

Copenhagen Records ApS

Prags Boulevard 47, 2300 København S

CVR No. 27 49 24 36



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	
Ledelsespåtegning	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	
Usikkerhed om going concern	14
Uncertainty as to going concern	
Personaleomkostninger	14
Staff costs	
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	15
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	
Finansielle indtægter	15
Financial income	
Finansielle omkostninger	15
Financial expenses	
Skat af årets resultat	15
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	
Anpartskapital	19
Share capital	
Sikkerhedsstillelser	19
Security for loans	
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	19
Contingent liabilities and other financial obligations	
Nærtstående parter	20
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

Torben Ravn

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

Copenhagen Records ApS' hovedaktivitet omfatter udgivelse af musik på alle formater (digital/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 længelevende 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 2013 startet musikkanalen Music.DK 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 2013 kr. 25.195.270 mod kr. 24.201.856 sidste år. Resultatopgørelsen for 2013 udviser et underskud på kr. -996.265 mod kr. 1.843.895 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en negativ egenkapital på kr. -1.297.305.

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

Selskabet har modtaget støtteerklæring fra moderselskabet Universal Music A/S. Støtteerklæringen løber frem til 31. december 2014. Regnskabet er som følge heraf aflagt under forudsætning om fortsat drift.

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

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, Music.DK, during 2013. Music.DK 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.

Financial review

In 2013, the company's revenue came in at DKK 25,195,270 against DKK 24,201,856 last year. The income statement for 2013 shows a loss of DKK -996,265 against DKK 1,843,895 last year, and the balance sheet at 31 December 2013 shows a deficit on equity of DKK -1,297,305.

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 2014 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.

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 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.

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

Direktionen:/Executive board:

.....
Torben Ravn

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 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 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 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	25.195.270	24.201.856
Vareforbrug Cost of sales	15.052.308	12.692.690
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>5.411.928</u>	<u>4.886.542</u>
Bruttofortjeneste Gross margin	4.731.034	6.622.624
3 Personaleomkostninger Staff costs	7.028.658	4.323.915
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	<u>212.552</u>	<u>218.232</u>
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-2.510.176	2.080.477
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	925.161	292.398
5 Finansielle indtægter Financial income	388	714
6 Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>5.557</u>	<u>5.161</u>
Resultat før skat Pre-tax profit/loss	-1.590.184	2.368.428
7 Skat af årets resultat Tax for the year	<u>-593.919</u>	<u>524.533</u>
Årets resultat Profit/loss for the year	<u>-996.265</u>	<u>1.843.895</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	925.161	292.398
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	<u>-1.921.426</u>	<u>1.551.497</u>
	<u>-996.265</u>	<u>1.843.895</u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKK	2012 DKK
Aktiver		
Assets		
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	140.000	348.571
Acquired intangible assets		
8 Immaterielle anlægsaktiver	140.000	348.571
Intangible assets		
Indretning af lejede lokaler	0	0
Leasehold improvements		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	3.981
Other fixtures and fittings, tools and equipment		
9 Materielle anlægsaktiver	0	3.981
Property, plant and equipment		
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.147.706	1.222.545
Investments in group entities, net asset value		
Andre tilgodehavender	134.155	145.393
Other receivables		
Finansielle anlægsaktiver	2.281.861	1.367.938
Investments		
Anlægsaktiver i alt	2.421.861	1.720.490
Total fixed assets		
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.478.263	8.436.920
Trade receivables		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.899.158	1.568.533
Receivables from group entities		
Tilgodehavende selskabsskat	256.330	0
Income taxes receivable		
Udskudte skatteaktiver	513.484	175.895
Deferred tax assets		
Periodeafgrænsningsposter	72.163	132.264
Prepayments		
Andre tilgodehavender	3.495.011	3.621.655
Other receivables		
Tilgodehavender	12.714.409	13.935.267
Receivables		
Likvide beholdninger	1.554	8.332
Cash		
Omsætningsaktiver i alt	12.715.963	13.943.599
Total current assets		
Aktiver i alt	15.137.824	15.664.089
Total assets		

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes	2013 DKK	2012 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	2.022.706	1.097.545
Overført resultat Retained earnings	<u>-3.445.011</u>	<u>-1.523.585</u>
Egenkapital i alt Total equity	<u>-1.297.305</u>	<u>-301.040</u>
Hensatte forpligtelser Provisions		
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	<u>2.926.000</u>	<u>284.000</u>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	<u>2.926.000</u>	<u>284.000</u>
Gældsforpligtelser Liabilities		
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	6.283.907	5.681.730
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	6.359.554	8.620.362
Skyldig selskabsskat Income taxes payable	0	667.847
Anden gæld Other payables	<u>865.668</u>	<u>711.190</u>
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	<u>13.509.129</u>	<u>15.681.129</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	<u>13.509.129</u>	<u>15.681.129</u>
Passiver i alt Total equity and liabilities	<u><u>15.137.824</u></u>	<u><u>15.664.089</u></u>

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Anpartskapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Reserve for net revaluation acc. to the equity' method	Retained earnings/accumulated loss	Total
Egenkapital pr. 1/1 2013 Equity at 1/1 2013	125.000	1.097.545	-1.523.585	-301.040
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		925.161	-1.921.426	-996.265
Egenkapital pr. 31/12 2013 Equity at 31/12 2013	<u>125.000</u>	<u>2.022.706</u>	<u>-3.445.011</u>	<u>-1.297.305</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 Vivendi SA.

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 finansiell 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 Vivendi SA.

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 musikataloger.

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.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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.

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 brining the goods home.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Nettorealisationens værdien 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.

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 2014, og regnskabet er som følge heraf aflagt under forudsætning om fortsat drift.

The company has received a letter of comfort from its parent, Universal Music A/S, guaranteeing to provide financial support until 31 December 2014. The financial statements have consequently been presented on a going concern assumption.

3. Personalemkostninger

Staff costs

Personalemkostninger er opgjort således:

Analysis of staff costs:

Lønninger

Wages/salaries

Pensioner

Pensions

Andre omkostninger til social sikring

Other social security costs

Andre personalemkostninger

Other staff costs

	2013 DKK	2012 DKK
	6.315.472	3.983.767
	116.979	95.359
	69.291	48.833
	<u>526.916</u>	<u>195.956</u>
	<u><u>7.028.658</u></u>	<u><u>4.323.915</u></u>

	2013 DKK	2012 DKK
4. Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	208.571	208.572
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	<u>3.981</u>	<u>9.660</u>
	<u>212.552</u>	<u>218.232</u>
5. Finansielle indtægter Financial income		
Valutakursgevinst Exchange gain	<u>388</u>	<u>714</u>
	<u>388</u>	<u>714</u>
6. Finansielle omkostninger Financial expenses		
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	4.845	5.025
Valutakurstab Exchange losses	<u>712</u>	<u>136</u>
	<u>5.557</u>	<u>5.161</u>
7. Skat af årets resultat Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	-256.330	667.847
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	<u>-337.589</u>	<u>-143.314</u>
	<u>-593.919</u>	<u>524.533</u>

8. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

(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

Amortisation and impairment losses

Saldo pr. 1/1 2013

Balance at 1/1 2013

Årets afskrivninger

Amortisation in the year

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013

Amortisation and impairment losses at 31/12 2013

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013

Carrying amount at 31/12 2013

**Erhvervede
immaterielle
anlægsaktiver**

Acquired intangible
assets

1.550.000

1.550.000

1.201.429

208.571

1.410.000

140.000

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(kr.)	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
(DKK)	Leasehold improvements	Other fixtures and fittings, tools and equipment	Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	177.549	218.323	395.872
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	<u>177.549</u>	<u>218.323</u>	<u>395.872</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	177.549	214.342	391.891
Årets afskrivninger Depreciation in the year	<u>0</u>	<u>3.981</u>	<u>3.981</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2013 Depreciation and impairment losses at 31/12 2013	<u>177.549</u>	<u>218.323</u>	<u>395.872</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

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 Balance at 1/1 2013	<u>125.000</u>
Kostpris pr. 31/12 2013 Cost at 31/12 2013	<u>125.000</u>
 Opskrivninger Revaluations	
Saldo pr. 1/1 2013 Balance at 1/1 2013	1.097.545
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	<u>925.161</u>
Opskrivninger pr. 31/12 2013 Revaluations at 31/12 2013	<u>2.022.706</u>
 Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2013 Carrying amount at 31/12 2013	<u><u>2.147.706</u></u>

	Hjemsted	Ejerandel %	Egenkapital	Resultat
	Domicile	Interest (%)	Equity DKK	Profit/loss DKK
Dattervirksomheder Subsidiaries				
Copenhagen Music ApS	Prags Boulevard 47, 2300 København S	100,00	2.147.706	925.161

	<u>31/12 2013</u> DKK	<u>31/12 2012</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 kr. 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 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.

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

Leje- og leasingforpligtelser
Rent and lease liabilities

	<u>31/12 2013</u> DKK	<u>31/12 2012</u> DKK
Leje- og leasingforpligtelser	<u>911.865</u>	<u>811.198</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt kr. 531.763 i uopsigelige huslejekontrakter indtil 2015. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt kr. 380.102 med en resterende kontraktperiode på 1-3 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 531.763 in interminable rent agreements until 2015. Furthermore, the company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 380.102, 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
<u>Parent</u>	<u>Domicile</u>	<u>Requisitioning of the parent's consolidated financial statements</u>
Vivendi SA	Frankrig	Koncernregnskabet kan rekvireres på selskabets adresse.

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
<u>Name</u>	<u>Domicile</u>
The Music Business Organisation (MBO) A/S	Dronningensgade 68, 1., 1420 København K

