
Sony Music Entertainment Denmark A/S

Vognmagergade 7, 6., DK-1120 København K

Årsrapport for 1. april 2015 - 31. marts 2016

Annual Report for 1 April 2015 - 31 March 2016

CVR-nr. 12 25 94 84

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/8 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/8 2016*

Søren Kristensen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. april 2015 - 31. marts 2016 <i>Income Statement 1 April 2015 - 31 March 2016</i>	11
Balance pr. 31. marts 2016 <i>Balance Sheet at 31 March 2016</i>	12
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 for Sony Music Entertainment Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. august 2016
København, 31 August 2016

Direktion

Executive Board

Henrik Daldorph Nielsen

Bestyrelse

Board of Directors

Julie Greifer Swidler

Adam Harris Granite

Henrik Daldorph Nielsen

Edgar Berger

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Sony Music Entertainment Denmark A/S for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016.

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 financial position at 31 March 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Sony Music Entertainment
Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Sony Music Entertainment Denmark A/S for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern

To the Shareholder of Sony Music Entertainment
Denmark A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Sony Music Entertainment Denmark A/S for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and 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, and for such internal control as Management 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 under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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 vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

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. marts 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2015 - 31. marts 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating 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.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 March 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 April 2015 - 31 March 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 31. august 2016
Hellerup, 31 August 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Allan Knudsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Sony Music Entertainment Denmark A/S
Vognmagergade 7, 6.
DK-1120 København K

Telefon: + 45 33 76 03 00
Telephone:
Hjemmeside: www.sonymusic.dk
Website:

CVR-nr.: 12 25 94 84
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts
Financial period: 1 April - 31 March
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Julie Greifer Swidler
Adam Harris Granite
Henrik Daldorph Nielsen
Edgar Berger

Direktion
Executive Board

Henrik Daldorph Nielsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Bech-Bruun
Langelinie Allé 35
2100 København Ø

Pengeinstitut
Bankers

Nordea Bank
Lyngby Hovedgade 96
2800 Kongens Lyngby

Selskabsoplysninger

Company Information

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab Sony Corporation.
The Company is included in the Group Annual Report of Sony Corporation.

Koncernrapporten for Sony Corporation kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Sony Corporation may be obtained at the following address:

Sony Corporation
7-1, Konan 1-chome, Minato-ku
Tokyo
108-0075
Japan

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	163.221	174.658	166.678	127.424	107.627
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	2.104	2.906	4.359	-6.329	-235
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	2.168	5.384	3.205	4.294	66
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4.487	5.666	4.889	-3.996	-1.468
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	87.496	85.014	94.753	86.481	85.616
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	6.983	2.496	-3.170	-8.059	-4.063
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	43	734	122	1.060	282
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	40	37	37	33	34
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	16,7%	16,3%	17,9%	12,5%	20,0%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	1,3%	1,7%	2,6%	-5,0%	-0,2%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	2,4%	3,4%	4,6%	-7,3%	-0,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	8,0%	2,9%	-3,3%	-9,3%	-4,7%
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er produktion og indspilning af danske kunstners musik samt udbud og markedsføring af lokalt og internationalt indspillet musik.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 4.486.666, og selskabets balance pr. 31. marts 2016 udviser en egenkapital på DKK 6.983.163.

Årets resultat for 2015/16 er tilfredsstillende.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Det danske marked for indspillet musik resulterede i en stigning på ca. 1-2% i forhold til året før. Faldet i salg af fysiske produkter var langt større end forventet men salget via digitale distributionskanaler viste sig stige i forhold til året før. Den digitale udvikling skyldes primært Itunes, TDC Play og Spotify som har en ledende rolle på det danske digitale marked. Ledelsen forventer at markedet for indspillet musik i Danmark vil fortsætte med at stige i 2016/17 og forventningen er derfor at kunne opnå et resultat som er bedre i forhold til resultatet i 2015/16. Dette skyldes primært udviklingen på det digitale marked samt ændret tilgang til markedet.

Main activity

The principal activities of the Company are production and recording of Danish artists and distribution and marketing of locally and internationally recorded music.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a profit of DKK 4,486,666, and at 31 March 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 6,983,163.

The result for 2015/16 are satisfactory.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The Danish market for recorded music resulted in an increase of 1-2% compared to the year before. The drop in sales of physical products was far greater than expected but the sale via digital channels showed an increase compared to the year before. The digital development was primarily due to Itunes, TDC Play and Spotify, which holds a leading role in the Danish digital market. The Management expects the market for recorded music in Denmark will continue to increase during 2016/17 and the expectations are to achieve a better result than during 2015/16. This is primarily due to the development of the digital market and an altered approach to the market.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalberedskabet

Selskabets resultat opgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 4.486.666 og selskabets balance udviser en egenkapital på DKK 6.983.163.

Bestyrelsen har gennemført en restruktureringsplan som nu har sikret en positiv egenkapital.

Efter mange år med fald i omsætning, er markedet begyndt at stige og selskabets strategi har nu stor fokus på vækst. Selskabet har i året aggressivt forsøgt at skabe et marked, mens strategien fremadrettet vil være at tilpasse sig markedets reelle størrelse.

Selskabet vil således have mange flere udgivelser og har derfor tilpasset sin organisation og ansat flere fastansatte og freelance arbejdere.

Herunder har selskabet også tilpasset sine udviklings og markedsføringsomkostninger.

Moderselskabet Sony Corporation har afgivet en erklæring, hvori de giver en kreditramme, som skal sikre at selskabet kan imødekomme sine forpligtelser i regnskabsåret 2016/17.

Videnressourcer

Selskabet har ingen særlige videnressourcer som har væsentlig betydning for den fremtidige indtjening.

Capital resources

The income statement of the Company for 2015/16 shows a profit off DKK 4.486.666 and at 31st of March 2016 the balance sheet of the Company shows an equity of DKK 6.983.163.

The Management has implemented a reconstruction plan in which has secured that the equity has been reestablished.

After many years with a declining market we have seen a turnaround and the market has started to increase and the strategy going forward will have strong focus on growth. During the year the Company has aggressively tried to create a market while the forward-looking strategy will be to adapt to the actual size of the market.

The Company will have more releases and the Company expects to increase the number of employees and freelancers.

The Company has also accordingly adjusted its development and marketing costs.

The Parent Company, Sony Corporation, has issued a declaration, giving the Company a credit limit, that will secure that the Company will be able to meet its liabilities during the financial year 2016/17.

Intellectual capital resources

The Company has no special intellectual capital resources which has significant effect on future earnings.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 March 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015/16 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. april 2015 - 31. marts 2016

Income Statement 1 April 2015 - 31 March 2016

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		163.221.351	174.658.450
Vareforbrug inkl. royalty og copyright <i>Cost of sales incl. royalty and copyright</i>		-90.931.052	-102.332.156
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-44.958.685	-43.835.426
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		27.331.614	28.490.868
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-24.836.740	-23.677.785
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-390.685	-1.906.700
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2.104.189	2.906.383
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomhed <i>Profit from associates</i>		1.830.000	3.113.360
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.330.430	2.866.609
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-992.501	-595.895
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.272.118	8.290.457
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	214.548	-2.623.998
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.486.666	5.666.459

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		4.486.666	5.666.459
		4.486.666	5.666.459

Balance pr. 31. marts 2016

Balance Sheet at 31 March 2016

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Rettigheder <i>Rights</i>		0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		507.341	854.795
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	8	507.341	854.795
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	10	23.500.000	23.500.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.294.179	1.409.179
Finansielle anlægsaktiver		24.794.179	24.909.179
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		25.301.520	25.763.974
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		23.760.587	30.734.827
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		29.150.985	21.809.002
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.851.663	1.459.042
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	226.652
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		556.547	833.927
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		57.319.782	55.063.450

Balance pr. 31. marts 2016

Balance Sheet at 31 March 2016

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		DKK	DKK
Likvide beholdninger		4.874.871	4.186.480
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		62.194.653	59.249.930
<i>Current assets</i>			
Aktiver		87.496.173	85.013.904
<i>Assets</i>			

Balance pr. 31. marts 2016

Balance Sheet at 31 March 2016

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		914.000	914.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.069.163	1.582.497
Egenkapital Equity	11	6.983.163	2.496.497
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		181.812	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder <i>Provisions relating to investments in associates</i>		795.307	2.625.307
Hensatte forpligtelser Provisions		977.119	2.625.307
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		29.147.766	39.887.311
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		42.319.316	30.407.573
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		311.835	1.152.427
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.756.974	8.444.789
Kortfristet gæld		79.535.891	79.892.100
Gældsforpligtelser Debt		79.535.891	79.892.100
Passiver Liabilities and equity		87.496.173	85.013.904
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

Selskabet har som følge af indeværende regnskabsårs overskud reetableret selskabskapitalen og selskabets egenkapital udgør pr. 31. marts 2016 DKK 6.983.163. Dette er resultaterne af bestyrelsens gennemførelse af en restruktureringsplan som på sigt skulle sikre at selskabskapitalen blev reetableret. Moderselskabet Sony Corporation har afgivet en erklæring, hvori de giver en kreditramme, som skal sikre at selskabet kan imødekomme sine forpligtelser i regnskabsåret 2016/17. Baseret på den modtagne erklæring, aflægges regnskabet efter going concern princippet.

As a result of the realized profit for the financial year 2015/16 the company has reestablished the share capital and the company's equity is at 31st of March 2016 positive with DKK 6,983,163. This is the results of the managements implemented reconstruction plan which in the longer run was made to secure that the equity was reestablished. The parent company, Sony Corporation, has issued a declaration, giving the company a credit limit, that will secure that the company will be able to meet its liabilities during the financial year 2016/17. Based on the received support letter, the management has prepared the financial statements on a going concern basis.

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger		
Staff expenses		
Lønninger	21.734.193	20.523.746
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.589.424	1.421.286
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	214.302	243.475
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.298.821	1.489.278
<i>Other staff expenses</i>		
	24.836.740	23.677.785
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	40	37
Average number of employees		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	1.562.201
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	390.685	490.340
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-145.841
<i>Gain and loss on disposal</i>		
	390.685	1.906.700
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.321.748	1.248.844
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	8.682	5.824
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	0	1.611.941
<i>Exchange adjustments</i>		
	1.330.430	2.866.609
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	408.876	580.446
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	0	15.449
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	583.625	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	992.501	595.895

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	311.835	1.152.427
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	408.464	217.684
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-934.847	1.253.887
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	-214.548	2.623.998
7 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
	Rettigheder	Goodwill
	<i>Rights</i>	<i>Goodwill</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. april 2015	2.222.042	20.621.983
<i>Cost at 1 April 2015</i>		
Kostpris 31. marts 2016	2.222.042	20.621.983
<i>Cost at 31 March 2016</i>		
Afskrivninger 1. april 2015	2.222.042	20.621.983
<i>Amortisation at 1 April 2015</i>		
Afskrivninger 31. marts 2016	2.222.042	20.621.983
<i>Amortisation at 31 March 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016	0	0
<i>Carrying amount at 31 March 2016</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. april 2015 <i>Cost at 1 April 2015</i>	4.493.665
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	43.231
Kostpris 31. marts 2016 <i>Cost at 31 March 2016</i>	<u>4.536.896</u>
Ned- og afskrivninger 1. april 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 April 2015</i>	3.638.870
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	390.685
Ned- og afskrivninger 31. marts 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 March 2016</i>	<u>4.029.555</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016 <i>Carrying amount at 31 March 2016</i>	<u>507.341</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3 år</u> 3 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. april 2015 <i>Cost at 1 April 2015</i>	1.454.358	1.454.358
Kostpris 31. marts 2016 <i>Cost at 31 March 2016</i>	1.454.358	1.454.358
Værdireguleringer 1. april 2015 <i>Revaluations at 1 April 2015</i>	-1.454.358	-1.454.358
Værdireguleringer 31. marts 2016 <i>Revaluations at 31 March 2016</i>	-1.454.358	-1.454.358
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016 <i>Carrying amount at 31 March 2016</i>	0	0

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Mermaid Records ApS	Danmark	125.000	51%	-28.853.491	-1.428.691

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. april 2015 <i>Cost at 1 April 2015</i>	23.500.000	23.500.000
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2016 <i>Carrying amount at 31 March 2016</i>	23.500.000	23.500.000

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
DV Holding 2007 ApS	Danmark	125.000	48%	4.150.168	4.021.663

11 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. april 2015 <i>Equity at 1 April 2015</i>	914.000	1.582.497	2.496.497
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.486.666	4.486.666
Egenkapital 31. marts 2016 <i>Equity at 31 March 2016</i>	914.000	6.069.163	6.983.163

Selskabskapitalen består af 914 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 914 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	35.976	35.976
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	104.930	140.906
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	140.906	176.882
Selskabet har indgået huslejekontrakt. Forpligtelsen i opsigelsesperioden udgør pr. 31. marts 2016 TDKK 2.246 (2015: TDKK 2.129).		
<i>The Company has entered lease contract. The liability during the termination period amounts to kDKK 2,246 as of 31 March 2016 (2015: kDKK 2,129).</i>		
Sikkerhedsstillelser		
<i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
<i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Stillede bankgarantier	25	25
<i>Bank guarantees</i>		

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Sony BMG Music Entertainment (International) Ltd., 9 Derry Street, London W8 5HY, United Kingdom

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Sony Music Entertainment Denmark A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Sony Corporation har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Sony Corporation har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Basis of Preparation

The Annual Report of Sony Music Entertainment Denmark A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Sony Corporation, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Sony Corporation, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised.

Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

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

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Royaltyindtægter indregnes på det tidspunkt, hvor den underliggende transaktion gennemføres.

Vareforbrug inkl. royalty og copyright

Vareforbrug inkl. royalty og copyright indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Royalty income is recognised when the underlying transactions is carried through.

Cost of sales incl. royalty and copyright

Cost of sales incl. royalty and copyright comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in associates

Dividends from associates are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the associate. However, dividends relating to earnings in the associate before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the associate.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernselskaber. Skatteeffekten af sambeskattningen koncernselskaber fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-15 år.

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Rettigheder afskrives maksimalt over 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with Danish Group Companies. The tax effect of the joint taxation with Group Companies is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5-15 years.

Rights are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Rights are amortised over maximum 5 years.

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 år

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Impairment of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount. This impairment test is performed on an annual basis for development projects in progress irrespective of any indication of impairment.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$