

Copenhagen Records ApS

Prags Boulevard 47, 2300 København S

CVR No. 27 49 24 36



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	
Usikkerhed om going concern	15
Uncertainty as to going concern	
Personaleomkostninger	16
Staff costs	
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	16
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	16
Financial income	
Finansielle omkostninger	16
Financial expenses	
Skat af årets resultat	17
Tax for the year	
Immaterielle anlægsaktiver	17
Intangible assets	
Materielle anlægsaktiver	18
Property, plant and equipment	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19
Investments in group entities	
Anpartskapital	20
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	20
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	20
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	21
Related parties	

Oplysninger om selskabet

Company details

Adresse, postnr., by
Address, Postal code, City

Prags Boulevard 47, 2300 København S

Telefon/Tel.

+45 99 34 07 00

Bestyrelse/Supervisory board:

Eddie Nygren, formand/chairman
Casper Arp Bengtson
Michael Ritto

Direktion/Executive board

Christian Backman
Jakob Sørensen

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

Copenhagen Records ApS' hovedaktivitet omfatter udgivelse af musik på alle formater (digitalt/cd/dvd). Dette sker primært med danske artister og inden for genrerne pop og rock.

Copenhagen Records er et mainstream independent selskab, der vil skabe succes, store salgstal og længerevarende karrierer. Copenhagen Records oplever, som alle andre musikselskaber, store udfordringer ved forbrugernes ændrede købsvaner og det deraf følgende nedadgående marked. Det har betydet nedskæringer i medarbejderstaben samt omprioriteringer. Selskabet har valgt at gå forrest i arbejdet med at favne fremtidens marked. Dette sker dels ved at arbejde inden for den såkaldte 360 graders model, hvor datterselskabet Copenhagen Music tager sig af booking af kunstnerne til koncerter og andre musikevents, og dels ved et nært samarbejde med Good Songs Publishing omkring publishing. Derudover har selskabet i løbet af 2011 startet musikkanalen Copenhagen Beta på nettet. En kanal, der både skal fungere som et moderne promotion og marketing værktøj og som platform for et udvidet sponsorsamarbejde med nogle af landets førende virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning udgør i 2012 kr. 24.201.850 mod kr. 24.754.320 sidste år. Resultatopgørelse for 2012 udviser et overskud på kr. 1.843.895 mod kr. -16.088 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en negativ egenkapital på kr. -301.039.

Selskabet er således omfattet af lovgivningens kapitaltapsregler. Selskabskapitalen forventes reetableret ved fremtidig indtjening.

Selskabet har modtaget støtteerklæring fra moderselskabet Universal Music A/S. Støtteerklæringen løber frem til 31. december 2013. Regnskabet er som følge heraf aflagt med fortsat drift for øje.

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

Copenhagen Records ApS' main activity includes releases of music in every format (digital/cd/dvd). The releases are primarily with Danish artists within the genres pop and rock.

Copenhagen Records is a mainstream independent company, who wants succes, big sales numbers and to build long careers. Copenhagen Records is, like all other music companies, experiencing big challenges in regards to the consumers' changed buying habits and as a result of this a declining market. As a consequence of this there has been a reduction of the staff as well as a change in priorities. The company has chosen to embrace the future markets. This has been done by working within the 360-degree model, where the subsidiary, Copenhagen Music, takes care of booking artists for concerts and other music events and in close co-operation with Good Songs Publishing in regards to publishing. Furthermore, the company has launched a web-based music channel, Copenhagen Beta, during 2011. Copenhagen Beta is going to work as a modern promotion tool as well as a marketing tool and as a platform to widen sponsor co-operations with some of this country's leading companies.

Business review

In 2012, the company's revenue came at DKK 24,201,850 against DKK 24,754,320 last year. The income statement for 2012 shows a profit of DKK 1,843,895 against DKK -16,088 last year, and the balance sheet at 31 December 2012 shows a deficit on equity of DKK -301,039

The Company is subject to the statutory capital loss rules. The share capital is expected to be re-established by future earnings.

The company has received a letter of comfort from its parent, Universal Music A/S, guaranteeing to provide financial support until 31 December 2013 and the financial statements have consequently been presented on a going concern assumption.

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 Copenhagen Records ApS.

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.

Today, management has discussed and approved the annual report of Copenhagen Records ApS for the financial year 1 January - 31 December 2012.

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 2012 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2012.

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 26. juni 2013
Copenhagen, 26 June 2013

Direktionen:/Executive board:

.....
Christian Backman

.....
Jakob Sørensen

Bestyrelsen:/Supervisory board:

.....
Eddie Nygren
formand/chairman

.....
Casper Arp Bengtson

.....
Michael Ritto

Til anpartshaverne i Copenhagen Records ApS**Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Records ApS 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.

To the shareholders of Copenhagen Records ApS**Report on financial statements**

We have audited the financial statements of Copenhagen Records ApS 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 audit opinion.

fortsat - Den uafhængige revisors erklæring
continued - Independent auditor's reports

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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 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.

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

Opinion

In our 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.

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	24.201.850	24.754.320
Vareforbrug Cost of sales	12.692.689	13.483.366
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>4.886.537</u>	<u>6.918.405</u>
Bruttofortjeneste Gross margin	6.622.624	4.352.549
3 Personaleomkostninger Staff costs	4.323.915	3.523.760
4 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	<u>218.232</u>	<u>1.309.514</u>
Resultat af ordinær primær drift Profit/loss from ordinary operating activities	2.080.477	-480.725
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	292.398	561.147
5 Finansielle indtægter Financial income	714	4.887
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>5.161</u>	<u>285.520</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	2.368.428	-200.211
7 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>524.533</u>	<u>-184.123</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>1.843.895</u>	<u>-16.088</u>
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	292.398	560.802
Overført resultat Retained earnings	<u>1.551.497</u>	<u>-576.890</u>
	<u>1.843.895</u>	<u>-16.088</u>

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2012 DKK	2011 DKK
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0
Completed development projects		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	<u>348.571</u>	<u>557.142</u>
Acquired Intangible assets		
8 Immaterielle anlægsaktiver	<u>348.571</u>	<u>557.142</u>
Intangible assets		
Grunde og bygninger	0	0
Land and buildings		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>3.981</u>	<u>13.641</u>
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
9 Materielle anlægsaktiver	<u>3.981</u>	<u>13.641</u>
Property, plant and equipment		
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.222.545	930.147
Investments in group entities, net asset value		
Andre tilgodehavender	<u>145.393</u>	<u>145.393</u>
Other receivables		
Finansielle anlægsaktiver	<u>1.367.938</u>	<u>1.075.540</u>
Investments		
Anlægsaktiver i alt	<u>1.720.490</u>	<u>1.646.323</u>
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	<u>0</u>	<u>222.633</u>
Manufactured goods and goods for resale		
Varebeholdninger	<u>0</u>	<u>222.633</u>
Inventories		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	8.436.920	2.807.077
Trade receivables		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.568.533	156.112
Receivables from group entities		
Udskudte skatteaktiver	175.895	32.581
Deferred tax assets		
Periodeafgrænsningsposter	132.264	3.775
Prepayments		
Andre tilgodehavender	<u>3.621.655</u>	<u>5.243.551</u>
Other receivables		
Tilgodehavender	<u>13.935.267</u>	<u>8.243.096</u>
Receivables		
Likvide beholdninger	<u>8.332</u>	<u>166.889</u>
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	<u>13.943.599</u>	<u>8.632.618</u>
Total current assets		
Aktiver i alt	<u>15.664.089</u>	<u>10.278.941</u>
Total assets		

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2012 DKK	2011 DKK
Passiver Equity and liabilities		
Egenkapital Equity		
11 Anpartskapital Share capital	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	1.097.545	805.147
Overført resultat Retained earnings	<u>-1.523.584</u>	<u>-3.075.081</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>-301.039</u>	<u>-2.144.934</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	<u>284.000</u>	<u>900.000</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>284.000</u>	<u>900.000</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.469.792	1.577.289
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	8.620.362	1.537.422
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	667.847	337.458
Anden gæld Other payables	<u>4.923.127</u>	<u>8.071.706</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>15.681.128</u>	<u>11.523.875</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>15.681.128</u>	<u>11.523.875</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u>15.664.089</u>	<u>10.278.941</u>

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Anparts- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis me- tode	Overført resultat	I alt
(DKK)	<u>Share capital</u>	<u>Reserve for net revaluation acc. to the equity' method</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
Egenkapital pr. 1/1 2012 Equity at 1/1 2012	125.000	805.147	-3.075.081	-2.144.934
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	<u> </u>	<u>292.398</u>	<u>1.551.497</u>	<u>1.843.895</u>
Egenkapital pr. 31/12 2012 Equity at 31/12 2012	<u>125.000</u>	<u>1.097.545</u>	<u>-1.523.584</u>	<u>-301.039</u>

1. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Copenhagen Records ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

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

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.

The annual report of Copenhagen Records ApS 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.

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 Copenhagen Records ApS and its group enterprises are included in the consolidated financial statements of Universal Music A/S.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

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

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.

Cost of sales

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

Other external expenses

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

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

Other intangible assets comprise music rights and trademarks. music rights, which primarily consists of master rights including 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, driftsmateriel 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.

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 nettosalgspris 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 Copenhagen Records ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

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 Copenhagen Records ApS, is not capitalised on the reserve for write-backs.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien 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 salgspris.

Tilgodehavender

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

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.

Inventories

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

The cost prices includes cost with addition of cost 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, obsolete 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.

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 return provision 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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

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.

Other liabilities are measured at net realisable value.

2. Usikkerhed om going concern

Uncertainty as to going concern

Selskabet har modtaget støtteerklæring fra moderselskabet, Universal Music A/S. Støtteerklæringen løber frem til 31. december 2013, og regnskabet er som følge heraf aflagt med fortsat drift for øje.

The company has received a letter of comfort from its parent, Universal Music A/S, guaranteeing to provide financial support until 31 December 2013. The financial statements have consequently been presented on a going concern assumption.

	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
3. Personalemkostninger		
Staff costs		
Personalemkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:		
Lønninger Wages/salaries	3.983.767	3.136.591
Pensioner Pensions	95.359	41.479
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	48.833	46.057
Andre personalemkostninger Other staff costs	<u>195.956</u>	<u>299.633</u>
	<u>4.323.915</u>	<u>3.523.760</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.

4. 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	208.572	240.657
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Impairment of intangible assets	0	992.857
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>9.660</u>	<u>76.000</u>
	<u>218.232</u>	<u>1.309.514</u>

5. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	0	2.000
Andre finansielle indtægter Other financial income	<u>714</u>	<u>2.887</u>
	<u>714</u>	<u>4.887</u>

6. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	0	283.000
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>5.161</u>	<u>2.520</u>
	<u>5.161</u>	<u>285.520</u>

	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
7. Skat af årets resultat Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	667.847	337.458
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	<u>-143.314</u>	<u>-521.581</u>
	<u><u>524.533</u></u>	<u><u>-184.123</u></u>

8. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

(kr.)	Færdiggjorte udviklings- projekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	I alt
(DKK)	Completed development projects	Acquired intangible assets	Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2012 Balance at 1/1 2012	1.200.000	1.550.000	2.750.000
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>-1.200.000</u>	<u>0</u>	<u>-1.200.000</u>
Kostpris pr. 31/12 2012 Cost at 31/12 2012	<u>0</u>	<u>1.550.000</u>	<u>1.550.000</u>
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2012 Balance at 1/1 2012	1.200.000	992.858	2.192.858
Årets afskrivninger Amortisation in the year	0	208.571	208.571
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation and impairment losses, disposals	<u>-1.200.000</u>	<u>0</u>	<u>-1.200.000</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2012 Amortisation and impairment losses at 31/12 2012	<u>0</u>	<u>1.201.429</u>	<u>1.201.429</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2012 Carrying amount at 31/12 2012	<u><u>0</u></u>	<u><u>348.571</u></u>	<u><u>348.571</u></u>

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	<u>177.549</u>	<u>218.323</u>	<u>395.872</u>
Kostpris pr. 31/12 2012 Cost at 31/12 2012	<u>177.549</u>	<u>218.323</u>	<u>395.872</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2012 Balance at 1/1 2012	177.549	204.682	382.231
Årets afskrivninger Depreciation in the year	<u>0</u>	<u>9.660</u>	<u>9.660</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2012 Depreciation and impairment losses at 31/12 2012	<u>177.549</u>	<u>214.342</u>	<u>391.891</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2012 Carrying amount at 31/12 2012	<u><u>0</u></u>	<u><u>3.981</u></u>	<u><u>3.981</u></u>

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group entities

(kr.) (DKK)	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <u>Group entities</u>
Kostpris Cost	
Saldo pr. 1/1 2012 Balance at 1/1 2012	<u>125.000</u>
Kostpris pr. 31/12 2012 Cost at 31/12 2012	<u>125.000</u>
 Opskrivninger Revaluations	
Saldo pr. 1/1 2012 Balance at 1/1 2012	805.147
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	<u>292.398</u>
Opskrivninger pr. 31/12 2012 Revaluations at 31/12 2012	<u>1.097.545</u>
 Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2012 Carrying amount at 31/12 2012	<u><u>1.222.545</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					
Copenhagen Music	ApS	Prags Boulevard 47, 2300 København S	100,00	1.222.544	292.397

	<u>31/12 2012</u> DKK	<u>31/12 2011</u> DKK
11. Anpartskapital Share capital		
Anpartskapitalen kr. 125.000 sammensættes således: Analysis of the company's share capital DKK 125.000 :		
125.000 A-anpart(er) a 1 125.000 class A-share(s) of DKK 1 each	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
	<u><u>125.000</u></u>	<u><u>125.000</u></u>

Selskabets anpartskapital har uændret været kr. 125.000 de seneste 5 år.

The company's share capital has remained DKK 125.000 over the past 5 years.

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. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

	<u>31/12 2012</u> DKK	<u>31/12 2011</u> DKK
Leje og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:		
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>811.198</u>	<u>1.289.000</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt kr. 786.867 i uopsigelige huslejekontrakter indtil 2015. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt kr. 24.331 med en resterende kontraktperiode på 1-3 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 786.867 in interminable rent agreements until 2015. Furthermore, the company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 24.331, with remaining contract terms of 1-3 years.

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	Koncernregnskabet kan rekvireres på følgende web-adresse: http://www.vivendi.com/wp-content/uploads/2013/02/20130226_FY-2012-Financial-Report-Statements.pdf
Universal Music A/S	Dronningensgade 68, 1420 København K	Koncernregnskabet kan rekvireres på selskabets adresse

