
Sony Music Entertainment Denmark A/S

Vognmagergade 7, 6., DK-1120 København K

Årsrapport for 1. april 2016 - 31. marts 2017

Annual Report for 1 April 2016 - 31 March 2017

CVR-nr. 12 25 94 84

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 13/9 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 13/9 2017*

Søren Kristensen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. april 2016 - 31. marts 2017 11
Income Statement 1 April 2016 - 31 March 2017

Balance pr. 31. marts 2017 12
Balance Sheet at 31 March 2017

Egenkapitalopgørelse 14
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 15
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. september 2017
København, 13 September 2017

Direktion

Executive Board

Henrik Daldorph Nielsen

Bestyrelse

Board of Directors

Julie Greifer Swidler

Henrik Daldorph Nielsen

Søren Erik Kristensen

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 2016 - 31 March 2017.

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 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2016/17.

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 revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Sony Music Entertainment
Denmark A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Sony Music Entertainment Denmark A/S for regnskabsåret 1. april 2016 - 31. marts 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Sony Music Entertainment
Denmark A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 March 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 April 2016 - 31 March 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Sony Music Entertainment Denmark A/S for the financial year 1 April 2016 - 31 March 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 13. september 2017
Hellerup, 13 September 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Allan Knudsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

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
Henrik Daldorph Nielsen
Søren Erik Kristensen

Direktion
Executive Board

Henrik Daldorph Nielsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Bird & Bird
Kalkbrænderiløbskaj 4
2100 København Ø

Pengeinstitut
Bankers

Nordea Bank
Lyngby Hovedgade 96
2800 Kongens Lyngby

Danske Bank
Holmens Kanal 2
1090 København K

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:

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	212.709	163.221	174.658	166.678	127.424
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-2.674	2.104	2.906	4.359	-6.329
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	5.148	2.168	5.384	3.205	4.294
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.948	4.487	5.666	4.889	-3.996
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	95.406	87.496	85.014	94.753	86.481
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	8.932	6.983	2.496	-3.170	-8.059
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	170	43	0	122	1.060
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	45	40	37	37	33
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	12,4%	16,7%	16,3%	17,9%	12,5%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	-1,3%	1,3%	1,7%	2,6%	-5,0%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	-2,8%	2,4%	3,4%	4,6%	-7,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	9,4%	8,0%	2,9%	-3,3%	-9,3%
<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 kunstneres musik samt udbud og markedsføring af lokalt og internationalt indspillet musik.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 1.948.391, og selskabets balance pr. 31. marts 2017 udviser en egenkapital på DKK 8.931.554.

Årets resultat for 2016/17 er utilfredsstillende.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Det danske marked for indspillet musik er i fortsat fremgang og har resulteret i en stigning på 23% i forhold til 2015/16. Udviklingen skyldes primært de digitale tjenester iTunes, TDC Play og Spotify som har en ledende rolle på det danske digitale marked.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer at markedet for indspillet musik i Danmark vil fortsætte med at stige i 2017/18. Ledelsens forventning er et resultat som ligger på niveau med resultatet i 2016/17. 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 2016/17 shows a profit of DKK 1,948,391, and at 31 March 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 8,931,554.

The result for 2016/17 are unsatisfactory.

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

The Danish market for recorded music is still improving and has resulted in an increase of 23% compared to the year 2015/16. The development was primarily due to the digital services iTunes, TDC Play and Spotify, which holds a leading role in the Danish digital market.

Targets and expectations for the year ahead

The Management expects the market for recorded music in Denmark will continue to increase during 2017/18. Management expects the result to be consistent with the result of 2016/17. 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 2016/17 udviser et overskud på DKK 1.948.391 og selskabets balance udviser en egenkapital på DKK 8.931.554.

Bestyrelsen har i året fortsat arbejdet med restruktureringsplan, som har sikret en yderligere konsolidering af egenkapitalen.

Selskabet har i året fortsat sin fremgang i omsætningen, som følge af de positive trends i markedet for indspillet musik, samt det forøgede fokus på digitalisering. Selskabet vil fortsætte strategien i det kommende år med en tilpasning til markedet

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 2017/18.

Begivenheder efter balancedagen

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

Capital resources

The income statement of the Company for 2016/17 shows a profit off DKK 1,948,391 and at 31st of March 2017 the balance sheet of the Company shows an equity of DKK 8,931,554.

The Management has continued to work with their restructuring plan which have secured a further consolidation of equity.

The Company has continued its growth in revenue in the year as a result of positive trends in the market for recorded music and the increased focus on digitalisation. The Company will continue the forward-looking strategy 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 2017/18.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. april 2016 - 31. marts 2017

Income Statement 1 April 2016 - 31 March 2017

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		212.708.661	163.221.351
Vareforbrug inkl. royalty og copyright <i>Cost of sales incl. royalty and copyright</i>		-122.256.657	-90.931.052
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-63.969.506	-44.958.685
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		26.482.498	27.331.614
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-28.794.634	-24.836.740
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-361.948	-390.685
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-2.674.084	2.104.189
Indtægt af kapitalandele i associerede virksomhed <i>Profit from associates</i>		3.472.610	1.830.000
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.919.456	1.330.430
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-243.741	-992.501
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.474.241	4.272.118
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-525.850	214.548
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.948.391	4.486.666

Balance pr. 31. marts 2017

Balance Sheet at 31 March 2017

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		315.804	507.341
Materielle anlægsaktiver	6	315.804	507.341
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	8	23.500.000	23.500.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	1.345.718	1.294.179
Finansielle anlægsaktiver		24.845.718	24.794.179
Anlægsaktiver		25.161.522	25.301.520
<i>Fixed assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		37.305.381	23.760.587
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		24.276.278	29.150.985
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		3.472.610	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.193.345	3.851.663
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	35.162	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.697.553	556.547
Tilgodehavender		67.980.329	57.319.782
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		2.264.144	4.874.871
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		70.244.473	62.194.653
<i>Current assets</i>			
Aktiver		95.405.995	87.496.173
<i>Assets</i>			

Balance pr. 31. marts 2017

Balance Sheet at 31 March 2017

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		914.000	914.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		8.017.554	6.069.163
Egenkapital Equity		8.931.554	6.983.163
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	0	181.812
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder <i>Provisions relating to investments in associates</i>		795.307	795.307
Hensatte forpligtelser Provisions		795.307	977.119
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		33.268.373	29.147.766
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		41.872.729	42.319.316
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.054.659	311.835
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.483.373	7.756.974
Kortfristet gæld		85.679.134	79.535.891
Gældsforpligtelser Debt		85.679.134	79.535.891
Passiver Liabilities and equity		95.405.995	87.496.173
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. april 2016 <i>Equity at 1 April 2016</i>	914.000	6.069.163	6.983.163
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.948.391	1.948.391
Egenkapital 31. marts 2017 <i>Equity at 31 March 2017</i>	914.000	8.017.554	8.931.554

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	25.135.999	21.734.193
Pensioner <i>Pensions</i>	1.709.931	1.589.424
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	338.965	214.302
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.609.739	1.298.821
	28.794.634	24.836.740
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	45	40
 Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>		
 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	361.948	390.685
	361.948	390.685
 3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	1.464.554	1.321.748
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	6.354	8.682
Valutakursgevinster <i>Exchange adjustments</i>	448.548	0
	1.919.456	1.330.430

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	243.741	408.876
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Valutakurstab	0	583.625
<i>Exchange adjustments</i>		
	243.741	992.501
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	742.824	311.835
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-216.974	408.464
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-934.847
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	525.850	-214.548

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. april 2016 <i>Cost at 1 April 2016</i>	4.536.896
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	170.411
	<hr/>
Kostpris 31. marts 2017 <i>Cost at 31 March 2017</i>	<u>4.707.307</u>
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. april 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 April 2016</i>	4.029.555
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	361.948
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. marts 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 March 2017</i>	<u>4.391.503</u>
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2017 <i>Carrying amount at 31 March 2017</i>	<u>315.804</u>
	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3 år
	<hr/>
	3 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. april 2016 <i>Cost at 1 April 2016</i>	1.454.358	1.454.358
Kostpris 31. marts 2017 <i>Cost at 31 March 2017</i>	1.454.358	1.454.358
Værdireguleringer 1. april 2016 <i>Revaluations at 1 April 2016</i>	-1.454.358	-1.454.358
Værdireguleringer 31. marts 2017 <i>Revaluations at 31 March 2017</i>	-1.454.358	-1.454.358
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2017 <i>Carrying amount at 31 March 2017</i>	0	0
<i>Carrying amount at 31 March 2017</i>		

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%	-29.208.418	-1.357.905

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. april 2016	23.500.000	23.500.000
<i>Cost at 1 April 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2017	23.500.000	23.500.000
<i>Carrying amount at 31 March 2017</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
DV Holding 2007 ApS	Danmark	125.000	48%	7.367.772	7.234.604

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other

	Andre tilgodehaver
	<i>Other receivables</i>
	DKK
Kostpris 1. april 2016	1.294.179
<i>Cost at 1 April 2016</i>	
Tilgang i årets løb	51.539
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 31. marts 2017	1.345.718
<i>Cost at 31 March 2017</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2017	1.345.718
<i>Carrying amount at 31 March 2017</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

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

	2017	2016
	DKK	DKK
11 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. april 2016	-181.812	226.652
<i>Deferred tax asset at 1 April 2016</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	216.974	-408.464
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. marts 2017	35.162	-181.812
<i>Deferred tax asset at 31 March 2017</i>		

12 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat	1.948.391	4.486.666
<i>Retained earnings</i>		
	1.948.391	4.486.666

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed:		
<i>The following assets have been placed as security:</i>		
Stillede bankgarantier	25.000	25.000
<i>Bank guarantees</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</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	68.954	104.930
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	104.930	140.906
Selskabet har indgået huslejekontrakt. Forpligtelsen i opsigelsesperioden udgør pr. 31. marts 2017 TDKK 2.269 (2016: TDKK 2.246).		
<i>The Company has entered lease contract. The liability during the termination period amounts to kDKK 2,269 as of 31 March 2017 (2016: kDKK 2,246).</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter

Related parties

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår for den største og mindste koncern i koncernrapporten for det ultimative moderselskab
The Company is included in the Group Annual Report of the largest and smallest group

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Sony Music Entertainment Denmark A/S for 2016/17 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 2016/17 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

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.

The Annual Report of Sony Music Entertainment Denmark A/S for 2016/17 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.

The Financial Statements for 2016/17 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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

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.

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

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 eksklusiv 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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 år

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.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding years.

Tangible assets

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

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

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:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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.

Impairment of fixed assets

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 for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

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.

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

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.

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.

Other financial fixed assets

Other financial fixed assets consist of deposits.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 nominel værdi.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

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

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

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

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

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

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