



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2017 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 990 164 207  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: MUSIC RETAIL HOLDING AS  
Forretningsadresse: Trondheimsveien 2  
0560 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Konsern

Mørselskap i konsern: Ja  
Konsernregnskap lagt ved: Ja

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Martin Westly  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 27.06.2018

### Grunnlag for avgivelse

År 2017: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2016: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2017

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 11.10.2019



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt		2 397 000	1 500 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>2 397 000</b>	<b>1 500 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad		-77 000	96 000
Annen driftskostnad		2 474 000	1 171 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>2 397 000</b>	<b>1 267 000</b>
<b>Driftsresultat</b>			<b>233 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap		9 151 000	5 143 000
Annen finansinntekt		4 365 000	9 047 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>13 516 000</b>	<b>14 190 000</b>
Nedskrivning av finansielle eiendeler		49 000 000	0
Annen finanskostnad		8 711 000	15 105 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>57 711 000</b>	<b>15 105 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-44 195 000</b>	<b>-915 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-44 195 000</b>	<b>-682 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		1 342 000	2 036 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-45 537 000</b>	<b>-2 718 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-45 537 000</b>	<b>-2 718 000</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel		4 351 000	5 693 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>4 351 000</b>	<b>5 693 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap		265 593 000	310 790 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>265 593 000</b>	<b>310 790 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>269 944 000</b>	<b>316 483 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		846 000	300 000
Konsernfordringer		48 761 000	9 875 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>49 607 000</b>	<b>10 175 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		751 000	4 031 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>751 000</b>	<b>4 031 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>50 358 000</b>	<b>14 206 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>320 302 000</b>	<b>330 689 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital		4 988 000	4 988 000
Overkurs		308 476 000	308 476 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>313 464 000</b>	<b>313 464 000</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap		86 283 000	40 745 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-86 283 000</b>	<b>-40 745 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>227 181 000</b>	<b>272 719 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Langsiktig konserngjeld		30 000 000	30 567 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>30 000 000</b>	<b>30 567 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>30 000 000</b>	<b>30 567 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner		46 832 000	
Skyldige offentlige avgifter			1 129 000
Kortsiktig konserngjeld		16 207 000	26 074 000
Annen kortsiktig gjeld		82 000	200 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>63 121 000</b>	<b>27 403 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>93 121 000</b>	<b>57 970 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>320 302 000</b>	<b>330 689 000</b>



## Konsernets resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt		827 119 000	847 700 000
Annen driftsinntekt		3 433 000	8 515 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>830 552 000</b>	<b>856 215 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		569 270 000	600 288 000
Lønnskostnad		143 507 000	149 444 000
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		22 994 000	24 820 000
Annen driftskostnad		107 689 000	103 031 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>843 460 000</b>	<b>877 583 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-12 908 000</b>	<b>-21 368 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt		9 249 000	14 215 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>9 249 000</b>	<b>14 215 000</b>
Annen finanskostnad		17 368 000	19 677 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>17 368 000</b>	<b>19 677 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-8 119 000</b>	<b>-5 462 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-21 027 000</b>	<b>-26 830 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		1 282 000	2 665 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-22 309 000</b>	<b>-29 495 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-22 309 000</b>	<b>-29 495 000</b>



## Konsernets balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter		7 066 000	8 506 000
Utsatt skattefordel		9 003 000	9 505 000
Goodwill		93 337 000	111 777 000
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>109 406 000</b>	<b>129 788 000</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		3 935 000	3 954 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>3 935 000</b>	<b>3 954 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler		4 000	4 000
Andre fordringer		105 000	2 424 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>109 000</b>	<b>2 428 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>113 450 000</b>	<b>136 170 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer		218 575 000	178 270 000
<b>Sum varer</b>		<b>218 575 000</b>	<b>178 270 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		59 748 000	60 785 000
Andre fordringer		16 769 000	17 262 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>76 517 000</b>	<b>78 047 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		3 705 000	19 497 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>3 705 000</b>	<b>19 497 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>298 797 000</b>	<b>275 814 000</b>



## Konsernets balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>412 247 000</b>	<b>411 984 000</b>
 <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital		4 988 000	4 988 000
Overkurs		308 476 000	308 476 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>313 464 000</b>	<b>313 464 000</b>
 <b>Opptjent egenkapital</b>			
Udekket tap		180 410 000	162 079 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-180 410 000</b>	<b>-162 079 000</b>
 <b>Sum egenkapital</b>		<b>133 054 000</b>	<b>151 385 000</b>
 <b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Langsiktig konserngjeld		30 000 000	30 000 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>30 000 000</b>	<b>30 000 000</b>
 <b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>30 000 000</b>	<b>30 000 000</b>
 <b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner		46 832 000	125 000
Leverandørgjeld		125 622 000	154 565 000
Skyldige offentlige avgifter		20 491 000	19 365 000
Kortsiktig konserngjeld		9 017 000	6 017 000
Annen kortsiktig gjeld		47 231 000	50 528 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>249 193 000</b>	<b>230 600 000</b>
 <b>Sum gjeld</b>		<b>279 193 000</b>	<b>260 600 000</b>
 <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>412 247 000</b>	<b>411 985 000</b>



## Music Retail Holding AS - Årsberetning for 2017

### Selskapets drift

Music Retail Holding ("MRH") sin virksomhet er salg av musikkinstrumenter. Salg til konsument skjer gjennom handelskjeden 4Sound. MRH har en agenturvirksomhet av instrumenter og en betydelig virksomhet innen Pro Audio. Selskapet tilbyr også undervisning.

MRH er den tredje største aktøren i Europa innen konsernets virksomhetsområder. 4Sound har et landsdekkende nettverk av butikker i Skandinavia. Konsernets salg via online utgjør nå ca 13 %.

Datterselskapet Luthman er den største grossistvirksomheten innen konsernets markedssegmenter i Norden. Luthman er generalagent for et stort antall av verdens ledende produsenter og merker innen musikkinstrumenter.

I 2017 har MRH fortsatt å konsolidere og strømlinjeforme virksomheten. Sommeren 2017 ansatte MRH ny konsernsjef. Hans navn er Anders Gunnar Endertorp. Han kommer fra stillingen som logistikksjef i Dagab AB. Anders er sivilingeniør med tilleggseksamen innen økonomi.

### Marked

Det nordiske markedet er fortsatt preget av fallende priser og pressede marginer. Onlineaktørene setter i praksis prisene i retail markedene. Gjennom økt transparens, er prisene i det nordiske markedet gradvis justert ned til prisenivået i andre europeiske land. Konsumentprisene i Norden er sterkt påvirket av konsumentprisene i euroområdet.

Over tid justeres innkjøpsprisene for MRH og de andre skandinaviske aktørene ihht. valutasituasjonen.

MRH har sin egen prispolicy for å møte konkurransen.

Valutautviklingen har vært nøytral for MRH i 2017.

### Resultater

Konsernets omsetning i 2017 utgjorde MNOK 830,5 (856,2).

Driftsresultatet etter avskrivninger ble MNOK-12,9 (-21,4). Resultatet er svakt blant annet pga. fallende volum og priser. Et svakere salg har imidlertid delvis blitt kompensert ved at bruttomarginen har økt fra 29,2 % i 2016 til 30,7 % i 2017.

### Balanse

Konsernets egenkapital utgjorde MNOK 133,1 (151,4) den 31. desember 2017. Totalkapitalen utgjorde MNOK 412,2 (412,0). Egenkapitalandelen var dermed 32 prosent.

Bokført goodwill i konsernregnskapet utgjorde MNOK 93,3 (111,8).

Rentebærende gjeld (eksklusive lån fra Norgesinvestor IV AS) beløp seg til MNOK 46,8 pr. 31. desember 2017. Konsernet hadde en kontantbeholdning på MNOK 3,7 pr. årsskiftet. Den reelle rentebærende gjeld (kassakreditt) gjennom året er på ca MNOK 70.



MRH har et lån på MNOK 30 fra NorgesInvestor IV AS. Påløpte ikke betalte renter på dette lånet er MNOK 9,0. Renter på dette lånet akkumuleres.

Konsernets varelager utgjorde MNOK 218,6 (178,3) den 31. desember 2017. MRH har en altfor høy kapitalbinding i lager. Hittil i 2018 er varelageret redusert noe. MRH har iverksatt tiltak for å redusere kapitalbindingen i lageret.

Morselskapet har etter en totalvurdering skrevet ned verdien av salgsselskapene med MNOK 49,0.

Det ble gjennomført en egenkapitalutvidelse i MRH på MNOK 18 rettet mot selskapets aksjonærer vinteren 2018.

## **Organisasjon og miljø**

Konsernets virksomhet påvirker det ytre miljø ved at virksomheten er avhengig av transport av varer. Virksomheten forbruker også en forholdsvis stor mengde emballasje.

MRH forsøker å minimere miljøpåvirkningen av virksomheten. MRH strever for å gjennomføre transportene så effektivt som mulig. Det arbeides også for å gjenvinne emballasje, kontorpapir og lignende.

Det indre miljøet i virksomheten oppfattes som godt, og kjennetegnes ved fagkompetanse og yrkesstolthet.

Det er ikke registrert ulykker eller skadetilfeller i regnskapsperioden. Det har i 2017 ikke vært sykefravær i morselskapet. Sykefraværet totalt i konsernet utgjorde cirka 2,5 prosent av det totale antall årlige arbeidstimer. Sykefraværet anses å være på et nivå med det som er normalt for denne type virksomhet. Konsernet arbeider på ulike sett for å bedre de ansattes helse. Gjennomsnittlig antall årsverk i konsernet i 2017 var 310. Fordelingen mellom menn og kvinner var 93 % menn og 7 % kvinner. Morselskapets styre består av fire menn. Konsernledelsen består av 5 menn. MRH-konsernets retningslinjer er tydelige på at kjønn ikke skal være avgjørende ved ansettelser, lønnsnivå eller karrieremuligheter. Styret er seg bevisst de samfunnsmessige forventningene om tiltak for å fremme likestilling i virksomheten.

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling samt sikre like muligheter uavhengig av etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, språk, religion og livssyn.

Konsernet arbeider aktivt og planmessig for å fremme lovens formål. Aktivitetene omfatter rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelser, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

## **Generelle usikkerhetsfaktorer**

Den overordnede risikoen i MRHs markeder anses som moderat. I og med at den internasjonale onlinehandelen vokser, utlignes prisene på tvers av landegrensler. Prisene i form av produktene MRH selger, settes i stadig større grad internasjonalt. MRHs driftskostnader er pr. dato noe høye.

MRH arbeider for å forbedre bruttomarginene, primært gjennom streng sortimentsstyring og ved forhandlinger med leverandørene.



MRH arbeider aktivt for å effektivisere driften. Dette gjøres ved å utvikle konsernovergripende funksjoner. Konsernets kostnader til for eksempel innkjøp, logistikk og økonomiforvaltning bør reduseres.

MRH arbeider også for å øke effektiviteten i butikkene, ved å øke salget per arbeidet time og per arealenhet. Selskapets onlinesalg har hatt god økning, og er nå på ca. MNOK 100 pr. år.

## Finansielle risikofaktorer

Konsernet er utsatt for kreditt, likviditet, rente- og valutarisiko i sin ordinære forretningsvirksomhet. Selskapet ønsker å ha en normal risikoeksponering innenfor disse områdene.

Kredittrisikoen er primært knyttet til agenturvirksomheten, som selger til detaljister i Norden. Detaljistledet er i liten grad utsatt for kredittisiko på grunn av kontantsalg, forbruksfinansiering og kortkjøp.

Selskapet har renterisiko ettersom konsernet har et flervaluta konsernkontosystem i Nordea på MNOK 74 (eksklusive lån fra NorgesInvestor IV) ved utgangen av 2017. Konsernet har hoveddelen av sine lån med flytende rente, og er dermed eksponert for endringer i korte renter. Kassakreditten er nominert i NOK, DKK og SEK. Den finansielle risikoen ligger således primært i forholdet mellom disse valutaene og Euro og USD.

Likviditetsrisiko er risiko for at konsernet ikke kan oppfylle selskapets løpende finansielle forpliktelser etterhvert som de forfaller.

Løpende valutarisiko finnes primært i agenturvirksomheten, hvor kurssikring ved innkjøp normalt ikke gjennomføres. Det har imidlertid til tider vært relativt store valutatap.

## Iverksatte tiltak

Konsernet arbeider aktivt med å endre sin forretningsmodell. Målsetningene i perioden frem til 2019 er som følger:

- **15-25 MNOK i forbedret resultat**
  - 2 % - poeng i forbedret innkjøpsmargin
  - 2 % - poeng i forbedret salgsmargin
  
- **Innføre Relex – nytt varestyringssystem**
  - Dette vil bli endelig gjennomført sommeren 2018
  - Relex er et system som benyttes av mange Retail og grossistvirksomheter i Norden. Hensikten med systemet er:
    - Bedre prognoser for varepåfylling og lagerstyring
    - Et sentralstyrt sortiment og dermed nye arbeidsprosesser
    - Sikre god leveransekapasitet, som tilpasses butikkenes omsetning og størrelse
    - Koble innkjøp/varestyring for både Retail og grossistvirksomheten



- **Endret sortimentstrategi.**

- 4Sounds markedsposisjon er å være en musikkbutikk som tilbyr et bredt men utvalgt sortiment. Sortimentet skal settes sammen på en slik måte at kundene opplever våre butikker som kunnskaps- og opplevelsessentre.
- 4Sound skal tilby et bredere utvalg på online. Målsettingen er å tilby inntil ca. 30.000 unike vareartikler.
- 4Sound tilbyr sine kunder å bytte inn sine instrumenter. «Preowned» blir en viktig produktkategori i fremtiden. Dette gjør 4Sounds produkttilbud unikt.

## Fremtid

Styret bekrefter at forutsetningen for videre drift er til stede.

MRH forventer at markedsposisjonen vil fortsette å være krevende fremover. En rekke frittstående butikker i Skandinavia har blitt lagt ned de seneste år. MRH har imidlertid en sterk posisjon i det nordiske markedet.

Selskapet kjennetegnes av et omfattende nettverk av butikker, konkurransedyktig onlinehandel, Pro Audio produkter, en god logistikkfunksjon, og en sterk grossistfunksjon. Dette gjør at MRH besitter strategisk styrke sammenlignet med andre aktører i markedet.

Gjennom de endringer som er implementert i organisasjonen i 2017 og så langt i 2018, har MRH skapt et bedre grunnlag for å dra nytte av konsernets størrelse og markedsposisjon. MRH's onlinehandel er nå skalerbar, og kan således tilbys i flere markeder. Styret ser gode muligheter for onlinehandel i det Europeiske markedet.

MRH vil fortsette å arbeide for å øke konsernets lønnsomhet i de kommende år. Man er imidlertid avhengig av at leverandørene er villige til å supportere selskaper med fysiske butikker.

Styret i Music Retail Holding AS

Oslo, 19. juni 2018

---

Jan Gunnar Hartvig  
Styrets leder

---

Per-Olof Persson  
Styremedlem

---

Leif Stig Almstedt  
Styremedlem

---

Hans Olof Tommy Carlsson  
Styremedlem

---

Anders Gunnar Endertorp  
Administrerende direktør



## Resultatregnskap - mor/konsern

Music Retail Holding AS

Morselskap			Konsern		
2017	2016		Note	2017	2016
Tall i 1 000 NOK					
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>					
0	0	Salgsinntekt	2	827 119	847 700
2 397	1 500	Annen driftsinntekt	2	3 433	8 515
<u>2 397</u>	<u>1 500</u>	<b>Sum driftsinntekter</b>		<u>830 552</u>	<u>856 215</u>
0	0	Varekostnad		569 270	600 288
-77	96	Lønnskostnad	3	143 507	149 444
0	0	Avskrivninger	6, 7	22 994	24 820
2 474	1 171	Annen driftskostnad	3	107 689	92 993
0	0	Særlige nedskrivninger varelager og kunder	15	0	10 038
<u>2 397</u>	<u>1 267</u>	<b>Sum driftskostnader</b>		<u>843 461</u>	<u>877 584</u>
<u>0</u>	<u>233</u>	<b>Driftsresultat</b>		<u>-12 909</u>	<u>-21 369</u>
Finansinntekter og finanskostnader					
9 151	5 143	Inntekt på investering i datterselskap		0	0
4 365	9 047	Annen finansinntekt	4	9 249	14 215
-49 000	0	Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler		0	0
-8 711	-15 105	Annen finanskostnad	4	-17 368	-19 677
<u>-44 195</u>	<u>-915</u>	<b>Resultat av finansposter</b>		<u>-8 119</u>	<u>-5 461</u>
<u>-44 195</u>	<u>-683</u>	<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<u>-21 028</u>	<u>-26 831</u>
-1 342	-2 036	Skattekostnad på ordinært resultat	5	-1 282	-2 665
<u>-45 538</u>	<u>-2 719</u>	<b>Årsresultat</b>		<u>-22 310</u>	<u>-29 496</u>
Overføringer					
-45 538	-2 719	Avsatt til annen egenkapital		-22 310	-29 496
<u>-45 538</u>	<u>-2 719</u>	<b>Sum disponert</b>	14	<u>-22 310</u>	<u>-29 496</u>



## Balanse - mor/konsern

Music Retail Holding AS

Morselskap			Konsern		
2017	2016		Note	2017	2016
Tall i 1 000 NOK					
<b>Eiendeler</b>					
Anleggsmidler					
Immaterielle eiendeler					
0	0	Lisenser og software	6	7 066	8 506
4 351	5 693	Utsatt skattefordel	5	9 003	9 505
0	0	Goodwill	6	93 337	111 777
<u>4 351</u>	<u>5 693</u>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<u>109 406</u>	<u>129 788</u>
Varige driftsmidler					
0	0	Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	7, 11	3 935	3 954
<u>0</u>	<u>0</u>	<b>Sum varige driftsmidler</b>		<u>3 935</u>	<u>3 954</u>
Finansielle anleggsmidler					
265 593	310 790	Investeringer i datterselskap	8	0	0
0	0	Investeringer i aksjer og andeler		4	4
0	0	Andre langsiktige fordringer	11	105	2 424
<u>265 593</u>	<u>310 790</u>	<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<u>109</u>	<u>2 428</u>
<u>269 944</u>	<u>316 484</u>	<b>Sum anleggsmidler</b>		<u>113 450</u>	<u>136 170</u>
Omløpsmidler					
0	0	Varelager	11	218 575	178 270
Fordringer					
0	0	Kundefordringer	11	59 748	60 785
48 761	9 875	Fordringer på konsernselskap	10	0	0
846	300	Andre kortsiktige fordringer		16 769	17 262
<u>49 607</u>	<u>10 176</u>	<b>Sum fordringer</b>		<u>76 517</u>	<u>78 048</u>
Investeringer					
751	4 031	Bankinnskudd, kontanter o.i.	12	3 705	19 497
<u>50 358</u>	<u>14 206</u>	<b>Sum omløpsmidler</b>		<u>298 796</u>	<u>275 815</u>
<u>320 303</u>	<u>330 690</u>	<b>Sum eiendeler</b>		<u>412 247</u>	<u>411 985</u>



## Balanse - mor/konsern

Music Retail Holding AS

Morselskap			Konsern		
2017	2016		Note	2017	2016
<b>Egenkapital og gjeld</b>					
Innskutt egenkapital					
4 988	4 988	Aksjekapital	13, 14	4 988	4 988
308 476	308 476	Overkurs		308 476	308 476
<u>313 465</u>	<u>313 465</u>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<u>313 465</u>	<u>313 465</u>
Opptjent egenkapital					
-86 283	-40 745	Annen egenkapital		-180 410	-162 079
<u>-86 283</u>	<u>-40 745</u>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<u>-180 410</u>	<u>-162 079</u>
<u>227 182</u>	<u>272 719</u>	<b>Sum egenkapital</b>	14	<u>133 055</u>	<u>151 385</u>
Gjeld					
Annen langsiktig gjeld					
30 000	30 567	Gjeld til konsernselskap	11	30 000	30 000
<u>30 000</u>	<u>30 567</u>	<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<u>30 000</u>	<u>30 000</u>
Kortsiktig gjeld					
16 207	26 074	Gjeld til konsernselskap	10, 11	9 017	6 017
46 832	0	Gjeld til kredittinstitusjoner		46 832	125
0	0	Leverandørgjeld		125 622	154 565
0	1 129	Skyldig offentlige avgifter		20 491	19 365
82	200	Annen kortsiktig gjeld		47 229	50 528
<u>63 121</u>	<u>27 404</u>	<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<u>249 192</u>	<u>230 599</u>
<u>93 121</u>	<u>57 971</u>	<b>Sum gjeld</b>		<u>279 192</u>	<u>260 599</u>
<u>320 303</u>	<u>330 690</u>	<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<u>412 247</u>	<u>411 985</u>

Oslo 19.06.2018

Styret i Music Retail Holding AS

Jan Gunnar Hartvig  
styreleder

Per Olof Persson

Leif Stig Almstedt

Hans Olof Tommy Carlsson

Anders Gunnar Endertorp  
daglig leder



Alle tall i hele 1 000

<b>Kontantstrøm</b>				
<b>Music Retail Holding AS</b>				
<b>Mor</b>			<b>Konsern</b>	
2017	2016		2017	2016
		<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
(44 195)	(683)	Resultat før skattekostnad	(21 028)	(26 831)
(9 151)	(5 143)	Resultatført konsernbidrag		
		Ordinære avskrivninger	22 994	24 820
49 000	5 978	Nedskrivning aksjer		
		Gevinst/Tap ved salg av driftsmidler		601
		Betalbar skatt		(1 207)
		Endring i kundefordringer	1 037	3 400
		Endring i varelager	(40 304)	41 040
	(1 070)	Endring i leverandørgjeld	(28 943)	(17 864)
(7 811)	(2 969)	Endring i andre tidsavgrensingsposter / effekt av valuta	1 636	(10 784)
<b>(12 157)</b>	<b>(3 887)</b>	<b>A Netto effekt fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>(64 608)</b>	<b>13 175</b>
		<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
(3 803)		Utbetalt ved kjøp av aksjer i datterselskap		
		Innbetalt ved salg av driftsmidler		2 662
		Utbetalt ved kjøp av driftsmidler	(3 210)	(1 312)
		Utbetaling andre investeringer		520
<b>(3 803)</b>	<b>0</b>	<b>B Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(3 210)</b>	<b>1 870</b>
		<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
46 832		Endring gjeld kredittinstitusjoner	46 707	(35 287)
5 143		Innbetaling konsernbidrag		
	62	Innbetaling ved opptak ny langsiktig gjeld		62
(567)	(30 813)	Betaling langsiktig gjeld		
		Endring langsiktige fordringer	2 319	117
(38 728)	4 161	Endring i konsernmellomværende	3 000	
<b>12 680</b>	<b>(26 590)</b>	<b>C Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>52 026</b>	<b>(35 108)</b>
<b>(3 280)</b>	<b>(30 477)</b>	<b>A+B+C Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>(15 792)</b>	<b>(20 063)</b>
4 031	34 508	Beholding av kontanter og kontantekvivalenter 01.01	19 497	39 560
<b>751</b>	<b>4 031</b>	<b>Beholding av kontanter og kontantekvivalenter 31.12</b>	<b>3 705</b>	<b>19 497</b>

Music Retail Holding AS



## Noter 2017

### Music Retail Holding AS

#### Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling samt noter og er avlagt i samsvar med regnskapslov, aksjelov og god regnskapsskikk i Norge. Årsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter. Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres.

#### *Bruk av estimater*

Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen.

#### *Konsernet*

Konsernregnskapet inkluderer Music Retail Holding AS og selskaper som Music Retail Holding AS har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50% av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontroll oppnås og inntil kontroll opphører. Ved konsolideringen er morselskapets aksjer og andeler i datterselskapene erstattet med datterselskapenes eiendeler og gjeld, og gruppert etter de samme prinsipper som i morselskapets regnskap.

For omregning av utenlandske datterselskap til NOK, er det benyttet gjennomsnittskurs for resultatregnskap og dagskurs pr. 31.12. for balansen. Omregningsdifferanser er ført direkte mot egenkapitalen.

I resultatregnskapet rapporteres minoritetsinteressers andel av datterselskapets resultat etter skatt som en overskuddsdisponering. I balansen fremkommer minoritetsinteresser som andel av datterselskapets egenkapital og er ført opp som egen post under egenkapital.

#### *Klassifisering og vurdering av balanseposter*

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Langsiktig gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Kortsiktig gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring. Enkelte poster er vurdert etter andre regler, og redegjøres for nedenfor.



## Noter 2017 Music Retail Holding AS

### Note 1 Regnskapsprinsipper, forts.

#### *Tidspunkt for inntektsføring*

Inntektsføring skjer på leveringstidspunktet for solgte varer. Driftsinntekter er brutto driftsinntekter redusert med rabatter og årsbonuser til kunder, samt øvrige prisreduksjoner. Tjenester inntektsføres etter hvert som tjenestene leveres/utføres.

Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes. Utbytte og konsernbidrag fra datterselskaper inntektsføres samme regnskapsår som det avsettes i det utdelende selskapet.

#### *Immaterielle eiendeler*

Utgifter til immaterielle eiendeler, herunder utgifter til forskning og utvikling, er balanseført i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt.

#### *Varige driftsmidler*

Varige driftsmidler avskrives over forventet økonomisk levetid. Avskrivningene er som hovedregel fordelt lineært.

#### *Finansiell leasing*

Driftsmidler som er finansiert gjennom leieavtale (finansiell leieavtale), er balanseført til verdien av vederlaget i leieavtalen samtidig med den tilhørende forpliktelsen og vurderes etter de generelle vurderingsreglene.

#### *Aksjer og andeler i tilknyttet selskap og datterselskap*

Investeringer i datterselskap er som hovedregel vurdert etter kostmetoden.

#### *Valuta*

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

#### *Varer*

Varer er verdsatt til den laveste verdien av anskaffelseskost etter FIFO-prinsippet og virkelig verdi. Varebeholdningen er vurdert for mulig ukurans.

#### *Fordringer*

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

#### *Kontantstrømoppstilling*

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

#### *Skatter*

Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt.

Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Skattekostnaden fordeles på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen.



Alle tall i hele 1 000

## Noter 2017 Music Retail Holding AS

### Note 2 Salgsinntekter

Beløp i NOK 1000	Konsern	
	2017	2016
<b>Geografisk fordeling</b>		
Norge	199 352	221 039
Sverige	415 186	409 949
Danmark	196 689	200 226
Finland	19 325	25 001
Sum	830 552	856 215

Andre driftsinntekter er i hovedsak knyttet til inntekter vedrørende franchiser, lisenser, regnskapstjenester og provisjoner.

### Note 3 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte og godtgjørelse til revisor

Beløp i NOK 1000	Mor		Konsern	
	2017	2016	2017	2016
<b>Lønnskostnader</b>				
Lønninger			111 716	115 222
Arbeidsgiveravgift / sosiale avgifter	7		24 807	24 023
Pensjonskostnader			5 149	5 694
Andre ytelser	-84	96	1 835	4 505
Sum	-77	96	143 507	149 444

Gjennomsnittlig antall årsverk

	0	0	310	298
--	---	---	-----	-----

Beløp i hele kr

#### Ytelser til ledende personer

#### Daglig leder Styret

Lønn og andre godtgjørelser	1 620	120
Pensjonsutgifter	386	

Lønn oppgitt vedrører tidligere daglig leder som fratradte i juni 2017. Det er utbetalt etterlønn til tidligere daglig leder i 2018 med SEK 328. Beløpene er i SEK. Ny daglig leder var i 2018 engasjert gjennom konsulentavtale. Det er betalt honorar med SEK 1 224 i 2017. Fra 2018 er daglig leder ansatt i konsernet.

Hverken morselskapet eller andre selskaper i konsernet har gitt lån til eller stilt garantier for konsernsjefen, styreleder eller andre nærstående.

#### Pensjoner

Konsernets norske selskaper er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapenes pensjonsordning tilfredsstiller kravene i denne loven.

#### Revisor

Kostnadsført godtgjørelse til revisor er fordelt på følgende:	Mor		Konsern	
	2017	2016	2017	2016
Lovpålagt revisjon	180	132	1 222	1 024
Andre tjenester inkl. attestasjonstjenester	109	160	597	743
Sum	289	292	1 819	1 767



Alle tall i hele 1 000

## Noter 2017 Music Retail Holding AS

### Note 4 Finansinntekter og kostnader

Beløp i NOK 1000

	Mor		Konsern	
	2017	2016	2017	2016
<b>Finansinntekter</b>				
Renteinntekter		-	478	2 204
Renteinntekter konsern	2 254	1 883		
Mottatt konsernbidrag	9 151	5 143		
Valutagevinster	2 111	7 164	8 771	12 011
Sum andre finansinntekter	13 516	14 190	9 249	14 215
<b>Finanskostnader</b>				
Rentekostnader	3 039	5 488	7 874	12 382
Rentekostnader konsern	3 037	3 272		
Nedskrivning aksjer i datterselskap	49 000	5 978		
Annen finanskostnad	20	125		164
Valutatap	2 615	242	9 494	7 130
Sum andre finanskostnader	57 711	15 105	17 368	19 676
Resultat av finansposter	(44 195)	(915)	(8 119)	(5 461)

Konsernbidrag fra datterselskaper er opptjente resultater i morselskapets eierperiode og er resultatført som finansinntekt.

### Note 5 Skatt

Beløp i NOK 1000

	Mor		Konsern	
	2017	2016	2017	2016
<b>Årets skattekostnad fordeler seg på:</b>				
Betalbar skatt			(780)	(395)
Endring utsatt skatt	(1 342)	(2 036)	(502)	(2 270)
Sum skattekostnad	(1 342)	(2 036)	(1 282)	(2 665)

#### Beregning av årets skattegrunnlag:

	Mor	
	2017	2016
Resultat før skattekostnad	(44 195)	5 295
Permanente forskjeller	49 000	1 900
Midlertidige forskjeller / underskudd til fremføring	(4 805)	(7 195)
Årets skattegrunnlag	0	0

#### Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt

	Mor	
	2017	2016
Avskåret rentefradrag	(4 175)	(4 175)
Underskudd til fremføring	(14 743)	(19 547)
Grunnlag for utsatt skatt/(skattefordel)	(18 918)	(23 722)

23%/24% utsatt skatt/(skattefordel) (4 351) (5 693)

Utsatt skattefordel er balanseført da det anses sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort i nær fremtid.

Konsernet er ikke eget skattesubjekt, og det er derfor valgt å ikke vise tilsvarende spesifikasjon for konsernet.



Alle tall i hele 1 000

## Noter 2017 Music Retail Holding AS

### Note 6 Immaterielle eiendeler

Konsern Beløp NOK 1000	Goodwill	Lisenser	Sum
Anskaffelseskost 01.01	291 823	13 449	290 105
Tilgang/(avgang)		700	700
Anskaffelseskost 31.12	291 823	14 149	290 805
Akkumulerte avskrivninger 31.12	(186 227)	(7 692)	(193 919)
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.	(12 605)		(12 605)
Valutajustering	346	609	955
Balanseført verdi pr. 31.12	93 337	7 066	100 403
Årets avskrivninger	18 786	2 580	21 366

Goodwill er vurdert til å ha en levetid på 15 år, og avskrives lineært over forventet levetid. Merverdiene er knyttet til synergievinster ved oppkjøp. Den økonomiske levetiden er vurdert til 15 år da man har kjøpt opp virksomheter som er godt innarbeidet i markedet, og er ledende aktører innenfor sine geografiske områder. Det benyttes lineære avskrivninger.

Goodwill per virksomhetskjøp	2017	2016
Music Retail Sweden AB	46 928	54 561
Music Retail Norway AS	18 454	22 463
Luthman Scandinavia AB	15 120	17 737
Music Retail Denmark AS	11 517	15 484
Oppkjøpskostnader	1 318	1 532
Balanseført verdi pr. 31.12	93 337	111 777

### Note 7 Varige driftsmidler

Konsern Beløp i NOK 1000	Driftsløsøre, inventar o.a.
<b>Varige driftsmidler</b>	
Anskaffelseskost 01.01.	64 413
Tilgang	2 510
Avgang	0
Anskaffelseskost 31.12	66 923
Akkumulerte avskrivninger 31.12	(62 997)
Valutajustering	9
Balanseført verdi pr. 31.12	3 935
Årets avskrivninger	1 722
Årets nedskrivninger	



Alle tall i hele 1 000

## Noter 2017 Music Retail Holding AS

### Note 8 Aksjer i datterselskaper og tilknyttet selskap

Beløp i NOK 1000	Kontor	Eier-/ stemme- andel	Bokført verdi
Music Retail Norway AS	Oslo	100,0 %	52 415
Music Retail Denmark AS	København	100,0 %	54 488
Music Retail Sweden AB	Gøteborg	100,0 %	89 727
Luthman SMTTS AB	Stockholm	100,0 %	68 919
4Sound Logistics AB	Stockholm	100,0 %	44
			<hr/> 265 593
Tilknyttede selskaper:			
Orcab AB	Umeå	37,0 %	

Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet.

Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunkt kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

### Note 9 Finansiell markedsrisiko

Selskapet benytter seg ikke av finansielle instrumenter i forbindelse med styringen av finansiell risiko.

#### Valutarisiko

Utvikling i valutakurser innebærer både direkte og indirekte en økonomisk risiko for selskapet. Det er ikke inngått avtaler som reduserer denne risikoen pr 31.12.

#### Renterisiko

Renterisiko finnes, i det selskapet har kassekreditt gjennom konsernkontosystemet. Selskapets langsiktige gjeld har fast rente. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak for å redusere renterisikoen for konsernet.

#### Kredittrisiko

Kredittrisiko er relativt begrenset da nesten 85% av detaljstomsetningen foregår kontant, gjennom forbruksfinansiering eller ved kortkjøp.

### Note 10 Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

Beløp i NOK 1000

Fordringer	Mor	
	2017	2016
Lån til foretak i samme konsern (langsiktig)	0	0
Andre kortsiktige fordringer	39 609	4 732
Fordring konsernbidrag	9 151	5 143
Sum	<hr/> 48 760	<hr/> 9 875
Langsiktig gjeld	30 000	30 567
Annen kortsiktig gjeld	16 207	20 057
Sum	<hr/> 46 207	<hr/> 50 624

Langsiktig gjeld består av gjeld til aksjonær Norgesinvestor IV AS. I kortsiktig gjeld inngår 9,0 MNOK i påløpt rente på lånet. Se nærmere omtale i note 12. Av andre kortsiktige fordringer er MNOK 36,5 knyttet til cash-pool.



Alle tall i hele 1 000

## Noter 2017 Music Retail Holding AS

### Note 11 Fordringer, gjeld og forpliktelser

Beløp i NOK 1000

	Mor	Konsern
<b>Fordringer med forfall senere enn ett år</b>		
Andre langsiktige fordringer	0	2 424
<b>Forfall langsiktig gjeld:</b>		
Udefinert løpetid, se nedenfor	30 000	30 000
<b>Total langsiktig gjeld</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>
	<b>Mor</b>	<b>Konsern</b>
Langsiktig gjeld sikret ved pant	30 000	30 000
Kortsiktig gjeld sikret ved pant	55 849	55 849
<b>Pantstillelser</b>		
1. prioritert pant i aksjer i datterselskaper	265 593	
Fordringer	48 761	52 646
Varer		184 033
Driftsmidler		2 518
<b>Sum</b>	<b>314 354</b>	<b>0</b>
		<b>239 197</b>

Varelager, fordringer og driftsløsøre i Svenske datterselskaper er stilt som sikkerhet gjennom virksomhetspant.

Hovedaksjonær, Norges Investor IV AS, har ytet et lån på 30 MNOK. Lånet renteberegnes med 10% for 2017. Påløpne renter er regnskapsført under kortsiktig gjeld med 9,0 MNOK. Fra januar 2018 er renten avtalt til 8%, og det er avtalt at lånet inkludert renter forfaller ved et fremtidig salg av selskapet.

Virksomheten har husleieforpliktelser knyttet opp til butikker, lager og administrasjon. I 2017 ble det kostnadsført husleie på til sammen MNOK 35. Husleiekontraktene varighet varierer fra 6 mnd til 10 år.

### Note 12 Bankinnskudd / konsernkontosystem

Beløp i NOK 1000

Bundne midler:	Mor		Konsern	
	2017	2016	2017	2016
Skattetrekksmidler	5	5	1 182	1 164
Garantier			411	411
<b>Sum</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>1 593</b>	<b>1 575</b>

Music Retail Holding AS sin bankkonto er toppkonto i et flervaluta cash pool hvor de fleste enhetene inngår. Dette innebærer at datterselskapenes kontantbeholdning/kassekreditt formelt sett er mellomværende med morselskapet, og alle konsernselskaper som inngår i ordningen er solidarisk ansvarlige for de trekk konsernet har gjort. Det er i den forbindelse avgitt selvskyldnerkausjon tilsvarende 10 MNOK. Ved årets slutt var det et trekk på MNOK 46,8 på toppkonto. Trekkrett er på 74 MSEK.



Alle tall i hele 1 000

## Noter 2017 Music Retail Holding AS

### Note 13 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

#### Music Retail Holding AS

##### Aksjekapitalen består av:

	Antall	Pålydende	Balanseført
Ordinære aksjer	4 988 365	1	4 988 365
Sum	4 988 365		4 988 365

Alle aksjer har like rettigheter.

##### Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12:

	Aksjer	Eierandel
NorgesInvestor IV AS (styrets leder)	2 607 805	52,3 %
Music Retail Invest Aps	244 688	4,9 %
Malista Holding Ltd	236 945	4,8 %
Trynorgeln AB	166 021	3,3 %
Lama Invest AS	152 500	3,1 %
Musikk Holding AS	150 150	3,0 %
Sagevik Holding AS	123 975	2,5 %
Luthman Media AB	115 036	2,3 %
Imers Invest AS	110 060	2,2 %
Music In West AS	91 291	1,8 %
Bincroft Enterprises Ltd.	65 506	1,3 %
N.O. Hammer Invest AS	58 417	1,2 %
Långdansen Invest AB	57 300	1,1 %
Sum	4 179 694	83,8 %
Øvrige (eierandel < 1%)	808 671	16,2 %
Totalt antall aksjer	4 988 365	100,0 %

### Note 14 Egenkapital

Beløp i NOK 1000

#### Mor

	Aksje- kapital	Overkurs	Annen EK	Sum
Egenkapital 1.1	4 988	308 476	-40 745	272 719
Periodens resultat			-45 538	-45 538
Egenkapital 31.12	4 988	308 476	-86 283	227 182

#### Konsern

			<b>2 017</b>	<b>2 016</b>
Egenkapital 01.01			151 385	188 331
Periodens resultat			-22 310	-29 496
Valuta omregningsdifferanse			3 980	-7 450
Egenkapital 31.12			133 055	151 385



## RSM Norge AS

Til generalforsamlingen i Music Retail Holding AS

Filipstad Brygge 1, 0252 Oslo  
Pb 1312 Viken, 0112 Oslo  
NO 982 316 588 MVA

### Uavhengig revisors beretning

T: +47 23 11 42 00

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

F: +47 23 11 42 01

### Konklusjon

[www.rsmnorge.no](http://www.rsmnorge.no)

Vi har revidert Music Retail Holding AS' årsregnskap som viser et underskudd i selskapsregnskapet på kr 45 538 000 og et underskudd i konsernregnskapet på kr 22 310 000. Årsregnskapet består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Music Retail Holding AS per 31. desember 2017 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Music Retail Holding AS per 31. desember 2017 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsrapporten, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

**THE POWER OF BEING UNDERSTOOD**  
AUDIT | TAX | CONSULTING

RSM Norge AS is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

RSM Norge AS er medlem av/Is a member of Den norske Revisorforening.



Revisors beretning 2017 for Music Retail Holding AS



Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### *Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet er ledelsen ansvarlig for å ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift, og på tilbørlig måte å opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

#### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.



Revisors beretning 2017 for Music Retail Holding AS



- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

#### **Uttalelse om øvrige lovmessige krav**

##### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

##### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

##### *Andre forhold*

Denne beretning erstatter tidligere avgitt beretning, datert 14.06.2018. Selskapet har avlagt korrigeret årsregnskap og årsberetning for 2017 den 19.06.2018.

Oslo 19. juni 2018  
RSM Norge AS

Erik Olsen  
Statsautorisert revisor