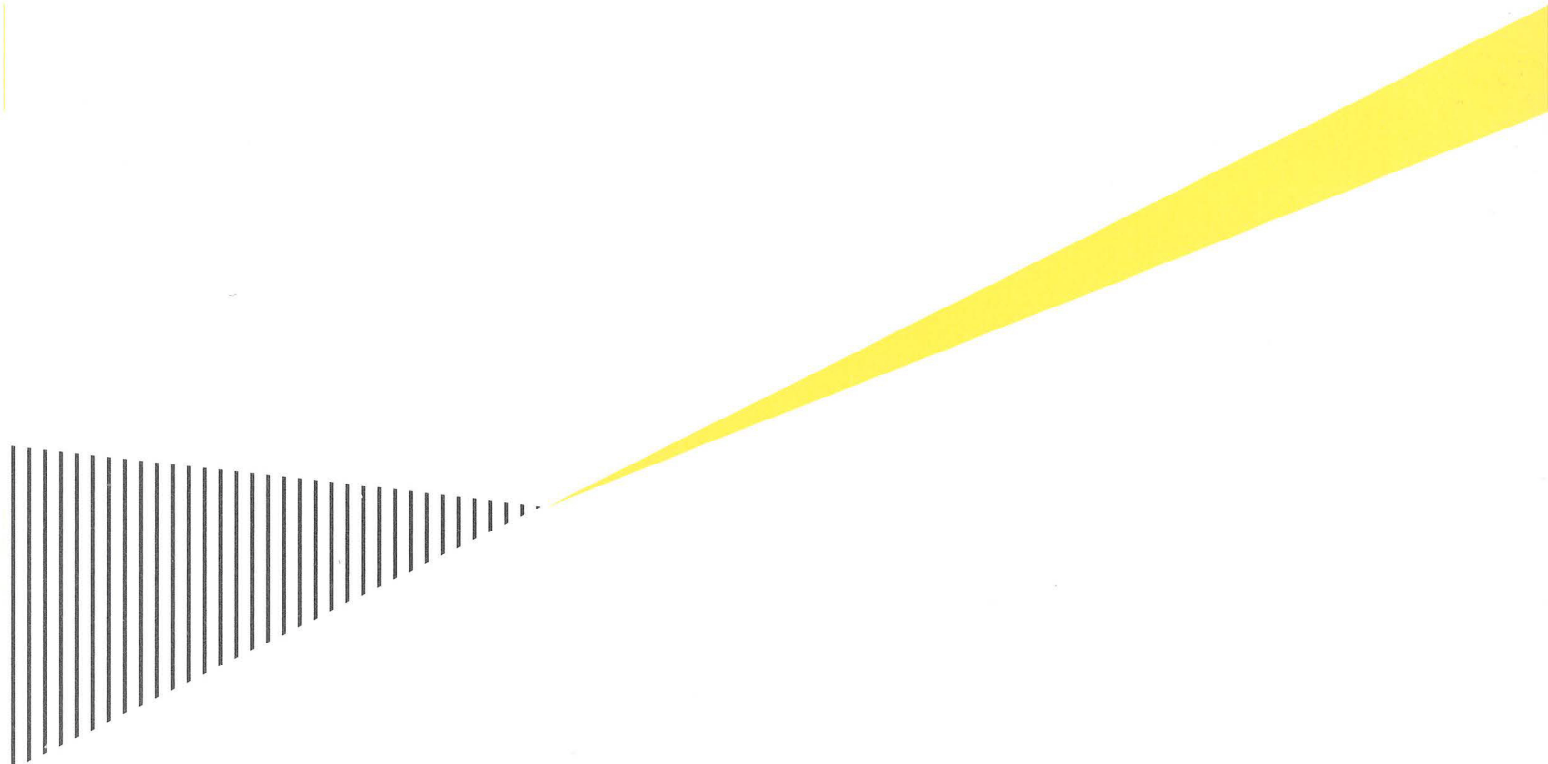


The Music Business Organisation A/S

c/o Universal Music, Dronningensgade 68, 1, 1420 København K

CVR No. 27 09 97 93



Årsrapport for 2012

Annual report for the year ended 31 December 2012

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26. juni 2013
Approved at the annual general meeting of shareholders on 26 June 2013

Som dirigent:

As chairman:

.....
Morten Ingholt

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse

Content

Ledelsesberetning	1
Management's review	
Oplysninger om selskabet	1
Company details	
Beretning	2
Management's review	
Ledespåtegning	3
Statement by management on the annual report	
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Independent auditor's reports	
Årsregnskab	
Financial statements	
Resultatopgørelse	7
Income statement	
Balance	8
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	10
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	11
Accounting policies	
Personaleomkostninger	17
Staff costs	
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	17
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	
Andre driftsomkostninger	17
Other operating expenses	
Finansielle indtægter	17
Financial income	
Finansielle omkostninger	17
Financial expenses	
Skat af årets resultat	18
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	18
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	19
Property, plant and equipment	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20
Investments in group entities	
Aktiekapital	21
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	22
Security for loans	
Nærtstående parter	22
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Adresse, postnr., by

Address, Postal code, City

c/o Universal Music, Dronningensgade 68, 1, 1420 København K

Bestyrelse/Supervisory board:

Eddie Nygren, formand/chairman

Casper Arp Bengtson

Michael Ritto

Direktion/Executive board

Casper Arp Bengtson

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg, Denmark

Telefon +45 70 10 80 50

Telefax +45 35 87 22 00

Beretning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Aktiviteterne i selskabet omfatter udgivelse og salg af musik fra selskabets katalog samt musikalske specialmarketingprodukter.

The Music Business Organisation (MBO) A/S er endvidere moderselskab for MBO-koncernen.

Selskabets publishingaktivitet er udspaltet til koncernselskabet Good Songs Publishing A/S med virkning pr. 1. januar 2012 og ved anvendelse af sammenlægningsmetoden.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning udgør i 2012 kr. 10.524.276 mod kr. 21.509.005 sidste år. Resultatopgørelse for 2012 udviser et underskud på kr. -2.775.943 mod kr. -20.620.131 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på kr. 10.824.537.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

The company's core activities

The company's activities include publishing and sale of music from the company's catalogue and musical special marketing products.

Furthermore, the Music Business Organisation (MBO) A/S is the parent of the MBO group.

The company's publishing-activity has been demerged to the group entity Good Songs Publishing, effective 1 January 2012, based on the pooling-of-interests method.

Business review

In 2012, the company's revenue came at DKK 10,524,276 against DKK 21,509,005 last year. The income statement for 2012 shows a loss of DKK -2,775,943 against DKK -20,620,131 last year, and the balance sheet at 31 December 2012 shows equity of DKK 10,824,537.

Post balance sheet events

No events have occurred after the financial year-end, which could significantly affect the company's financial position.

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for The Music Business Organisation A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. juni 2013
Copenhagen, 26 June 2013

Direktionen:/Executive board:

.....
Casper Arp Bengtson

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Eddie Nygren
formand/chairman

.....
Casper Arp Bengtson

.....
Michael Ritto

Til aktionærene i The Music Business Organisation A/S**Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for The Music Business Organisation A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder 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 en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

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

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

To the shareholders of The Music Business Organisation A/S**Report on financial statements**

We have audited the financial statements of The Music Business Organisation A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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. Further, management is responsible for such internal control as it 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 according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an 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 control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as 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 qualified audit opinion.

Forbehold**Grundlag for konklusion med forbehold**

Selskabet har med virkning pr. 1. januar 2012 udspaltet en aktivitet til et koncernselskab ved anvendelse af sammenlægningsmetoden.

Sammenlægningsmetoden medfører, at der i henhold til årsregnskabsloven skal foretages tilpasning af sammenligningstallene for 2011 i årsregnskabet. Selskabet har ikke fremskaffet grundlaget for tilpasning af sammenligningstallene for resultatopgørelsen for 2011.

Vi tager derfor forbehold for den manglende opfyldelse af årsregnskabslovens krav om tilpasning af sammenligningstallene for resultatopgørelsen samt den heraf følgende manglende mulighed for at sammenligne resultatopgørelsens poster for 2012 med 2011.

Vi tog for regnskabsåret 2011 forbehold for resultateffekten og den regnskabsmæssige værdi af selskabets investeringer i dattervirksomhederne Roxy Recordings AB og Music Business Sweden AB, som følge af manglende revisionsbevis pga. ikke reviderede årsregnskaber for dattervirksomhederne.

Vi tager derfor forbehold for den oplyste resultateffekt og den regnskabsmæssige værdi af dattervirksomhederne Roxy Recordings AB og Music Business Sweden AB i sammenligningstallene for 2011.

Konklusion med forbehold

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet ikke har foretaget korrekt indberetning af moms til SKAT i regnskabsåret, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Qualification**Basis for qualified opinion**

Effective 1 January 2012, the company spun off activities to a group entity based on the uniting-of-interests method. Applying the uniting-of-interests method, the company was under an obligation to restate the comparative figures for 2011, cf. the Danish Financial Statements Act. The company has not procured the basis for a restatement of income statement comparatives for 2011.

Against this background, we qualify our opinion as to non-compliance with the requirements of the Financial Statements Act to restate income statement comparatives and the resulting non-ability to compare income statement items for 2012 with 2011.

We qualified our opinion on the financial statements for 2011 as to the earnings impact and carrying amount of the company's investments in the subsidiaries Roxy Recordings AB and Music Business Sweden AB due to insufficient audit evidence as a result of the subsidiaries' non-audited financial statements.

Against this background, we qualify our opinion as to the earnings impact and carrying amount of Roxy Recordings AB and Music Business Sweden AB in the comparatives for 2011.

Qualified opinion

In our opinion, except for the effects of the matters referred to in the paragraph 'Basis for qualified opinion', the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2012 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis-of-matter paragraph concerning other matters

The company has failed to file correct VAT reporting with the Danish tax authorities in the financial year, as a result of which management may incur liability.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, den 26. juni 2013

Copenhagen, 26 June 2013

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Martin Alsbæk
statsautoriseret revisor
state authorised public accountant

Statement on the management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

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

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2012 DKK	2011 DKK
Nettoomsætning Revenue	10.524.276	21.509.005
Vareforbrug Cost of sales	3.849.755	12.445.504
Andre driftsindtægter Other operating income	0	292.208
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>1.271.321</u>	<u>8.955.297</u>
Bruttofortjeneste Gross margin	5.403.200	400.412
2 Personaleomkostninger Staff costs	1.227.817	13.496.916
3 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	633.677	5.582.905
4 Andre driftsomkostninger Other operating expenses	<u>24.514</u>	<u>0</u>
Resultat af ordinær primær drift Profit/loss from ordinary operating activities	3.517.192	-18.679.409
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	-6.650.132	-5.504.712
5 Finansielle indtægter Financial income	627.818	2.475.214
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>16.133</u>	<u>2.428.195</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	-2.521.255	-24.137.102
7 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>254.688</u>	<u>-3.516.971</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-2.775.943</u>	<u>-20.620.131</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>-2.775.943</u>	<u>-20.620.131</u>
	<u>-2.775.943</u>	<u>-20.620.131</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2012 DKK	2011 DKK
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.003.117	1.581.613
Acquired Intangible assets		
Goodwill	<u>56.831</u>	<u>85.247</u>
Goodwill		
8 Immaterielle anlægsaktiver	<u>1.059.948</u>	<u>1.666.860</u>
Intangible assets		
Grunde og bygninger	0	0
Land and buildings		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>36.699</u>	<u>167.977</u>
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
9 Materielle anlægsaktiver	<u>36.699</u>	<u>167.977</u>
Property, plant and equipment		
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.066.958	9.806.084
Investments in group entities, net asset value		
Andre tilgodehavender	<u>25.000</u>	<u>449.851</u>
Other receivables		
Finansielle anlægsaktiver	<u>9.091.958</u>	<u>10.255.935</u>
Investments		
Anlægsaktiver i alt	<u>10.188.605</u>	<u>12.090.772</u>
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>0</u>	<u>246.074</u>
Manufactured goods and goods for resale		
Varebeholdninger	<u>0</u>	<u>246.074</u>
Inventories		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.211.969	15.305.739
Trade receivables		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	27.656.437	13.918.850
Receivables from group entities		
Tilgodehavende selskabsskat	0	2.503.410
Income taxes receivable		
Udskudte skatteaktiver	477.381	417.922
Deferred tax assets		
Andre tilgodehavender	<u>6.151.168</u>	<u>3.348.023</u>
Other receivables		
Tilgodehavender	<u>44.496.955</u>	<u>35.493.944</u>
Receivables		
Likvide beholdninger	<u>938.417</u>	<u>33.913</u>
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	<u>45.435.372</u>	<u>35.773.931</u>
Total current assets		
Aktiver i alt	<u>55.623.977</u>	<u>47.864.703</u>
Total assets		

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2012 DKK	2011 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
11 Aktiekapital Share capital	7.344.500	8.000.000
Overført resultat Retained earnings	<u>3.480.037</u>	<u>-3.000.226</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>10.824.537</u>	<u>4.999.774</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	73.000	410.000
10 Hensættelse vedr. kapitalandele i tilknyttede virksomheder Provision, investments in group entities	<u>0</u>	<u>252.400</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>73.000</u>	<u>662.400</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.835.284	9.614.766
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	36.279.597	26.467.610
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	304.934	0
Anden gæld Other payables	<u>5.306.625</u>	<u>6.120.153</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>44.726.440</u>	<u>42.202.529</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>44.726.440</u>	<u>42.202.529</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>55.623.977</u>	<u>47.864.703</u>

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/1 2012 Equity at 1/1 2012	8.000.000	-3.000.226	4.999.774
Kapitalnedsættelse Capital decrease	-655.500	0	-655.500
Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	9.465.623	9.465.623
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	-209.417	-209.417
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		<u>-2.775.943</u>	<u>-2.775.943</u>
Egenkapital pr. 31/12 2012 Equity at 31/12 2012	<u>7.344.500</u>	<u>3.480.037</u>	<u>10.824.537</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for The Music Business Organisation A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

The annual report of The Music Business Organisation A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet er i år gået fra at aflægge årsregnskabet efter reglerne vedrørende klasse C virksomheder til nu at aflægge efter reglerne for klasse B virksomheder.

Changes in accounting policies

The company has this year presented the financial statement in accordance with the standards of class B companies instead of in accordance with the standards of class C companies.

Ændringen har ikke påvirket årets resultat, balanceposter eller egenkapitalen.

The change has not effected this years result, assets or the equity.

Koncernregnskab

I henhold til årsregnskabsloven § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for The Music Business Organisation A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Universal Music A/S.

Consolidated financial statements

According to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared. The financial statements of The Music Business Organisation A/S and its group enterprises are included in the consolidated financial statements of Universal Music A/S.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Valutaomregning

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

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the date of the transaction. Currency exchange rate differences occur between the exchange rate on the transaction day and the exchange rate on the payment date. The difference is recognised as a financial income/expense in the income statement.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når selskabets levering af de samlede ydelser er tilendebragt, eller hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Vareforbrug

Direkte produktionsomkostninger omfatter primært vareforbrug, indspilningsomkostninger, royalty, copyright og distributionsomkostninger vedrørende periodens salg.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen baseret på nedenstående vurdering af brugstiderne og scrapværdierne.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. virksomhedens karakter, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Musikrettigheder er tilknyttet masterrettigheder, der har en udnyttelsestid, der er længere end 5 år. Indtægterne fra rettigheder omfatter gramexindtægter fra afspilning i radio, digital udnyttelse samt i mindre omfang indtægter fra fysisk salg i forbindelse med udgivelse af compilations og katalogsalg.

Income statement

Revenue

Income from sale of goods and services is recognised in the income statement when the entire service has been delivered or if the delivery and risk is passed to the buyer before year-end and if the income can be made up reliably and is expected to be received.

VAT, indirect taxes and discounts are excluded from the revenue.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Cost of sales

Direct production costs primarily includes cost of sales, recording costs, royalty, copyright and distribution costs regarding the period's sale.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to sale, advertising, administration, premises, bad debts, lease payments under operating leases, etc.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item includes amortisation/depreciation and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment. Amortisation/depreciation is provided using the straight-line method on the basis of the cost and the below assessments of the useful life and residual value of the assets.

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

Music rights are connected to master rights with a lifespan longer than 5 years. Revenues from rights include gramex income from radio airtime, digital exploitation, and to a lesser extent revenues from physical sales in compilations and catalogue sales.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Den vurderede brugstid og scrapværdi for immaterielle anlægsaktiver udgør:

Erhvervede immaterielle rettigheder

Acquired IP rights

Goodwill

Goodwill

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

De materielle anlægsaktiver afskrives lineært ned til scrapværdien over de enkelte aktivers forventede brugstid.

Aktivernes forventede brugstid og scrapværdi udgør:

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Disse omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat og regulering af intern avance/tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

The estimated useful life and the residual life for intangible assets are as follows:

	<u>Brugstid</u> <u>Useful life</u>	<u>Scrapværdi</u> <u>Residual value</u>
	10 år/years	0
	10 år/years	0

Gains or losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis to the residual value.

The expected useful life and the residual value of the assets are as follows:

	<u>Brugstid</u> <u>Useful life</u>	<u>Scrapværdi</u> <u>Residual value</u>
	5 år/years	0
	6 år/years	0
	3-5 år/years	0

Income from investments in group entities

These include the parent's proportionate share of the profit or loss for the year, net of tax and adjustment of intra-group gains/losses, and net of amortisation of goodwill on consolidation.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter musikrettigheder og varemærker. Musikrettigheder, der primært består af masterrettigheder, omfatter erhvervede musikkataloger.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments less the share of the tax for the year that concerns changes in equity.

Current and deferred taxes related to items recognised directly in equity are taken directly to equity.

The parent and all Danish group enterprises are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish enterprises in proportion to their taxable income (full allocation method).

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and write-downs.

Other intangible assets comprise music rights and trademarks. Music rights, which primarily consist of master rights include acquired music catalogues.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and write-downs.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements and other fixtures, fittings, tools and equipment. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0. Den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. For så vidt angår tilknyttede virksomheder indregnes beløb herudover under posten hensatte forpligtelser.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgpris for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der er vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for The Music Business Organisation A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsespris samt tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured using the equity method at the parent's proportionate share of such enterprises' equity plus goodwill on consolidation and less intra-group profits and negative goodwill. Enterprises whose equity is negative are measured at zero. The proportionate share corresponding to the negative value is set off against receivables, if any. For group enterprises, amounts in excess hereof are recognised under 'Provisions'.

An impairment test is made for goodwill if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for the activity or business area to which the goodwill relates. Goodwill is written down to the higher of the value in use and the net selling price for the activity or the business area to which the goodwill relates (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.

Write-backs of capital investments in subsidiaries is capitalised as a reserve for write-backs after the equity method if the carrying value is greater than the original cost. Dividends from subsidiaries, which is accepted prior to the approving of the financial statement for The Music Business Organisation A/S, is not capitalised on the reserve for write-backs.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Cost of inventories is measured as the acquisition cost along with costs in regards to bringing the goods home.

The net realisable value for inventories is measured as the sales price with reductions of costs, which has been held to execute the sale and is fixed regarding the marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by write-downs for bad debts.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til avance i forbindelse med forventet returtagning af solgte varer efter balancedagen.

Returtagningshensættelsen opgøres på baggrund af en konkret vurdering af releases i perioden op til balancedagen.

Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 25% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet. Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent reporting years.

Equity

Proposed dividend

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Provisions

Other provisions includes provisions to the profit in connection with the expected return of sold goods after year-end.

The returnprovision is rendered in the light of a specific estimate of releases in the period up to year-end.

Income tax

Current tax charges are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the expected taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid in advance.

Provisions for deferred tax are calculated at 25% of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income.

Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or a set-off against deferred tax liabilities.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Other debt is subsequently measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt.

	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
2. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Personaleomkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:		
Lønninger Wages/salaries	1.052.544	11.698.643
Pensioner Pensions	76.788	547.913
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	62.958	155.894
Andre personaleomkostninger Other staff costs	<u>35.527</u>	<u>1.094.466</u>
	<u>1.227.817</u>	<u>13.496.916</u>

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3 nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.

3. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	605.261	2.268.922
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Impairment of intangible assets	0	2.427.498
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>28.416</u>	<u>886.485</u>
	<u>633.677</u>	<u>5.582.905</u>

4. Andre driftsomkostninger
Other operating expenses

Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses include losses on the sale of property, plant and equipment.

5. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	0	1.194.000
Andre finansielle indtægter Other financial income	<u>627.818</u>	<u>1.281.214</u>
	<u>627.818</u>	<u>2.475.214</u>

	2012 DKK	2011 DKK
6. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	1.075.000
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	<u>16.133</u>	<u>1.353.195</u>
Other financial expenses		
	<u><u>16.133</u></u>	<u><u>2.428.195</u></u>

7. Skat af årets resultat

Tax for the year

Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	304.934	-2.503.410
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	<u>-50.246</u>	<u>-1.013.561</u>
Deferred tax adjustments in the year		
	<u><u>254.688</u></u>	<u><u>-3.516.971</u></u>

8. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

(kr.)	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill	I alt
(DKK)	Acquired intangible assets	Goodwill	Total
Kostpris			
Cost			
Saldo pr. 1/1 2012	<u>6.259.961</u>	<u>1.023.442</u>	<u>7.283.403</u>
Balance at 1/1 2012			
Kostpris pr. 31/12 2012	<u>6.259.961</u>	<u>1.023.442</u>	<u>7.283.403</u>
Cost at 31/12 2012			
Af- og nedskrivninger			
Amortisation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2012	4.678.348	938.195	5.616.543
Balance at 1/1 2012			
Årets afskrivninger	<u>578.496</u>	<u>28.416</u>	<u>606.912</u>
Amortisation in the year			
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2012	<u>5.256.844</u>	<u>966.611</u>	<u>6.223.455</u>
Amortisation and impairment losses at 31/12 2012			
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2012	<u><u>1.003.117</u></u>	<u><u>56.831</u></u>	<u><u>1.059.948</u></u>
Carrying amount at 31/12 2012			

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(kr.)	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
(DKK)	<u>Land and buildings</u>	<u>Other fixtures and fittings, tools and equipment</u>	<u>Total</u>
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2012 Balance at 1/1 2012	702.232	4.158.932	4.861.164
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>-702.232</u>	<u>-370.000</u>	<u>-1.072.232</u>
Kostpris pr. 31/12 2012 Cost at 31/12 2012	<u>0</u>	<u>3.788.932</u>	<u>3.788.932</u>
 Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2012 Balance at 1/1 2012	702.232	3.990.954	4.693.186
Årets afskrivninger Depreciation in the year	0	26.765	26.765
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals	<u>-702.232</u>	<u>-265.486</u>	<u>-967.718</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2012 Depreciation and impairment losses at 31/12 2012	<u>0</u>	<u>3.752.233</u>	<u>3.752.233</u>
 Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2012 Carrying amount at 31/12 2012	<u>0</u>	<u>36.699</u>	<u>36.699</u>

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

(kr.) (DKK)	<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u> <u>Group entities</u>
Kostpris Cost	
Saldo pr. 1/1 2012 Balance at 1/1 2012	28.419.032
Tilgang i årets løb Additions in the year	<u>4.504.390</u>
Kostpris pr. 31/12 2012 Cost at 31/12 2012	<u><u>32.923.422</u></u>
 Opskrivninger Revaluations	
Forskydning i interne avancer Change in intra-group gains	60.500
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments, investments	<u>9.962.282</u>
Opskrivninger pr. 31/12 2012 Revaluations at 31/12 2012	<u><u>10.022.782</u></u>
 Nedskrivninger Impairment losses	
Saldo pr. 1/1 2012 Balance at 1/1 2012	33.556.948
Valutakursregulering Exchange adjustment	209.417
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	5.186.088
Nedskrivning af goodwill vedr. kapitalandele Impairment of investments	1.892.203
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Investments with a negative net asset value written down over receivables	-7.094.410
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments, investments	<u>129.000</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2012 Impairment losses at 31/12 2012	<u><u>33.879.246</u></u>
 Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2012 Carrying amount at 31/12 2012	<u><u>9.066.958</u></u>

	Retsform	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital	Resultat
	<u>Legal form</u>	<u>Domicile</u>	<u>Interest (%)</u>	<u>Equity DKK</u>	<u>Profit/loss DKK</u>
Dattervirksomheder					
Subsidiaries					
A:larm	ApS	København	100,00	260.556	512.515
Copenhagen Records	ApS	København	100,00	-301.039	1.843.895
RecArt	ApS	København	100,00	-9.668.009	882.974
Music Business Sweden	AB	Sverige	100,00	0	0
Roxy Recordings	AB	Sverige	100,00	1.576.808	1.040.151

31/12 2012
DKK

31/12 2011
DKK

11. Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen kr. 7.344.500 sammensættes således:

Analysis of the company's share capital DKK 7.344.500 :

73.445 aktie(r) a 100

73.445 share(s) of DKK 100 each

7.344.500

8.000.000

7.344.500

8.000.000

	<u>2012</u> <u>DKK</u>	<u>2011</u> <u>DKK</u>	<u>2010</u> <u>DKK</u>	<u>2009</u> <u>DKK</u>	<u>2008</u> <u>DKK</u>
Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år: Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:					
Saldo primo Opening balance	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000
Kapitalnedsættelse Capital decrease	<u>-655.500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo ultimo Closing balance	<u><u>7.344.500</u></u>	<u><u>8.000.000</u></u>	<u><u>8.000.000</u></u>	<u><u>8.000.000</u></u>	<u><u>8.000.000</u></u>

12. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2012.

The company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2012.

13. Nærtstående parter

Related parties

Oplysning om koncernregnskaber:

Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed	Hjemsted	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab
Parent	Domicile	Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Vivendi SA	Frankrig/France	Koncernregnskabet kan rekvireres på følgende web-adresse/The consolidated financial statement can be obtained at the following web adress: http://www.vivendi.com/wp-content/uploads/2013/02/20130226_FY-2012-Financial-Report-Statements.pdf
Universal Music A/S	Dronningensgade 68,1., 1420 København K	Koncernregnskabet kan rekvireres på selskabets adresse/The consolidated financial statement can be obtained at the companys adress.

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne

Information about shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

Navn	Bopæl/Hjemsted
Name	Domicile
Universal Music A/S	Dronningensgade 68,1., 1420 København K

