
***The Walt Disney
Company ApS***
Årsrapport for 2012/13
Annual Report for 2012/13

CVR-nr. 58 23 94 10

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/2 2014

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/2 2014*

Lasse Olsen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Beretning 7
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 10
Income Statement 1 October - 30 September

Balance 30. september 11
Balance Sheet 30 September

Egenkapitalopgørelse 13
Statement of Changes in Equity

Noter til årsrapporten 14
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 20
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013 for The Walt Disney Company ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012/13.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2014
København, 28 February 2014

Direktion
Executive Board

Casper Bjørner

Bestyrelse
Board of Directors

Casper Bjørner

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of The Walt Disney Company ApS for the financial year 1 October 2012 - 30 September 2013.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2013 of the Company and of the results of the Company operations for 2012/13.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Marsha L. Reed

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i The Walt Disney Company ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for The Walt Disney Company ApS for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholders of The Walt Disney Company ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of The Walt Disney Company ApS for the financial year 1 October 2012 - 30 September 2013, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 October 2012 - 30 September 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 28. februar 2014

Hellerup, 28 February 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole T. Thomsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Jesper Hansen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

The Walt Disney Company ApS
Østergade 26A, 3. sal
1100 København K

CVR-nr.: 58 23 94 10

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

Financial period: 1 October - 30 September

Hjemstedskommune: København

Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Casper Bjørner
Marsha L. Reed

Direktion
Executive Board

Casper Bjørner

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet The Walt Disney Company.

The Company is included in the Group Annual Report of The Walt Disney Company .

Koncernrapporten for The Walt Disney Company kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of The Walt Disney Company may be obtained at the following address:

The Walt Disney Company
Shareholder Services
500 South Buena Vista Street, Burbank
California 91521-7320, USA

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	221.463	281.604	363.263	359.516	371.775
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	66.044	77.990	104.847	103.704	101.587
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	3.351	18.612	29.335	25.093	32.093
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.332	2.915	6	444	22
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.430	15.796	20.558	16.809	23.837
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	88.967	116.766	178.784	190.314	161.283
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	24.075	22.645	26.849	42.291	25.491
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	52	47	45	49	54
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	29,8%	27,7%	28,9%	28,8%	27,3%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	1,5%	6,6%	8,1%	7,0%	8,6%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	3,8%	15,9%	16,4%	13,2%	19,9%
<i>Return on assets</i>					
Solilitetsgrad	27,1%	19,4%	15,0%	22,2%	15,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	6,1%	63,8%	59,5%	49,6%	57,3%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Beretning

Review

Årsrapporten for The Walt Disney Company ApS for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er kommerciel udnyttelse af figurer fra The Walt Disney Company, samt kommerciel udnyttelse af film fra The Walt Disney Studios.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012/13 udviser et overskud på TDKK 1.430, og selskabets balance pr. 30. september 2013 udviser en egenkapital på TDKK 24.075.

Årets resultat er markant mindre end forrige år, hvilket primært skyldes resultaterne for Motion Pictures og Home Entertainment, hvor de film, der har været i år, ikke har været lige så succesfulde som forrige års film. De største titler var Avengers og Modig. Resultatet for licensafdelingen har generelt heller ikke været til-fredsstillende.

Den forventede udvikling

Bestyrelsen forventer, at selskabets fremtidsudsigter fortsat er gode, og at et positivt resultat kan forventes for året 1. oktober 2013 til 30. september 2014.

På Motion Pictures og Home Entertainment satses fremadrettet mere på lokal produktioner samt naturligvis Disney's egne produktioner herunder Marvel. Games forventes ligeså at fortsætte den positive trend fra 2013. Licensafdelingen forventes at øge deres markedsandel og indtjening markant i

The Annual Report of The Walt Disney Company ApS for 2012/13 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The object of the Company is the commercial exploitation of characters from The Walt Disney Company and commercial exploitation of films from The Walt Disney Studios.

Development in the year

The income statement of the Company for 2012/13 shows a profit of TDKK 1,430, and at 30 September 2013 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 24,075.

Net profit/loss for the year is significantly smaller than last year due to the results of Motion Pictures and Home Entertainment. This year movies have not been as successful as last years' movies. The largest titles have been Avenger and Brave. The results from the licencing department have generally not been satisfactory either.

The expected development

The Directors believe that the Company's prospects remain good and that a positive result can be achieved for the year October 1, 2013 to September 30, 2014.

Motion Pictures and Home Entertainment will focus on local productions and of course Disney's own productions including Marvel going forward. Games is also expected to proceed with the positive trend from 2013. The licensing department is expected to increase market shares

Beretning

Review

2014.

Vidensressourcer

Som et lokalt selskab i Walt Disney-koncernen markedsfører The Walt Disney Company ApS rettigheder og film på det lokale marked. Koncernens innovative kapacitet indenfor media og underholdning opdateres med selskabets kendskab til de lokale markeder og medvirker herved til at styrke virksomhedens muligheder for at afdække kundernes nye og skiftende behov.

Miljøpåvirkning

Som primært markeds- og salgsselskab har The Walt Disney ApS ikke direkte påvirkninger på det eksterne miljø, som eventuelt kunne have indflydelse på driften og den økonomiske udvikling af selskabet.

Forskning og udvikling

Selskabets rettigheder og film udvikles af andre selskaber indenfor koncernen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2012/13 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

and earnings significantly in 2014.

Knowledge resources

As a local company within The Walt Disney Group, The Walt Disney Company ApS markets rights and movies on the local market. The Group's innovative capacity within media and entertainment is updated by the Company's knowledge of the local markets and helps to strengthen the Company's possibilities to cover the customers' new and ever changing needs.

Environment

As a primarily a marketing and sales company, The Walt Disney Company ApS has no direct impact on the external environment, which could have a significant impact on the Company's operations and economic development.

Research and development

The Company's rights and movies are developed by other group companies.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 30 September 2013 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2012/13 have not been affected by any unusual events.

Beretning

Review

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2012/13 TDKK	2011/12 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		221.463	281.604
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-155.419	-203.614
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		66.044	77.990
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution expenses</i>		-9.448	-12.912
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-53.245	-46.466
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		3.351	18.612
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	2.512	4.764
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-3.844	-1.849
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.019	21.527
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-589	-5.731
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.430	15.796

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.430	15.796
		1.430	15.796

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2012/13 TDKK	2011/12 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		439	450
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	439	450
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.425	1.426
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	1.425	1.426
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.864	1.876
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		30.778	38.435
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		10.294	19.359
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.920	21.749
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	86
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.064	4.706
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		4.860	3.655
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		59.916	87.990
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		27.187	26.900
Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i>		87.103	114.890
Aktiver <i>Assets</i>		88.967	116.766

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2012/13 TDKK	2011/12 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000	1.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		23.075	21.645
Egenkapital Equity	6	24.075	22.645
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		360	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	7	7.077	15.072
Hensatte forpligtelser Provisions		7.437	15.072
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		6.125	8.414
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.783	9.161
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		16.674	39.489
Anden gæld <i>Other payables</i>		20.505	19.549
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		3.368	2.436
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		57.455	79.049
Gældsforpligtelser Debt		57.455	79.049
Passiver Liabilities and equity		88.967	116.766
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	9		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	1.000	21.645	22.645
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.430	1.430
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	1.000	23.075	24.075

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2012/13 TDKK	2011/12 TDKK
1 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	62	330
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	2.450	4.434
	2.512	4.764
2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	102	19
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	3.742	1.830
	3.844	1.849
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	5.049
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	446	334
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	9	-937
Kuponskat betalt til udlandet <i>Withheld tax on royalty for the year - International</i>	134	1.285
	589	5.731

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	1.111
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	102
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-160
	<hr/>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>1.053</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	662
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	112
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-160
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<u>614</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	<u>439</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodehaver <u>Other receivables</u> TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	1.426
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1
	<hr/>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	1.425
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	1.425

6 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1.000 anparter à nominelt TDKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,000 shares of a nominal value of TDKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

7 Andre hensættelser

Other provisions

Andre hensættelser består af hensættelse til returneringer.
Other provisions consist of Accrued Returns.

Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	7.077	15.072
	<hr/>	<hr/>
	7.077	15.072

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK
8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Huslejeoplygtelse	1.406	1.413
<i>Rent liability</i>		
Leaset udstyr	556	403
<i>Leased equipment</i>		
	1.962	1.816
	<hr/>	<hr/>
9 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	38.789	32.445
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	2.687	2.291
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	419	334
<i>Other social security expenses</i>		
	41.895	35.070
	<hr/>	<hr/>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Administrationsomkostninger	41.895	35.070
<i>Administrative expenses</i>		
	41.895	35.070
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	52	47
<i>Average number of employees</i>	<hr/>	<hr/>

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

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2012/13 TDKK	2011/12 TDKK
10 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers <i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>	350	350
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	25	167
	375	517

11 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

The Walt Disney Company LTD

Moderselskab
Parent company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

The Walt Disney Company (US)

Ultimativ moderselskab
Ultimate parent company

Transaktioner

Transactions

Bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, har der i årets løb ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige anpartshavere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

There have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat) *Related parties and ownership (continued)*

Ejerforhold *Ownership*

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

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

The Walt Disney Company LTD

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for The Walt Disney Company ApS for 2012/13 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012/13 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of The Walt Disney Company ApS for 2012/13 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2012/13 is presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Incitamentsprogrammer

Værdien af aktieoptionsprogrammer udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere indregnes ikke i resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i programmerne er oplyst i noterne.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Incentive schemes

The value of share option plans offered to the Executive Board and a number of senior employees is not recognised in the income statement. The most significant conditions of the plans are disclosed in the notes.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettoomsætning består af faktureret salg med fradrag af forventede returneringer af DVD'er samt licensindtægter. Licensindtægter indregnes i den periode, hvor det underliggende salg finder sted.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter operating fee, licensudgifter samt udgifter til "dubbing" samt marketing omkostninger henførbare til de enkelte titler. Marketingomkostninger omkostningsføres i takt med salget.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger relateret til de enkelte titler.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til husleje, løn mv.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med med den danske koncernforbundne filial. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. The Walt Disney Company ApS er administrationselskab

Revenue comprise the invoiced sales less expected returns of DVD's plus licence income. Licence income is recognized in the period, where the underlying sale takes place.

Cost of sales

Cost of sales comprise operating fee, licence expenses and cost of dubbing plus marketing costs directly attributable to the individual titles. Marketing costs are expensed following the related sales.

Sales and distribution expenses

Sales and distribution expenses comprise costs in the form of title related costs.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for rent, salaries etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with the Danish affiliated branch. The tax effect of the joint taxation is allocated to the enterprises in proportion to their taxable incomes. The Walt Disney Company ApS is the administrating company.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Assets costing less than DKK 12,300 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte marketingomkostninger før frigivelse af film samt licensudgifter vedrørende fremtidige perioder.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender omfatter indtægtsførte licensindtægter, som endnu ikke er faktureret.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Receivables

Receivables comprise marketing costs incurred before the release of the movies and licensing costs regarding future periods.

Other receivables

Other receivables comprise recognised but not yet invoiced licence income.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med 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 resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår, herunder udskudte licensindtægter.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years, including deferred licence income.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

Selskabet har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, da selskabets pengestrømsopgørelse indgår i pengestrømsopgørelsen for The Walt Disney Company.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash Flow Statement

The Company has omitted to prepare a cash flow statement as the cash flow statement of the Company is included in the cash flow statement of The Walt Disney Company.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$