

The Music Business Organisation A/S

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

CVR No. 27 09 97 93



Årsrapport for 2013

Annual report for the year ended 31 December 2013

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27. maj 2014
Approved at the annual general meeting of shareholders on 27 May 2014

Som dirigent:
As chairman:

.....
Morten Ingholt



Building a better
working world

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 Contents

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	6
Income statement	
Balance	7
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	9
Statement of changes in equity	
Noter	
Notes	
Anvendt regnskabspraksis	10
Accounting policies	
Personaleomkostninger	15
Staff costs	
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	15
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	
Andre driftsomkostninger	15
Other operating expenses	
Finansielle indtægter	15
Financial income	
Finansielle omkostninger	16
Financial expenses	
Skat af årets resultat	16
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	16
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	17
Property, plant and equipment	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	18
Investments in group entities	
Aktiekapital	19
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	20
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	20
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	20
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

c/o Navn/c/o Name

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

Tel. +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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning udgør i 2013 kr. 16.208.435 mod kr. 10.524.276 sidste år. Resultatopgørelsen for 2013 udviser et overskud på kr. 500.285 mod kr. -2.775.943 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på kr. 11.324.821.

Begivenheder efter balancedagen

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

The company's business review

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.

Financial review

In 2013, the company's revenue came in at DKK 16,208,435 against DKK 10,524,276 last year. The income statement for 2013 shows a profit of DKK 500,285 against DKK -2,775,943 last year, and the balance sheet at 31 December 2013 shows equity of DKK 11,324,821.

Post balance sheet events

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

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, management has discussed and approved the annual report of The Music Business Organisation A/S for the financial year 1 January - 31 December 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 company's financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2013.

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

København, den 9. maj 2014
Copenhagen, 9 May 2014

Direktionen:/Executive board:

.....
Casper Arp Bengtson

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Eddie Nygren
formand/chairman

.....
Casper Arp Bengtson

.....
Michael Ritto

Til aktionærerne 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 2013, 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.

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 2013, 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 audit opinion.

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. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 9. maj 2014

Copenhagen, 9 May 2014

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Martin Alsbæk

statsautoriseret revisor

state authorised public accountant

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2013 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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	2013 DKK	2012 DKK
Nettoomsætning Revenue	16.208.435	10.524.276
Vareforbrug Cost of sales	11.653.154	3.849.755
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>2.673.733</u>	<u>1.271.321</u>
Bruttofortjeneste Gross margin	1.881.548	5.403.200
2 Personalemkostninger Staff costs	144.024	1.227.817
3 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	679.445	633.677
4 Andre driftsomkostninger Other operating expenses	<u>0</u>	<u>24.514</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	1.058.079	3.517.192
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	-210.329	-6.650.132
5 Finansielle indtægter Financial income	26.239	627.818
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>127.299</u>	<u>16.133</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	746.690	-2.521.255
7 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>246.405</u>	<u>254.688</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>500.285</u>	<u>-2.775.943</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>500.285</u>	<u>-2.775.943</u>
	<u>500.285</u>	<u>-2.775.943</u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	371.621	1.003.117
Acquired intangible assets		
Goodwill	<u>28.415</u>	<u>56.831</u>
Goodwill		
8 Immaterielle anlægsaktiver	<u>400.036</u>	<u>1.059.948</u>
Intangible assets		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>17.166</u>	<u>36.699</u>
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
9 Materielle anlægsaktiver	<u>17.166</u>	<u>36.699</u>
Property, plant and equipment		
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.466.286	9.066.958
Investments in group entities, net asset value		
Andre tilgodehavender	<u>25.000</u>	<u>25.000</u>
Other receivables		
Finansielle anlægsaktiver	<u>6.491.286</u>	<u>9.091.958</u>
Investments		
Anlægsaktiver i alt	<u>6.908.488</u>	<u>10.188.605</u>
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.798.765	10.211.969
Trade receivables		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	34.086.324	27.656.437
Receivables from group entities		
Udskudte skatteaktiver	350.347	477.381
Deferred tax assets		
Andre tilgodehavender	<u>721.841</u>	<u>6.151.168</u>
Other receivables		
Tilgodehavender	<u>38.957.277</u>	<u>44.496.955</u>
Receivables		
Likvide beholdninger	<u>0</u>	<u>938.417</u>
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	<u>38.957.277</u>	<u>45.435.372</u>
Total current assets		
Aktiver i alt	<u>45.865.765</u>	<u>55.623.977</u>
Total assets		

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
11 Aktiekapital Share capital	7.344.500	7.344.500
Overført resultat Retained earnings	<u>3.980.321</u>	<u>3.480.036</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>11.324.821</u>	<u>10.824.536</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	<u>355.000</u>	<u>73.000</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>355.000</u>	<u>73.000</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	8.732.404	7.963.521
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	24.294.829	36.279.597
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	119.371	304.934
Anden gæld Other payables	<u>1.039.340</u>	<u>178.389</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>34.185.944</u>	<u>44.726.441</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>34.185.944</u>	<u>44.726.441</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>45.865.765</u>	<u>55.623.977</u>

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings/accumulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	7.344.500	3.480.036	10.824.536
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		500.285	500.285
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	<u>7.344.500</u>	<u>3.980.321</u>	<u>11.324.821</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.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske 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 finansiel post.

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.

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.

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.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

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.

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.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

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

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.

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

Brugstid (år) <u>Useful life (year)</u>	Scrapværdi DKK <u>Residual value DKK</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 lives and the residual value of the assets are as follows:

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

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.

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.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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 nettosalgpris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

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.

Receivables

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

Prepayments

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

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.

	2013 DKK	2012 DKK
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Personalemkostninger er opgjort således:		
Analysis of staff costs:		
Lønninger	137.153	1.052.544
Wages/salaries		
Pensioner	0	76.788
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	1.974	62.958
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	<u>4.897</u>	<u>35.527</u>
Other staff costs		
	<u><u>144.024</u></u>	<u><u>1.227.817</u></u>

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	579.912	605.261
Amortisation of intangible assets		
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	80.000	0
Impairment of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	<u>19.533</u>	<u>28.416</u>
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u><u>679.445</u></u>	<u><u>633.677</u></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.

	2013 DKK	2012 DKK
5. Finansielle indtægter		
Financial income		
Andre finansielle indtægter	<u>26.239</u>	<u>627.818</u>
Other financial income		
	<u><u>26.239</u></u>	<u><u>627.818</u></u>

	2013 DKK	2012 DKK
6. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Valutakurstab	36.867	0
Exchange losses		
Andre finansielle omkostninger	<u>90.432</u>	<u>16.133</u>
Other financial expenses		
	<u><u>127.299</u></u>	<u><u>16.133</u></u>

7. Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	119.371	304.934
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	<u>127.034</u>	<u>-50.246</u>
Deferred tax adjustments in the year		
	<u><u>246.405</u></u>	<u><u>254.688</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 2013	<u>6.259.961</u>	<u>1.023.442</u>	<u>7.283.403</u>
Balance at 1/1 2013			
Kostpris pr. 31/12 2013	<u>6.259.961</u>	<u>1.023.442</u>	<u>7.283.403</u>
Cost at 31/12 2013			
Af- og nedskrivninger			
Amortisation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2013	5.256.844	966.611	6.223.455
Balance at 1/1 2013			
Årets afskrivninger	551.496	28.416	579.912
Amortisation in the year			
Årets nedskrivninger	<u>80.000</u>	<u>0</u>	<u>80.000</u>
Impairment losses in the year			
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013	<u>5.888.340</u>	<u>995.027</u>	<u>6.883.367</u>
Amortisation and impairment losses at 31/12 2013			
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013	<u><u>371.621</u></u>	<u><u>28.415</u></u>	<u><u>400.036</u></u>
Carrying amount at 31/12 2013			

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(kr.)

(DKK)

Kostpris

Cost

Saldo pr. 1/1 2013

Balance at 1/1 2013

Kostpris pr. 31/12 2013

Cost at 31/12 2013

Af- og nedskrivninger

Depreciation and impairment losses

Saldo pr. 1/1 2013

Balance at 1/1 2013

Årets afskrivninger

Depreciation in the year

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013

Depreciation and impairment losses at 31/12 2013

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013

Carrying amount at 31/12 2013

**Andre anlæg,
driftsmateriel
og inventar**

Other fixtures and
fittings, tools and
equipment

3.788.932

3.788.932

3.752.233

19.533

3.771.766

17.166

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

(kr.)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
(DKK)	<u>Investments in group entities</u>
Kostpris	
Cost	
Saldo pr. 1/1 2013	32.923.422
Balance at 1/1 2013	
Afgang i årets løb	<u>-13.189.390</u>
Disposals in the year	
Kostpris pr. 31/12 2013	<u>19.734.032</u>
Cost at 31/12 2013	
 Nedskrivninger	
Impairment losses	
Saldo pr. 1/1 2013	23.856.464
Balance at 1/1 2013	
Andel af årets resultat	195.558
Share of the profit/loss for the year	
Forskydning i interne avancer	-61.500
Change in intra-group gains	
Afskrivning af goodwill vedr. kapitalandele	1.892.203
Goodwill amortisation, investments	
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	232.493
Investments with a negative net asset value written down over receivables	
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede kapitalandele	<u>-12.847.472</u>
Reversal of amortisation/depreciation and impairment losses, sold investments	
Nedskrivninger pr. 31/12 2013	<u>13.267.746</u>
Impairment losses at 31/12 2013	
 Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013	<u><u>6.466.286</u></u>
Carrying amount at 31/12 2013	

Den regnskabsmæssige værdi på tilknyttede virksomheder sammensættes af en andel af indre værdi i de tilknyttede virksomheder på t.kr. 9.904, og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 9.508.

Af den samlede regnskabsmæssige værdi er negative indre værdier i tilknyttede virksomheder på t.kr. 6.862 modregnet i tilgodehavender.

The carrying amount of group entities comprises a share of the entities' net asset value, T.DKK 9.904, and goodwill at a carrying amount of T.DKK 9.508.

Of the total carrying amount, negative net assets in group entities, T.DKK 6862, have been set off against receivables.

	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	197.571	-62.986
Copenhagen Records	ApS	København	100,00	-1.284.755	-983.715
RecArt	ApS	København	100,00	-8.804.316	863.693

	<u>31/12 2013 DKK</u>	<u>31/12 2012 DKK</u>
--	---------------------------	---------------------------

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 kr. 100 73,445 share(s) of DKK 100 each	<u>7.344.500</u>	<u>7.344.500</u>
	<u>7.344.500</u>	<u>7.344.500</u>

	<u>2013 DKK</u>	<u>2012 DKK</u>	<u>2011 DKK</u>	<u>2010 DKK</u>	<u>2009 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	7.344.500	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000
Kapitalnedsættelse Capital reduction	<u>0</u>	<u>-655.500</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo ultimo Closing balance	<u>7.344.500</u>	<u>7.344.500</u>	<u>8.000.000</u>	<u>8.000.000</u>	<u>8.000.000</u>

12. Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2013.

The company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2013.

13. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Universal Music A/S som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The company is jointly taxed with its parent, Universal Music A/S, which acts as management company, and is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

14. 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 selskabets adresse/The consolidated financial statement can be obtained at the company's address.

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

