

# Effective Learning A/S

CVR-nr. 33 74 66 01

*Company reg. no. 33 74 66 01*

## Årsrapport

*Annual report*

**1. januar - 31. december 2013**

*1 January - 31 December 2013*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. januar 2014.

*The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 31 January 2014.*

---

Kevin Terkelsen

Dirigent

*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

|                                                          | <b>Side</b><br><b><u>Page</u></b> |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Påtegninger</b>                                       |                                   |
| <b>Reports</b>                                           |                                   |
| Ledelsespåtegning                                        | 1                                 |
| <i>Management's report</i>                               |                                   |
| Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet       | 2                                 |
| <i>Independent auditor's report on the annual report</i> |                                   |
| <br><b>Selskabsoplysninger</b>                           |                                   |
| <b>Company data</b>                                      |                                   |
| Selskabsoplysninger                                      | 5                                 |
| <i>Company data</i>                                      |                                   |
| <br><b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2013</b>     |                                   |
| <b>Annual accounts 1 January - 31 December 2013</b>      |                                   |
| Anvendt regnskabspraksis                                 | 6                                 |
| <i>Accounting policies used</i>                          |                                   |
| Resultatopgørelse                                        | 13                                |
| <i>Profit and loss account</i>                           |                                   |
| Balance                                                  | 14                                |
| <i>Balance sheet</i>                                     |                                   |
| Noter                                                    | 18                                |
| <i>Notes</i>                                             |                                   |

---

#### *Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## **Ledelsespåtegning** **Management's report**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Effective Learning A/S.

*The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Effective Learning A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

*We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2013 and of the company's results of its activities in the period from 1 January to 31 December 2013.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*The annual report is recommended for approval by the general meeting.*

København, den 31. januar 2014

*København Ø, 31 January 2014*

**Direktion**  
**Management**

John Tørring

**Bestyrelse**  
**Board of directors**

Kristian Rude  
Formand  
*Chairman*

John Tørring

Kevin John Terkelsen

## **Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet** ***Independent auditor's report on the annual report***

---

### **Til kapitalejerne i Effective Learning A/S**

#### ***To the shareholders of Effective Learning A/S***

Vi har revideret årsregnskabet for Effective Learning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the annual accounts of Effective Learning A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

#### ***The management's responsibility for the annual accounts***

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

*The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

### **Revisors ansvar**

#### ***Auditor's responsibility***

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

*Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.*

## **Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet** ***Independent auditor's report on the annual report***

---

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

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*

**Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet**  
***Independent auditor's report on the annual report***

---

**Konklusion**

***Opinion***

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

København, den 31. januar 2014

*Copenhagen, 31 January 2014*

**AP | Statsautoriserede Revisorer P/S**

*State Authorised Public Accountants*

Brian Rasmussen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

|                                  |                                                |
|----------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Selskabet</b>                 | Effective Learning A/S                         |
| <b><i>The company</i></b>        | Lersø Parkallé 107<br>2100 København Ø         |
|                                  | CVR-nr.: 33 74 66 01                           |
|                                  | <i>Company reg. no.:</i>                       |
|                                  | Regnskabsår: 1. januar - 31. december          |
|                                  | <i>Financial year:</i> 1 January - 31 December |
| <b>Bestyrelse</b>                | Kristian Rude, Formand                         |
| <b><i>Board of directors</i></b> | John Tørring<br>Kevin John Terkelsen           |
| <b>Direktion</b>                 | John Tørring                                   |
| <b><i>Management</i></b>         |                                                |
| <b>Revision</b>                  | AP   Statsautoriserede Revisorer P/S           |
| <b><i>Auditors</i></b>           |                                                |
| <b>Modervirksomhed</b>           | Effective Companies A/S                        |
| <b><i>Parent company</i></b>     |                                                |

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Effective Learning A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

*The annual report for Effective Learning A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.*

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The accounting policies used are unchanged compared to last year.*

### Generelt om indregning og måling

#### *Recognition and measurement in general*

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

*Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.*

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

*Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.*

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to loose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.*

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

*At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

*Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.*

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

*At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.*

### **Omregning af fremmed valuta**

#### **Translation of foreign currency**

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

*Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.*

### **Resultatopgørelsen**

#### **The profit and loss account**

### **Bruttofortjeneste**

#### **Gross profit**

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies used***

---

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

*The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.*

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

*The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.*

### **Finansielle poster**

#### ***Net financial***

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Net financials comprise interest income and interest costs, financial costs in connection with financial leasing, realised and unrealised capital profits and losses concerning securities, liabilities and transactions in foreign currency, amortising of fixed asset investments and liabilities, and additions and reimbursements of interest concerning tax payment. Net financials are recognised with the amounts concerning the financial year.*

### **Skat af årets resultat**

#### ***Tax of the results for the year***

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

*The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.*

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder.

*The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation of the parent company and the Danish group enterprises.*

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

*The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).*

## **Balancen**

*The balance sheet*

### **Immaterielle anlægsaktiver**

*Intangible fixed assets*

#### **Goodwill**

*Goodwill*

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

*Purchased goodwill is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated financial life which is 10 years.*

### **Materielle anlægsaktiver**

*Tangible fixed assets*

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

*Land and buildings, technical plants and machinery, and other plants, operating assets, fixtures and furniture are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

*The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.*

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

*The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use. As regards assets of own production, the cost comprises costs for materials, components, deliveries from sub suppliers, direct wages expenditure, and indirect production costs.*

Aktiver med en kostpris på under 12 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

*Assets with a cost of less than DKK 12.300 per unit are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

*Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.*

## **Tilgodehavender**

### ***Debtors***

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

*Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.*

## **Igangværende arbejder for fremmed regning**

### ***Work in progress for the account of others***

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

*Work in progress for the account of others is measured at the market value of the work performed. The market value is measured on basis of the scope of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual work in progress.*

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

*When the market value of a contract can not be determined reliably, the sales value is measured at the costs incurred or at the net realisable value, if this is lower.*

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

*The individual work in progress is recognised in the balance sheet under debtors or liabilities, depending on the net value of the sales price with deduction of prepayments and amounts invoiced on account.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies used***

---

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

*Costs in connection with sales work and the achievement of contracts are recognised in the profit and loss account when incurred.*

### **Periodeafgrænsningsposter**

#### ***Accrued income and deferred expenses***

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.*

### **Egenkapital - udbytte**

#### ***Equity - dividend***

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

*Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.*

### **Selskabsskat og udskudt skat**

#### ***Corporate tax and deferred tax***

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

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as calculated tax of the taxable income of the year adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.*

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

*Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancen dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

*Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.*

### **Gældsforpligtelser**

#### ***Liabilities***

**Anvendt regnskabspraksis**  
***Accounting policies used***

---

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

*Other liabilities concerning debts to suppliers, subsidiaries enterprises and other debts are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Profit and loss account 1 January - 31 December**

---

All amounts in DKK.

| <u>Note</u>                                                                               | <u>2013</u>      | <u>2012</u>      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                                                                  |                  |                  |
| <b>Gross profit</b>                                                                       | <b>5.703.209</b> | <b>6.336.842</b> |
| 2 Personaleomkostninger                                                                   |                  |                  |
| Staff costs                                                                               | -5.022.327       | -5.187.263       |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver                         |                  |                  |
| Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets | -74.074          | -74.074          |
| <b>Driftsresultat</b>                                                                     |                  |                  |
| <b>Operating profit</b>                                                                   | <b>606.808</b>   | <b>1.075.505</b> |
| Andre finansielle indtægter                                                               |                  |                  |
| Other financial income                                                                    | 7.771            | 7.208            |
| 3 Øvrige finansielle omkostninger                                                         |                  |                  |
| Other financial costs                                                                     | -4.337           | -2.521           |
| <b>Resultat før skat</b>                                                                  |                  |                  |
| <b>Results before tax</b>                                                                 | <b>610.242</b>   | <b>1.080.192</b> |
| 4 Skat af årets resultat                                                                  |                  |                  |
| Tax on ordinary results                                                                   | -142.984         | -270.229         |
| <b>Årets resultat</b>                                                                     |                  |                  |
| <b>Results for the year</b>                                                               | <b>467.258</b>   | <b>809.963</b>   |
| <b>Forslag til resultatdisponering:</b>                                                   |                  |                  |
| <b>Proposed disposal of the results:</b>                                                  |                  |                  |
| Udbytte for regnskabsåret                                                                 |                  |                  |
| Dividend for the financial year                                                           | 0                | 800.000          |
| Overføres til overført resultat                                                           |                  |                  |
| Disposed to results brought forward                                                       | 467.258          | 9.963            |
| <b>Disponeret i alt</b>                                                                   |                  |                  |
| <b>Disposals in total</b>                                                                 | <b>467.258</b>   | <b>809.963</b>   |

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

| <b>Aktiver</b><br><b>Assets</b>             |                                                                  |                       |                       |
|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <u>Note</u>                                 |                                                                  | <u>2013</u>           | <u>2012</u>           |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><b>Fixed assets</b> |                                                                  |                       |                       |
| 5                                           | Goodwill                                                         |                       |                       |
|                                             | <i>Goodwill</i>                                                  | <u>518.519</u>        | <u>592.593</u>        |
|                                             | Immaterielle anlægsaktiver i alt                                 |                       |                       |
|                                             | <i>Intangible fixed assets in total</i>                          | <u>518.519</u>        | <u>592.593</u>        |
| 6                                           | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                          |                       |                       |
|                                             | <i>Other plant, operating assets, and fixtures and furniture</i> | <u>24.644</u>         | <u>0</u>              |
|                                             | Materielle anlægsaktiver i alt                                   |                       |                       |
|                                             | <i>Tangible fixed assets in total</i>                            | <u>24.644</u>         | <u>0</u>              |
|                                             | <b>Anlægsaktiver i alt</b>                                       |                       |                       |
|                                             | <b>Fixed assets in total</b>                                     | <u><b>543.163</b></u> | <u><b>592.593</b></u> |

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

| <b>Aktiver</b><br><b>Assets</b>                   |                                                                                                |                         |                         |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <u>Note</u>                                       |                                                                                                | <u>2013</u>             | <u>2012</u>             |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><b>Current assets</b> |                                                                                                |                         |                         |
|                                                   | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade debtors</i>                            | 2.709.138               | 3.077.611               |
| 7                                                 | Igangværende arbejder for fremmed regning<br><i>Work in progress for the account of others</i> | 498.049                 | 578.145                 |
|                                                   | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Amounts owed by group enterprises</i>       | 105.703                 | 0                       |
|                                                   | Tilgodehavende selskabsskat<br><i>Receivable corporate tax</i>                                 | 142.150                 | 0                       |
|                                                   | Periodeafgrænsningsposter<br><i>Accrued income and deferred expenses</i>                       | <u>171.275</u>          | <u>5.466</u>            |
|                                                   | Tilgodehavender i alt<br><i>Debtors in total</i>                                               | <u>3.626.315</u>        | <u>3.661.222</u>        |
|                                                   | Likvide beholdninger<br><i>Cash funds</i>                                                      | <u>2.181.554</u>        | <u>1.679.602</u>        |
|                                                   | <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><b>Current assets in total</b>                               | <u><b>5.807.869</b></u> | <u><b>5.340.824</b></u> |
|                                                   | <b>Aktiver i alt</b><br><b>Assets in total</b>                                                 | <u><b>6.351.032</b></u> | <u><b>5.933.417</b></u> |

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

| <b>Passiver</b><br><b>Liabilities</b>                  |                                                                                        |                         |                         |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <u>Note</u>                                            |                                                                                        | <u>2013</u>             | <u>2012</u>             |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>                    |                                                                                        |                         |                         |
| 8                                                      | Selskabskapital<br><i>Contributed capital</i>                                          | 500.000                 | 500.000                 |
| 9                                                      | Overført resultat<br><i>Results brought forward</i>                                    | 1.015.753               | 548.496                 |
| 10                                                     | Foreslået udbytte for regnskabsåret<br><i>Proposed dividend for the financial year</i> | <u>0</u>                | <u>800.000</u>          |
|                                                        | <b>Egenkapital i alt</b><br><b>Equity in total</b>                                     | <b><u>1.515.753</u></b> | <b><u>1.848.496</u></b> |
| <br><b>Hensatte forpligtelser</b><br><b>Provisions</b> |                                                                                        |                         |                         |
|                                                        | Hensættelser til udskudt skat<br><i>Provisions for deferred tax</i>                    | <u>397.316</u>          | <u>112.182</u>          |
|                                                        | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b><br><b>Provisions in total</b>                      | <b><u>397.316</u></b>   | <b><u>112.182</u></b>   |
| <br><b>Gældsforpligtelser</b><br><b>Liabilities</b>    |                                                                                        |                         |                         |

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

| <b>Passiver</b><br><b>Liabilities</b>                                 |                                                                                                                                                                                   | <u>2013</u>             | <u>2012</u>             |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <u>Note</u>                                                           |                                                                                                                                                                                   |                         |                         |
| <b>Gældsforpligtelser (fortsat)</b><br><b>Liabilities (continued)</b> |                                                                                                                                                                                   |                         |                         |
| 7                                                                     | Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning<br><i>Prepayments received from customers concerning work in progress for the account of others</i> | 432.495                 | 194.681                 |
|                                                                       | Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade creditors</i>                                                                                                                | 147.703                 | 289.291                 |
|                                                                       | Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Debt to group enterprises</i>                                                                                                             | 2.675.168               | 1.930.672               |
|                                                                       | Selskabsskat<br><i>Corporate tax</i>                                                                                                                                              | 0                       | 233.675                 |
|                                                                       | Anden gæld<br><i>Other debts</i>                                                                                                                                                  | 1.182.597               | 1.324.420               |
|                                                                       | Kortfristede gældsforpligtelser i alt<br><i>Short-term liabilities in total</i>                                                                                                   | <u>4.437.963</u>        | <u>3.972.739</u>        |
|                                                                       | <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Liabilities in total</b>                                                                                                                    | <b><u>4.437.963</u></b> | <b><u>3.972.739</u></b> |
|                                                                       | <b>Passiver i alt</b><br><b>Liabilities in total</b>                                                                                                                              | <b><u>6.351.032</u></b> | <b><u>5.933.417</u></b> |
| 11                                                                    | Eventualposter<br><i>Contingencies</i>                                                                                                                                            |                         |                         |
| 12                                                                    | Nærtstående parter<br><i>Related parties</i>                                                                                                                                      |                         |                         |

**1. Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

***The significant activities of the enterprise***

Hovedaktiviteten består i at drive virksomhed med udvikling og salg af e-learning mv.  
*the main activity of the company consists in develop and sell e-learning, etc.*

|                                                        | 2013             | 2012             |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                        |                  |                  |
| <b>2. Personaleomkostninger</b>                        |                  |                  |
| <b><i>Staff costs</i></b>                              |                  |                  |
| Lønninger og gager                                     |                  |                  |
| <i>Salaries and wages</i>                              | 4.445.511        | 4.632.052        |
| Pensioner                                              |                  |                  |
| <i>Pension costs</i>                                   | 380.320          | 351.969          |
| Andre omkostninger til social sikring                  |                  |                  |
| <i>Other costs for social security</i>                 | 36.020           | 79.211           |
| Personaleomkostninger i øvrigt                         |                  |                  |
| <i>Other staff costs</i>                               | 160.476          | 124.031          |
|                                                        | <b>5.022.327</b> | <b>5.187.263</b> |
|                                                        |                  |                  |
| <b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>              |                  |                  |
| <b><i>Other financial costs</i></b>                    |                  |                  |
| Andre renteomkostninger                                |                  |                  |
| <i>Other interest costs</i>                            | 4.337            | 2.521            |
|                                                        | <b>4.337</b>     | <b>2.521</b>     |
|                                                        |                  |                  |
| <b>4. Skat af årets resultat</b>                       |                  |                  |
| <b><i>Tax on ordinary results</i></b>                  |                  |                  |
| Skat af årets resultat                                 |                  |                  |
| <i>Tax of the results for the year, parent company</i> | -142.150         | 233.675          |
| Årets regulering af udskudt skat                       |                  |                  |
| <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>         | 285.134          | 36.554           |
|                                                        | <b>142.984</b>   | <b>270.229</b>   |
|                                                        |                  |                  |

## Noter Notes

All amounts in DKK.

|                                                                          | 31/12 2013       | 31/12 2012       |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>5. Goodwill</b>                                                       |                  |                  |
| <b>Goodwill</b>                                                          |                  |                  |
| Kostpris 1. januar 2013                                                  |                  |                  |
| <i>Cost 1 January 2013</i>                                               | 1.000.000        | 1.000.000        |
| <b>Kostpris 31. december 2013</b>                                        |                  |                  |
| <b><i>Cost 31 December 2013</i></b>                                      | <b>1.000.000</b> | <b>1.000.000</b> |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2013                                     |                  |                  |
| <i>Amortisation and writedown 1 January 2013</i>                         | -407.407         | -333.333         |
| Årets af-/nedskrivninger                                                 |                  |                  |
| <i>Amortisation and writedown for the year</i>                           | -74.074          | -74.074          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2013</b>                           |                  |                  |
| <b><i>Amortisation and writedown 31 December 2013</i></b>                | <b>-481.481</b>  | <b>-407.407</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b>                           |                  |                  |
| <b><i>Book value 31 December 2013</i></b>                                | <b>518.519</b>   | <b>592.593</b>   |
| <b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>                        |                  |                  |
| <b><i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i></b> |                  |                  |
| Kostpris 1. januar 2013                                                  |                  |                  |
| <i>Cost 1 January 2013</i>                                               | 0                | 0                |
| Tilgang i årets løb                                                      |                  |                  |
| <i>Additions during the year</i>                                         | 31.552           | 0                |
| <b>Kostpris 31. december 2013</b>                                        |                  |                  |
| <b><i>Cost 31 December 2013</i></b>                                      | <b>31.552</b>    | <b>0</b>         |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2013                                     |                  |                  |
| <i>Depreciation and writedown 1 January 2013</i>                         | 0                | 0                |
| Årets af-/nedskrivninger                                                 |                  |                  |
| <i>Depreciation and writedown for the year</i>                           | -6.908           | 0                |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2013</b>                           |                  |                  |
| <b><i>Depreciation and writedown 31 December 2013</i></b>                | <b>-6.908</b>    | <b>0</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b>                           |                  |                  |
| <b><i>Book value 31 December 2013</i></b>                                | <b>24.644</b>    | <b>0</b>         |

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

|                                                                                                                                                                                                                                         | 31/12 2013     | 31/12 2012     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>7. Igangværende arbejder for fremmed regning</b><br><b>Work in progress for the account of others</b>                                                                                                                                |                |                |
| Salgsværdi af periodens produktion<br><i>Sales value of the production of the period</i>                                                                                                                                                | 3.145.642      | 2.365.839      |
| Modtagne acontobetalinge<br><i>Payments on account received</i>                                                                                                                                                                         | -3.080.088     | -1.982.375     |
| <b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b><br><b>Work in progress for the account of others, net</b>                                                                                                                       | <b>65.554</b>  | <b>383.464</b> |
| Der indregnes således:<br><i>The following is recognised:</i>                                                                                                                                                                           |                |                |
| Igangværende arbejder for fremmed regning<br>(Omsætningsaktiver)<br><i>Work in progress for the account of others (Current assets)</i>                                                                                                  | 498.049        | 578.145        |
| Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne<br>forudbetalinger)<br><i>Work in progress for the account of others (Prepayments<br/>received)</i>                                                                                 | -432.495       | -194.681       |
|                                                                                                                                                                                                                                         | <b>65.554</b>  | <b>383.464</b> |
| <b>8. Selskabskapital</b><br><b>Contributed capital</b>                                                                                                                                                                                 |                |                |
| Selskabskapital 1. januar 2013<br><i>Contributed capital 1 January 2013</i>                                                                                                                                                             | 500.000        | 500.000        |
|                                                                                                                                                                                                                                         | <b>500.000</b> | <b>500.000</b> |
| Selskabskapitalen består af 500.000 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.<br><i>The share capital consists of 500,000 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights.</i> |                |                |

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 31/12 2013       | 31/12 2012     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>9. Overført resultat</b><br><b>Results brought forward</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                  |                |
| Overført resultat 1. januar 2013<br><i>Results brought forward 1 January 2013</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 548.495          | 538.533        |
| Årets overførte overskud eller underskud<br><i>Profit or loss for the year brought forward</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 467.258          | 9.963          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>1.015.753</b> | <b>548.496</b> |
| <b>10. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b><br><b>Proposed dividend for the financial year</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                  |                |
| Udbytte for regnskabsåret<br><i>Dividend for the financial year</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0                | 800.000        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>0</b>         | <b>800.000</b> |
| <b>11. Eventualposter</b><br><b>Contingencies</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                  |                |
| <b>Eventualforpligtelser</b><br><b>Contingent liabilities</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                  |                |
| <b>Sambeskatning</b><br><b>Joint taxation</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                  |                |
| Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.<br><i>As from 1 July 2012, the company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.</i> |                  |                |

**12. Nærtstående parter**

***Related parties***

**Ejerforhold**

***Ownership***

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

*According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:*

Effective Companies A/S,