0                 | 1.659                | 500                  | -32                       | 2.127  |
| <b>Transaktioner med ejere</b>       |                   |                      |                      |                           |        |
| Udloddet udbytte                     | 0                 | 0                    | -500                 | 0                         | -500   |
| Køb af egne aktier i Bredbånd*       | 0                 | -909                 | 0                    | -591                      | -1.500 |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b> | 0                 | -909                 | -500                 | -591                      | -2.000 |
| <b>Egenkapital 30. juni 2014</b>     | 500               | 7.910                | 500                  | 333                       | 9.243  |
| <b>Totalindkomst 2014/15</b>         |                   |                      |                      |                           |        |
| Årets resultat                       | 0                 | 612                  | 2.000                | 51                        | 2.663  |
| Anden totalindkomst efter skat       | 0                 | 0                    | 0                    | 0                         | 0      |
| <b>Totalindkomst i alt</b>           | 0                 | 612                  | 2.000                | 51                        | 2.663  |
| <b>Transaktioner med ejere</b>       |                   |                      |                      |                           |        |
| Udloddet udbytte                     | 0                 | 0                    | -500                 | 0                         | -500   |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b> | 0                 | 0                    | -500                 | 0                         | -500   |
| <b>Egenkapital 30. juni 2015</b>     | 500               | 8.522                | 2.000                | 384                       | 11.406 |

\* Der er foretaget tilbagekøb af egne aktier i Cirque Bredbånd A/S for i alt 1.500 t.kr. i regnskabsåret 2013/14.

### Udbytte

Der foreslås et udbytte på 2.000 t.kr. (2013/14: 500 t.kr., udbetalt i 2014/15), svarende til et udbytte pr. aktie på 4.000 kr. (2013/14: 1.000 kr.).

Udlodning af udbytte til Cirque Holding A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for selskabet.

**Koncernregnskab 1. juli - 30. juni****Oversigt over noter til koncernregnskabet**

| Note |                                       | Note |                                                |
|------|---------------------------------------|------|------------------------------------------------|
| 1    | Anvendt regnskabspraksis              | 13   | Tilgodehavender                                |
| 2    | Regnskabsmæssige skøn og vurderinger  | 14   | Forudbetalte omkostninger                      |
| 3    | Omsætning                             | 15   | Aktiekapital                                   |
| 4    | Personaleomkostninger                 | 16   | Udskudt skat                                   |
| 5    | Forsknings- og udviklingsomkostninger | 17   | Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser  |
| 6    | Finansielle indtægter                 | 18   | Ændring i driftskapital                        |
| 7    | Finansielle omkostninger              | 19   | Finansielle risici og finansielle instrumenter |
| 8    | Skat                                  | 20   | Nærtstående parter                             |
| 9    | Immaterielle aktiver                  | 21   | Begivenheder efter balancedagen                |
| 10   | Materielle aktiver                    | 22   | Ny regnskabsregulering                         |
| 11   | Kapitalandele i associeret virksomhed | 23   | Nøgletalsdefinitioner                          |
| 12   | Varebeholdninger                      |      |                                                |

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Cirque Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. juli 2014 - 30. juni 2015 omfatter både koncernregnskab for Cirque Holding A/S og dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet for Cirque Holding A/S for 2014/15 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (IFRS) og danske oplysningskrav til årsrapporter for virksomheder i regnskabsklasse C (mellem), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Bestyrelse og direktion har den 28. oktober 2015 behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015 for Cirque Holding A/S. Årsrapporten forelægges Cirque Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. oktober 2015.

#### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten er aflagt i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

#### Udtalelse om going concern

Bestyrelse og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrundet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil samt efter gennemgang af forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

#### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

##### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Cirque Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Cirque Holding A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker, så der opnås afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde at kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 % af stemmerettighederne, men mindre end 50 %.

Ved vurdering af om Cirque Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der kan udnyttes på balancedagen.

En koncernoversigt fremgår af side 8.

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte datter-virksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

#### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes totalindkomstopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Eventuelle kursforskelle ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af totalindkomster fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

#### Resultatopgørelse

##### Omsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

De væsentligste indtægtskilder indregnes i resultatopgørelsen som følger:

- Indtægter fra telefoni indregnes på det tidspunkt, hvor samtalen foretages
- Salg af forudbetalte produkter, som for eksempel taletid, udskydes og indtægtsføres i takt med forbruget
- Indtægter fra abonnementer og forbrugsuafhængige tjenester til fast pris indregnes over abonnements løbetid
- Indtægter vedrørende salg af udstyr indregnes på leveringstidspunktet. Indtægter vedrørende vedligeholdelse af udstyr indregnes over kontraktens løbetid.

#### Resultatandele efter skat i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes koncernens andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, valutakursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

##### Skat af årets resultat

Cirque Holding A/S er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

### Balance

#### Immaterielle aktiver

##### Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern og tilstedeværelsen af den centraliserede styring af koncernen vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokere, er Cirque-koncernen som helhed.

##### Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, eksterne konsulenttydelser, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter og eventuelt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør 3 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

#### Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                      3-5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i det omfang afskrivningerne ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til en regnskabsmæssig værdi på nul. Såfremt virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til helt eller delvist at dække en underbalance, indregnes denne under hensatte forpligtelser.

#### Nedskrivningstest af langfristede aktiver

##### *Goodwill og udviklingsprojekter*

Goodwill og igangværende udviklingsprojekter testes årligt for nedskrivningsbehov.

Færdiggjorte udviklingsprojekter testes for nedskrivningsbehov, såfremt der er indikationer på værdifald.

##### *Øvrige langfristede aktiver*

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation for nedskrivninger. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller nytteværdi. Nytteværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

##### *Indregning af tab ved værdiforringelse i resultatopgørelsen*

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, hvis aktivet ikke havde været nedskrevet.

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrenten anvendes den effektive rente, som er anvendt på tidspunktet for første indregning, for det enkelte tilgodehavende.

##### Forudbetalte omkostninger

Forudbetalte omkostninger måles til kostpris og omfatter typisk forudbetalinger til teleselskaber.

##### Medarbejderydelser - pensionsforpligtelser m.v.

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler med hovedparten af koncernens ansatte. Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionskasser, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de opføres, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Langfristede personaleydelse indregnes baseret på aktuariemæssig opgørelse. Aktuariemæssige gevinster og tab indregnes straks i resultatopgørelsen.

##### Betalbar skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat (sambeskatningsbidrag) indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets totalindkomst.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i diskonteringselementet indregnes under finansielle omkostninger.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

#### Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

#### Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

#### Udskudte indtægter

Udskudte indtægter måles til kostpris og omfatter typisk forudfakturerede abonnementsindtægter.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat efter skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af gæld til kreditinstitutter, der indgår i den kort-sigtede likviditetsstyring.

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

##### Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Som følge af de risici og usikkerheder, som koncernen er underlagt, kan faktiske udfald afvige fra de foretagne skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved nedskrivningstest på udviklingsprojekter.

##### Nedskrivningstest for udviklingsprojekter

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen, har ledelsen foretaget skøn over genindvindingsværdien af aktiverede udviklingsprojekter.

Igangværende udviklingsprojekter testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Koncernens udviklingsaktiviteter sker i Cirque A/S, og fokuserer primært på de kundevendte platforme vedrørende OneApp, BusinessOne, Business360 og selvbetjeningsløsninger. Alle de igangværende udviklingsprojekter forløber som planlagt, og der er hverken oplysninger fra kunder eller konkurrenter, der indikerer, at de nye funktionaliteter m.v. ikke vil kunne generere fremtidige indtægter i det forventede omfang.

Med udgangspunkt i disse forhold har ledelsen skønnet over de igangværende udviklingsprojekters genindvindingsværdi i form af forventede fremtidige nettopengestrømme inkl. færdiggørelsesomkostninger.

Ledelsen har vurderet, at der for de færdiggjorte udviklingsprojekter, som afskrives over 3 år, ikke er indikationer på, at der er sket værdiforringelse ud over de foretagne afskrivninger. Der er således ikke gennemført nedskrivningstest vedrørende de færdiggjorte udviklingsprojekter.

| t.kr.       |                                         | 2014/15 | 2013/14 |
|-------------|-----------------------------------------|---------|---------|
| 3 Omsætning | Telefoni og telekommunikationsløsninger | 81.451  | 82.104  |
|             | Service fees                            | 11.277  | 13.155  |
|             |                                         | 92.728  | 95.259  |
|             | Salg af mobiltelefoner og tablets       | 3.167   | 4.063   |
|             |                                         | 95.895  | 99.322  |

Vareforbrug vedrørende salg af varer er indregnet i resultatopgørelsen med 2.523 t.kr. for 2014/15 (2013/14: 3.949 t.kr.).

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

| t.kr.                                                   | 2014/15       | 2013/14       |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>4 Personaleomkostninger</b>                          |               |               |
| Lønninger og gager                                      | 26.925        | 25.978        |
| Bidragbaserede pensionsordninger                        | 1.843         | 1.825         |
| Andre omkostninger til social sikring                   | 277           | 258           |
| Øvrige personaleomkostninger                            | 1.257         | 1.115         |
| Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver | -4.365        | -3.975        |
|                                                         | <u>25.937</u> | <u>25.201</u> |
| <br>Gennemsnitligt antal ansatte                        | <br><u>70</u> | <br><u>70</u> |

### Aflønning af bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

| t.kr.              | 2014/15               |              |                             | 2013/14               |              |                             |
|--------------------|-----------------------|--------------|-----------------------------|-----------------------|--------------|-----------------------------|
|                    | Selskabets bestyrelse | Direktion    | Andre ledende med-arbejdere | Selskabets bestyrelse | Direktion    | Andre ledende med-arbejdere |
| Gager og honorarer | 0                     | 3.978        | 3.019                       | 0                     | 3.713        | 2.710                       |
| Pensionsbidrag     | 0                     | 199          | 151                         | 0                     | 169          | 118                         |
|                    | <u>0</u>              | <u>4.177</u> | <u>3.170</u>                | <u>0</u>              | <u>3.882</u> | <u>2.828</u>                |

Direktionen og øvrige ledende medarbejdere er omfattet af bonusordninger, der afhænger af årets opnåede resultat.

| t.kr.                                                                   | 2014/15      | 2013/14      |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>5 Forsknings- og udviklingsomkostninger</b>                          |              |              |
| Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver             | <u>5.263</u> | <u>4.645</u> |
| Selskabet afholder ikke egentlige forskningsomkostninger.               |              |              |
| <b>6 Finansielle indtægter</b>                                          |              |              |
| Renter, likvide beholdninger m.v.                                       | <u>147</u>   | <u>207</u>   |
| Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør       | <u>147</u>   | <u>207</u>   |
| <b>7 Finansielle omkostninger</b>                                       |              |              |
| Renter, kreditinstitutter m.v.                                          | <u>177</u>   | <u>218</u>   |
| Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør | <u>177</u>   | <u>218</u>   |

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

| t.kr.                                                                                     | 2014/15       | 2013/14       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>8 Skat</b>                                                                             |               |               |
| Skat af årets resultat fremkommer således:                                                |               |               |
| Aktuel skat                                                                               | 795           | 0             |
| Udskudt skat                                                                              | 267           | 1.039         |
| Regulering af skat tidligere år                                                           | 119           | 0             |
|                                                                                           | <u>1.181</u>  | <u>1.039</u>  |
| Skat af årets resultat kan forklares således:                                             |               |               |
| Beregnet 23,5 %/24,5 % skat af resultat før skat                                          | 903           | 776           |
| Effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 %<br>successivt frem til 2016 | -101          | 105           |
| Skatteeffekt af:                                                                          |               |               |
| Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt                                            | 260           | 158           |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                                                | 119           | 0             |
|                                                                                           | <u>1.181</u>  | <u>1.039</u>  |
| Effektiv skatteprocent                                                                    | <u>30,7 %</u> | <u>32,8 %</u> |

### 9 Immaterielle aktiver

| t.kr.                                      | Goodwill     | Færdig-<br>gjorte ud-<br>viklings-<br>projekter | Udviklings-<br>projekter<br>under<br>udførelse | I alt         |
|--------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------|
| Kostpris 1. juli 2013                      | 3.513        | 5.501                                           | 935                                            | 9.949         |
| Tilgang                                    | 0            | 3.363                                           | 1.282                                          | 4.645         |
| Overført                                   | 0            | 935                                             | -935                                           | 0             |
| Kostpris 30. juni 2014                     | <u>3.513</u> | <u>9.799</u>                                    | <u>1.282</u>                                   | <u>14.594</u> |
| Af- og nedskrivninger 1. juli 2013         | 2.269        | 2.672                                           | 0                                              | 4.941         |
| Afskrivninger                              | 0            | 2.022                                           | 0                                              | 2.022         |
| Af- og nedskrivninger 30. juni 2014        | <u>2.269</u> | <u>4.694</u>                                    | <u>0</u>                                       | <u>6.963</u>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014</b> | <u>1.244</u> | <u>5.105</u>                                    | <u>1.282</u>                                   | <u>7.631</u>  |
| Kostpris 1. juli 2014                      | 3.513        | 9.799                                           | 1.282                                          | 14.594        |
| Tilgang                                    | 0            | 4.149                                           | 1.114                                          | 5.263         |
| Overført                                   | 0            | 1.282                                           | -1.282                                         | 0             |
| Kostpris 30. juni 2015                     | <u>3.513</u> | <u>15.230</u>                                   | <u>1.114</u>                                   | <u>19.857</u> |
| Af- og nedskrivninger 1. juli 2014         | 2.269        | 4.694                                           | 0                                              | 6.963         |
| Afskrivninger                              | 0            | 3.659                                           | 0                                              | 3.659         |
| Af- og nedskrivninger 30. juni 2015        | <u>2.269</u> | <u>8.353</u>                                    | <u>0</u>                                       | <u>10.622</u> |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2015</b> | <u>1.244</u> | <u>6.877</u>                                    | <u>1.114</u>                                   | <u>9.235</u>  |

Det er vurderet, at alle immaterielle aktiver har begrænset brugstid.

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 9 Immaterielle aktiver (fortsat)

##### *Goodwill*

Ledelsen har pr. 30. juni 2015 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for nedskrivningsbehov, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill til Cirque-forretningen som helhed.

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budget for 2015/16 godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor efter skat på 8 %. Det vurderes, at genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger for nedskrivningstesten af goodwill ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

##### *Igangværende udviklingsprojekter*

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye funktionaliteter til kundevendte platforme, der forventes færdigudviklet i starten af 2015/16, hvorefter udrulning kan påbegyndes. De nye funktionaliteter forventes at medføre konkurrencemæssige fordele og dermed en stigning i aktivitetsniveau og indtjening for koncernen.

Ledelsen har i 2014/15 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af igangværende udviklingsprojekter. Det vurderes, at genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Nytteværdien er opgjort på baggrund af forventede fremtidige nettopengestrømme for de kommende år.

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre nedskrivningstest for færdiggjorte udviklingsprojekter.

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 10 Materielle aktiver

| t.kr.                                      | Andre<br>anlæg,<br>driftsma-<br>teriel og<br>inventar | I alt        |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------|
| Kostpris 1. juli 2013                      | 12.051                                                | 12.051       |
| Tilgang                                    | 1.988                                                 | 1.988        |
| Kostpris 30. juni 2014                     | 14.039                                                | 14.039       |
| Af- og nedskrivninger 1. juli 2013         | 10.433                                                | 10.433       |
| Afskrivninger                              | 1.249                                                 | 1.249        |
| Af- og nedskrivninger 30. juni 2014        | 11.682                                                | 11.682       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014</b> | <b>2.357</b>                                          | <b>2.357</b> |
| Kostpris 1. juli 2014                      | 14.039                                                | 14.039       |
| Tilgang                                    | 1.107                                                 | 1.107        |
| Afgang                                     | -46                                                   | -46          |
| Kostpris 30. juni 2015                     | 15.100                                                | 15.100       |
| Af- og nedskrivninger 1. juli 2014         | 11.682                                                | 11.682       |
| Afskrivninger                              | 1.331                                                 | 1.331        |
| Afgang                                     | -46                                                   | -46          |
| Af- og nedskrivninger 30. juni 2015        | 12.967                                                | 12.967       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2015</b> | <b>2.133</b>                                          | <b>2.133</b> |

Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede materielle aktiver udgør pr. 30. juni 2015 i alt 1.223 t.kr. (30. juni 2014: 737 t.kr.).

Der er ikke foretaget ændringer i væsentlige skøn vedrørende materielle aktiver.

#### 11 Kapitalandele i associeret virksomhed

| Navn              | Hjemsted | Ejerandel<br>30/6 2015 | Ejerandel<br>30/6 2014 |
|-------------------|----------|------------------------|------------------------|
| Cirque France SAS | Frankrig | 42 %                   | 42 %                   |

| t.kr.                                                             | 2014/15 | 2013/14 |
|-------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| <b>12 Varebeholdninger</b>                                        |         |         |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer                          | 386     | 557     |
| Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til dagsværdi | 0       | 0       |

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

| t.kr.                                                                                                                                      | 2014/15      | 2013/14       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>13 Tilgodehavender</b>                                                                                                                  |              |               |
| Tilgodehavender fra salg                                                                                                                   | 8.848        | 10.137        |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder                                                                                               | 391          | 62            |
| Andre tilgodehavender                                                                                                                      | 368          | 378           |
|                                                                                                                                            | <u>9.607</u> | <u>10.577</u> |
| <b>14 Forudbetalte omkostninger</b>                                                                                                        |              |               |
| Abonnementer                                                                                                                               | 94           | 82            |
| Forsikringspræmier                                                                                                                         | 41           | 12            |
| Øvrige, herunder forudbetalinger til teleselskaber                                                                                         | 2.209        | 2.481         |
|                                                                                                                                            | <u>2.344</u> | <u>2.575</u>  |
| <b>15 Aktiekapital</b>                                                                                                                     |              |               |
| Aktiekapitalen består af 500 aktier a nominelt 1.000 kr. og har været uændret de sidste 5 år. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. |              |               |
| <b>16 Udskudt skat</b>                                                                                                                     |              |               |
| Udskudt skat 1. juli                                                                                                                       | -707         | -1.747        |
| Overført til aktuel selskabsskat                                                                                                           | 1.935        | 0             |
| Årets udskudte skat indregnet i årets resultat                                                                                             | 367          | 1.040         |
| Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 %, frem til 2016                                                                         | -100         | 0             |
| Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst                                                                                        | 0            | 0             |
| <b>Udskudt skat 30. juni</b>                                                                                                               | <u>1.495</u> | <u>-707</u>   |
| Udskudt skat indregnes således i balancen:                                                                                                 |              |               |
| Udskudt skat (aktiv)                                                                                                                       | 0            | -707          |
| Udskudt skat (forpligtelse)                                                                                                                | 1.495        | 0             |
| Udskudt skat vedrører:                                                                                                                     |              |               |
| Immaterielle aktiver                                                                                                                       | 1.757        | 1.501         |
| Materielle aktiver                                                                                                                         | 13           | -79           |
| Kortfristede aktiver                                                                                                                       | 0            | 0             |
| Øvrige forpligtelser                                                                                                                       | -275         | -177          |
| Fremførselsberettigede skattemæssige underskud                                                                                             | 0            | -1.952        |
|                                                                                                                                            | <u>1.495</u> | <u>-707</u>   |

### 17 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser:

Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede materielle aktiver pr. 30. juni 2015 udgør 1.223 t.kr. (30. juni 2014: 737 t.kr.). Den opgjorte restleasingforpligtelse vedrørende disse aktiver udgør pr. 30. juni 2015 i alt 1.250 t.kr. (30. juni 2014: 830 t.kr.).

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 17 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser (fortsat)

##### Leje- og leasingforpligtelser:

###### *Lokalelejekontrakt*

Koncernen har indgået lejekontrakt vedrørende domicilbygning, der har et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Lejeforpligtelsen i uopsigelsesperioden udgør 1.147 t.kr. (2013/14: 1.114 t.kr.).

###### *Operationel leasing*

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler på biler. Den samlede restleasingforpligtelse pr. 30. juni 2014 udgør 1.114 t.kr. (30. juni 2014: 424 t.kr.). Ingen af leasingaftalerne løber længere end 36 måneder.

| t.kr.                                  | 2014/15    | 2013/14    |
|----------------------------------------|------------|------------|
| 18 Ændring i driftskapital             |            |            |
| Ændring i varebeholdninger             | 171        | 26         |
| Ændring i tilgodehavender              | 1.200      | 2.516      |
| Ændring i leverandørgæld og anden gæld | -385       | -1.556     |
|                                        | <u>986</u> | <u>986</u> |

#### 19 Finansielle risici og finansielle instrumenter

##### Risikostyringspolitik

Cirque-koncernen er som følge af sin drift og fokusering på det danske marked, investeringer og finansiering kun i meget begrænset omfang eksponeret over for finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici. Oplysningerne i noten omhandler kun de væsentligste risici.

Cirque-koncernen søger i videst muligt omfang at imødegå og styre de risici, som koncernen via egne handlinger kan påvirke. Koncernen har ikke en formaliseret risikostyringspolitik.

##### Markedsrisici

###### *Valutarisici*

Cirque-koncernen har som følge af sin drift og fokusering på det danske marked ingen væsentlige transaktioner eller udeståender i fremmed valuta, bortset fra med den associerede virksomhed Cirque France SAS, hvor medlemværender m.v. nomineres i EUR.

###### *Renterisici*

Koncernens renterisici anses som begrænsede, da koncernen bortset fra gæld til kreditinstitutter på 5 t.kr. pr. 30. juni 2015 samt leasingforpligtelser på 1.250 t.kr. pr. 30. juni 2015, ikke har optaget rentebærende gæld.

Selskabets overskudslikviditet forrentes typisk variabelt.

Rimeligt sandsynlige ændringer i renteniveauet forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årets resultat og egenkapitalen.

###### *Likviditets risici*

Likviditetsreserven består primært af likvide midler. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 19 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Der er ikke knyttet lånebetingelser (covenants) til den rentebærende gæld.

På baggrund af koncernens historiske indtjeningsniveau og pengestrømme fra driftsaktiviteter samt forventninger til den fremtidige drift og det aktuelle likviditetsberedskab er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

| t.kr.                                          | 2014/2015     |                   |            |            |            |
|------------------------------------------------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|
|                                                | I alt         | Inden for<br>1 år | 1 til 3 år | 3 til 5 år | Efter 5 år |
| <b>Rentebærende forpligtelser</b>              |               |                   |            |            |            |
| Kreditinstitutter                              | 5             | 5                 | 0          | 0          | 0          |
| Finansielle leasingforpligtelser               | 1.250         | 543               | 707        | 0          | 0          |
| <b>Rentebærende forpligtelser i alt</b>        | <b>1.255</b>  | <b>548</b>        | <b>707</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| <b>Ikke rentebærende forpligtelser</b>         |               |                   |            |            |            |
| Leverandører af varer og tjenester             | 10.430        | 10.430            | 0          | 0          | 0          |
| Anden gæld og gæld til minoritetsinteressenter | 5.444         | 5.444             | 0          | 0          | 0          |
| <b>Ikke rentebærende forpligtelser i alt</b>   | <b>15.874</b> | <b>15.874</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

| t.kr.                                          | 2013/2014     |                   |            |            |            |
|------------------------------------------------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|
|                                                | I alt         | Inden for<br>1 år | 1 til 3 år | 3 til 5 år | Efter 5 år |
| <b>Rentebærende forpligtelser</b>              |               |                   |            |            |            |
| Kreditinstitutter                              | 950           | 950               | 0          | 0          | 0          |
| Finansielle leasingforpligtelser               | 830           | 210               | 620        | 0          | 0          |
| <b>Rentebærende forpligtelser i alt</b>        | <b>1.780</b>  | <b>1.160</b>      | <b>620</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   |
| <b>Ikke rentebærende forpligtelser</b>         |               |                   |            |            |            |
| Leverandører af varer og tjenester             | 11.416        | 11.416            | 0          | 0          | 0          |
| Anden gæld og gæld til minoritetsinteressenter | 5.748         | 5.748             | 0          | 0          | 0          |
| <b>Ikke rentebærende forpligtelser i alt</b>   | <b>17.164</b> | <b>17.164</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

#### Kreditrisici

Koncernen er som følge af sin driftsaktivitet udsat for kreditrisici, primært vedrørende tilgodehavender fra salg og likvide beholdninger.

Den væsentligste koncentration af kreditrisici er tilgodehavender fra salg til erhvervskunder i Danmark, som udgør langt hovedparten af koncernens tilgodehavender. Kreditrisikoen på tilgodehavender fra salg vurderes herudover begrænset som følge af det væsentlige antal individuelle tilgodehavender og spredningen herpå i forhold til brancher. For større kunder foretages kreditvurdering før kontraktindgåelse. Derudover er der etableret rykkerprocedurer for at begrænse koncernens eksponering mod tab, der historisk set ikke har været væsentlige.

Pr. 30. juni 2015 er betalingsbetingelserne overskredet på ca. 18 % af koncernens tilgodehavender, hvoraf hovedparten var overforfalden med mindre end 30 dage. Tilgodehavender fra salg, der er overforfaldne med 90 dage eller mere, er uvæsentlige.

**Koncernregnskab 1. juli - 30. juni****Noter****19 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)**

Tilgodehavender fra salg, der pr. 30. juni var overforfaldne, men ikke værdiforringede, forfalder som følger:

| t.kr.                | 2014/15      | 2013/14      |
|----------------------|--------------|--------------|
| Forfaldsperiode:     |              |              |
| Op til 30 dage       | 1.054        | 896          |
| Mellem 30 og 90 dage | 685          | 503          |
| Over 90 dage         | 0            | 0            |
|                      | <u>1.739</u> | <u>1.399</u> |

Koncernen placerer kun bankindeståender hos anerkendte større danske banker.

**Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser**

Koncernens finansielle aktiver består af tilgodehavende fra salg, tilgodehavende hos associerede virksomheder og andre tilgodehavender. Alle finansielle aktiver er indregnet som lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris.

De finansielle forpligtelser omfatter gæld til kreditinstitutter, leasingforpligtelser og leverandørgæld. Alle finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris.

**Dagsværdi**

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser vurderes for samtlige finansielle aktiver og forpligtelser at svare til den regnskabsmæssige værdi, da den regnskabsmæssige værdi udgør en rimelig approksimation af dagsværdien, idet de finansielle aktiver og forpligtelser enten er kortfristede eller variabelt forrentet med en markedsbestemt rente.

**20 Nærtstående parter**

Cirque Holding A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

**Ejerforhold**

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

- ▶ Holten Holding ApS, Rolighedsvej 9, 2942 Skodsborg.
- ▶ K. Basse Holding ApS, Lindevangsvej 14A, Trørød, 2950 Vedbæk.
- ▶ Fosselius Invest ApS, S. Schandorphs Vej 11, 2800 Kgs. Lyngby.
- ▶ Peter Engel Møller, Larsensvej 22, 2950 Vedbæk.

Ud over udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter.

**Ledende medarbejdere**

Cirque Holding A/S-koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter de 4 ejere, bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere i modervirksomheden og disse personers nære familimedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har væsentlige interesser. Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 4.

## Koncernregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 20 Nærtstående parter (fortsat)

##### Associerede virksomheder

Tilgodehavender fra associerede virksomheder fremgår af balancen. Koncernen har ikke haft samhandel med det associerede selskab Cirque France SAS. Nedskrivninger af kapitalandele i og udlån til associerede virksomheder fremgår af resultatopgørelsen.

##### Dansk sambeskatning

Cirque Holding A/S er sambeskattet med dattervirksomhederne i koncernen. Som administrations-selskab hæfter modervirksomheden ubegrænset og solidarisk med dattervirksomhederne for betaling af danske selskabsskatter, kildeskatter på renter, royalties og udbytter indenfor sambeskatningskredsen.

#### 21 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen, der påvirker regnskabsaflæggelsen for 2014/15.

#### 22 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Cirque Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014/15, er udsendt. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Cirque Holding A/S.

#### 23 Nøgletalsdefinitioner

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

|                        |                                                                                                 |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bruttomargin           | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$                                     |
| Overskudsgrad          | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$                           |
| Soliditetsgrad         | $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter, ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$ |
| Egenkapitalforrentning | $\frac{\text{Resultat}^* \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$      |

## Årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Resultatopgørelse

| Note | t.kr.                                                                           | 2014/15      | 2013/14      |
|------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| 3    | Udbytteindtægter                                                                | 2.000        | 2.500        |
|      | Andre eksterne omkostninger                                                     | -167         | -13          |
|      | <b>Resultat af primær drift</b>                                                 | <b>1.833</b> | <b>2.487</b> |
| 9    | Finansielle indtægter                                                           | 98           | 28           |
| 10   | Finansielle omkostninger                                                        | -205         | -100         |
| 5,6  | Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder  | 0            | 0            |
| 7,8  | Nedskrivning af udlån til dattervirksomheder og associerede virksomheder, netto | -1.126       | -2.408       |
|      | Hensættelse vedrørende dattervirksomheder, netto                                | -373         | 585          |
|      | <b>Resultat før skat</b>                                                        | <b>227</b>   | <b>592</b>   |
| 11   | Skat af årets resultat                                                          | 65           | 20           |
|      | <b>Årets resultat</b>                                                           | <b>292</b>   | <b>612</b>   |

### Forslag til resultatdisponering

|                           |            |            |
|---------------------------|------------|------------|
| Overført resultat         | -1.708     | 112        |
| Udbytte for regnskabsåret | 2.000      | 500        |
|                           | <b>292</b> | <b>612</b> |

### Totalindkomstopgørelse

|                                |            |            |
|--------------------------------|------------|------------|
| Årets resultat                 | 292        | 612        |
| Anden totalindkomst efter skat | 0          | 0          |
| <b>Totalindkomst i alt</b>     | <b>292</b> | <b>612</b> |

## Årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Balance

| Note | t.kr.                                        | 30/6 2015     | 30/6 2014     |
|------|----------------------------------------------|---------------|---------------|
|      | <b>AKTIVER</b>                               |               |               |
|      | <b>Langfristede aktiver</b>                  |               |               |
|      | <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |               |               |
| 5    | Kapitalandele i dattervirksomheder           | 8.516         | 8.516         |
| 6    | Kapitalandele i associeret virksomhed        | 1.320         | 1.320         |
|      | Udskudte skatteaktiver                       | 0             | 20            |
|      | <b>Langfristede aktiver i alt</b>            | <b>9.836</b>  | <b>9.856</b>  |
|      | <b>Kortfristede aktiver</b>                  |               |               |
| 7    | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0             | 277           |
| 8    | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 391           | 62            |
|      | Andre tilgodehavender                        | 166           | 100           |
|      | Likvide beholdninger                         | 105           | 108           |
|      | <b>Kortfristede aktiver i alt</b>            | <b>662</b>    | <b>547</b>    |
|      | <b>AKTIVER I ALT</b>                         | <b>10.498</b> | <b>10.403</b> |
|      | <b>PASSIVER</b>                              |               |               |
| 12   | <b>Egenkapital</b>                           |               |               |
|      | Aktiekapital                                 | 500           | 500           |
|      | Overført resultat                            | 377           | 2.085         |
|      | Foreslået udbytte                            | 2.000         | 500           |
|      | <b>Egenkapital i alt</b>                     | <b>2.877</b>  | <b>3.085</b>  |
|      | <b>Forpligtelser</b>                         |               |               |
|      | <b>Langfristede forpligtelser</b>            |               |               |
|      | Andre hensatte forpligtelser                 | 373           | 0             |
|      | <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>      | <b>373</b>    | <b>0</b>      |
|      | <b>Kortfristede forpligtelser</b>            |               |               |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder            | 7.164         | 7.310         |
|      | Leverandører af varer og tjenesteydelser     | 2             | 8             |
|      | Skyldig selskabsskat                         | 7             | 0             |
|      | Anden gæld                                   | 75            | 0             |
|      | <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>      | <b>7.248</b>  | <b>7.318</b>  |
|      | <b>Forpligtelser i alt</b>                   | <b>7.621</b>  | <b>7.318</b>  |
|      | <b>PASSIVER I ALT</b>                        | <b>10.498</b> | <b>10.403</b> |

## Årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Pengestrømsopgørelse

| Note | t.kr.                                                   | 2014/15     | 2013/14     |
|------|---------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|      | Årets resultat før skat                                 | 227         | 592         |
|      | Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:          |             |             |
|      | Andre ikke-kontante driftsposter, netto                 | 1.499       | 1.823       |
|      | Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital | 1.726       | 2.415       |
|      | Ændring i driftskapital                                 | -1.229      | -1.437      |
|      | Pengestrøm fra primær drift                             | 497         | 978         |
|      | Betalt selskabsskat                                     | 0           | 0           |
|      | <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>                   | <b>497</b>  | <b>978</b>  |
| 5,6  | Investeringer i kapitalandele                           | 0           | -479        |
|      | <b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>             | <b>0</b>    | <b>-479</b> |
|      | Aktionærerne:                                           |             |             |
|      | Udbetalt udbytte                                        | -500        | -500        |
|      | <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>            | <b>-500</b> | <b>-500</b> |
|      | <b>Årets pengestrøm</b>                                 | <b>-3</b>   | <b>-1</b>   |
|      | Likvider, primo                                         | 108         | 109         |
|      | <b>Likvider, ultimo</b>                                 | <b>105</b>  | <b>108</b>  |

## Årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Egenkapitalopgørelse

| t.kr.                            | Aktiekapital | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I alt |
|----------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|-------|
| <b>Egenkapital 1. juli 2013</b>  | 500          | 1.973                | 500                  | 2.973 |
| <b>Totalindkomst 2013/14</b>     |              |                      |                      |       |
| Årets resultat                   | 0            | 112                  | 500                  | 612   |
| Anden totalindkomst efter skat   | 0            | 0                    | 0                    | 0     |
| <b>Totalindkomst i alt</b>       | 0            | 112                  | 500                  | 612   |
| <b>Transaktioner med ejere</b>   |              |                      |                      |       |
| Udloddet udbytte                 | 0            | 0                    | -500                 | -500  |
| Transaktioner med ejere i alt    | 0            | 0                    | -500                 | -500  |
| <b>Egenkapital 30. juni 2014</b> | 500          | 2.085                | 500                  | 3.085 |
| <b>Totalindkomst 2014/15</b>     |              |                      |                      |       |
| Årets resultat                   | 0            | -1.708               | 2.000                | 292   |
| Anden totalindkomst efter skat   | 0            | 0                    | 0                    | 0     |
| <b>Totalindkomst i alt</b>       | 0            | -1.708               | 2.000                | 292   |
| <b>Transaktioner med ejere</b>   |              |                      |                      |       |
| Udloddet udbytte                 | 0            | 0                    | -500                 | -500  |
| Transaktioner med ejere i alt    | 0            | 0                    | -500                 | -500  |
| <b>Egenkapital 30. juni 2015</b> | 500          | 377                  | 2.000                | 2.877 |

### Udbytte

Der foreslås et udbytte på 2.000 t.kr. (2013/14: 500 t.kr., udbetalt i 2014/15), svarende til et udbytte pr. aktie på 4.000 kr. (2013/14: 1.000 kr.).

Udlodning af udbytte til Cirque Holding A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for selskabet.

## Årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Det separate årsregnskab for modervirksomheden er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat årsregnskab for modervirksomheden.

Modervirksomhedens årsregnskab aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for klasse C virksomheder (mellem), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 1 til koncernregnskabet) afviger modervirksomhedens anvendte regnskabspraksis på følgende punkter:

#### Udbytteindtægter

Udlodning af optjent overskud i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes som indtægt i modervirksomhedens resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i modervirksomhedens årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

##### Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen for modervirksomheden, foretages bl.a. ved vurdering af nedskrivningsbehov på kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder. Disse udgør en væsentlig del af moderselskabets samlede aktiver.

Test af værdiforringelse af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder foretages, hvis begivenheder eller ændrede forhold indikerer, at den regnskabsmæssige værdi ikke er genindvindelig. Målingen af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder kræver væsentlige skøn i forbindelse med opstilling af forskellige forudsætninger, herunder forventninger til fremtidige pengestrømme, diskonteringsfaktor samt vækstrater i terminalperioden. Følsomheden over for ændringer i de anvendte forudsætninger – samlet eller enkeltvis – kan være betydelig.

| t.kr.                           | 2014/15 | 2013/14 |
|---------------------------------|---------|---------|
| <b>3 Udbytteindtægter</b>       |         |         |
| Udbytter fra dattervirksomheder | 2.000   | 2.500   |

#### 4 Personaleomkostninger

Virksomheden har ikke i regnskabsåret haft ansatte udover bestyrelse og direktion, der aflønnes i koncernens driftsselskaber. Der henvises til koncernregnskabet note 4 vedrørende ledelses aflønning.

## Årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

| t.kr.                                       | 2014/15      | 2013/14      |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> |              |              |
| Kostpris 1. juli                            | 11.016       | 11.016       |
| Tilgang                                     | 0            | 0            |
| Kostpris 30. juni                           | 11.016       | 11.016       |
| Nedskrivninger 1. juli                      | -2.500       | -2.500       |
| Årets nedskrivninger                        | 0            | 0            |
| Nedskrivninger 30. juni                     | -2.500       | -2.500       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>       | <b>8.516</b> | <b>8.516</b> |

| Navn                | Hjemsted           | Ejerandel<br>30/6 2015 | Ejerandel<br>30/6 2014 |
|---------------------|--------------------|------------------------|------------------------|
| Cirque A/S          | København, Danmark | 100 %                  | 100 %                  |
| Cirque Bredbånd A/S | København, Danmark | *80 %                  | *80 %                  |
| Cirque Systems A/S  | København, Danmark | 100 %                  | 100 %                  |

\* Korrigeres for selskabets beholdning af egne aktier udgør ejerandelen 89 %.

| t.kr.                                             | 2014/15      | 2013/14      |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |              |              |
| Kostpris 1. juli                                  | 1.781        | 461          |
| Tilgang                                           | 0            | 1.320        |
| Kostpris 30. juni                                 | 1.781        | 1.781        |
| Nedskrivninger 1. juli                            | -461         | -461         |
| Årets nedskrivninger                              | 0            | 0            |
| Nedskrivninger 30. juni                           | -461         | -461         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>             | <b>1.320</b> | <b>1.320</b> |

| Navn              | Hjemsted | Ejerandel<br>30/6 2015 | Ejerandel<br>30/6 2014 |
|-------------------|----------|------------------------|------------------------|
| Cirque France SAS | Frankrig | 42 %                   | 42 %                   |

| t.kr.                                                | 2014/15  | 2013/14    |
|------------------------------------------------------|----------|------------|
| <b>7 Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder</b> |          |            |
| Tilgodehavende hos dattervirksomheder                | 4.139    | 3.290      |
| Nedskrivning af tilgodehavender                      | -4.139   | -3.013     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>                | <b>0</b> | <b>277</b> |

## Årsregnskab 1. juli - 30. juni

| Noter |                                                                         |            |           |
|-------|-------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|
| t.kr. |                                                                         | 2014/15    | 2013/14   |
| 8     | <b>Tilgodehavende hos associerede virksomheder</b>                      |            |           |
|       | Tilgodehavende hos associerede virksomheder                             | 391        | 62        |
|       | Nedskrivning af tilgodehavender                                         | 0          | 0         |
|       | <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>                                   | <b>391</b> | <b>62</b> |
| 9     | <b>Finansielle indtægter</b>                                            |            |           |
|       | Renter, likvide beholdninger og koncerninterne mellemregninger m.v.     | 98         | 28        |
|       | Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør       | 98         | 28        |
| 10    | <b>Finansielle omkostninger</b>                                         |            |           |
|       | Renter, kreditinstitutter og koncerninterne mellemregninger m.v.        | 205        | 100       |
|       | Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør | 205        | 100       |
| 11    | <b>Skat</b>                                                             |            |           |
|       | Årets skat kan opdeles således:                                         |            |           |
|       | Skat af årets resultat                                                  | -65        | -20       |
|       | Skat af årets resultat fremkommer således:                              |            |           |
|       | Aktuel skat (inden for sambeskatningen)                                 | -64        | 0         |
|       | Regulering af udskudt skat                                              | 0          | -20       |
|       | Regulering vedrørende tidligere år                                      | -1         | 0         |
|       |                                                                         | -65        | -20       |
|       | Skat af årets resultat kan forklares således:                           |            |           |
|       | Beregnet 23,5 % / 25 % skat af resultat før skat                        | 54         | 139       |
|       | Skatteeffekt af:                                                        |            |           |
|       | Ikke-skattepligtige indtægter                                           | -470       | -588      |
|       | Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt, netto                   | 352        | 429       |
|       | Regulering vedrørende tidligere år                                      | -1         | 0         |
|       |                                                                         | -65        | -20       |
|       | Effektiv skatteprocent                                                  | -28,6 %    | -3,4 %    |

## Årsregnskab 1. juli – 30. juni

### Noter

#### 12 Egenkapital

Aktiekapitalens sammensætning fremgår af note 15 til koncernregnskabet.

##### *Kapitalstyring*

Kapitalstyring i Cirque-koncernen foretages for koncernen som helhed, og der er således ikke opsat operationelle mål eller politikker isoleret for modervirksomheden. Der henvises til note 19 til koncernregnskabet.

#### 13 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har overfor dattervirksomheden Cirque Systems A/S i lighed med tidligere år afgivet tilsagn om tilførsel af den fornødne likviditet til, at dattervirksomheden kan betale sine kreditorer i takt med disse forfalder. Tilsagnet er forlænget frem til 1. juli 2016.

Selskabet har stillet ubegrænset selvskyldnerkaution overfor dattervirksomheden Cirque A/S' engagement med pengeinstitut, hvorpå der pr. 30. juni 2015 er trukket 5 t.kr. samt stillet bankgaranti på 1.237 t.kr. pr. 30. juni 2015 vedrørende indgået lejekontrakt. Endvidere har selskabet aftalt med pengeinstituttet ikke at udlodde udbytte fra Cirque A/S ud over årets resultat.

Cirque Holding A/S er sambeskattet med dattervirksomhederne i koncernen. Som administrations-selskab hæfter modervirksomheden ubegrænset og solidarisk med dattervirksomhederne for betaling af danske selskabsskatter, kildeskatter på renter, royalties og udbytter indenfor sambeskatningskredsen. Sambeskatningsbidrag fremgår af note 11.

#### 14 Finansielle risici og finansielle instrumenter

##### *Modervirksomhedens risikostyringspolitik*

Cirque Holding A/S er som følge af sin drift, investeringer og finansiering kun i begrænset omfang eksponeret over for finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici. De overordnede rammer for den finansielle risikostyring er fastlagt for koncernen som helhed. Der henvises til note 19 til koncernregnskabet.

##### *Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser*

Selskabets finansielle aktiver består af tilgodehavende hos tilknyttede og associerede virksomheder og andre tilgodehavender. Alle finansielle aktiver er indregnet som lån og tilgodehavender til amortiseret kostpris.

De finansielle forpligtelser omfatter gæld til tilknyttede virksomheder og leverandørgæld. Alle finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris.

##### *Dagsværdi*

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser vurderes for samtlige finansielle aktiver og forpligtelser at svare til den regnskabsmæssige værdi, da den regnskabsmæssige værdi udgør en rimelig approksimation af dagsværdien, idet de finansielle aktiver og forpligtelser enten er kortfristede eller variabelt forrentet med en markedsbestemt rente.

## Årsregnskab 1. juli - 30. juni

### Noter

#### 15 Nærtstående parter

Ud over omtalen i koncernregnskabet note 20 omfatter modervirksomhedens nærtstående parter dattervirksomheder, jf. note 5 til modervirksomhedens årsregnskab.

Modervirksomhedens modtagne udbytter fremgår af note 3.

Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af note 4.

Modervirksomhedens nedskrivninger af kapitalandele i og udlån til dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af resultatopgørelsen samt noterne 5-8.

#### 16 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der påvirker regnskabsaflæggelsen for 2014/15.

#### 17 Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Cirque Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014/15, er udsendt. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Cirque Holding A/S.