

M2 Group A/S

Strandmarksvej 9, 8240 Risskov

CVR-nr. 21 05 48 87

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. maj 2019

Dirigent:



Indhold

Ledelsesberetning Management's review	2
Oplysninger om selskabet Company details	2
Hoved- og nøgletal Financial highlights	3
Beretning Operating review	4
Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditors' report	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December	12
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	18
Noter Notes	19

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	M2 Group A/S
Adresse/Address	Filmbyen 23, 4., 8000 Aarhus C
CVR-nr./CVR No.	21 05 48 87
Stiftet/Established	5. august 1998/5 August 1998
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.m2film.dk
E-mail/E-mail	kontakt@m2film.dk
Telefon/Tel.	+45 70 21 40 20
Bestyrelse/Board of Directors	Johan Blach Petersen Jeppe Opstrup Mads Munk
Direktion/Executive Board	Mads Munk
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, 8100 Aarhus C, Denmark

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:

The development in the Groups during the past 5 years can be described as follows:

Hovedtal t.DKK Key figures (in DKK thousands)	2018	2017	2016	2015	2014
Bruttoresultat Gross margin	87.249	87.545	98.583	97.738	98.325
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-8.113	8.311	16.967	29.428	29.074
Finansielle poster Net financials	-1.517	-513	386	-1.032	569
Årets resultat Profit/loss for the year	-8.963	7.989	16.605	23.181	24.476
Balancesum Balance sheet total	80.566	96.678	108.327	102.296	80.417
Investering i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	4.707	3.224	2.676	3.343	1.706
Egenkapital Equity	53.620	67.459	62.973	56.820	36.829
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	304	272	257	221	184
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Soliditetsgrad Equity ratio	66,6	69,8	58,1	55,5	45,8
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	-14,8	12,3	27,7	49,5	100,7

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Koncernens væsentligste aktiviteter

M2-koncernen producerer animeret underholdning, kommercielle film og kreativt indhold til alle platforme. Forretningen drives gennem datterselskaber i Danmark, England og Thailand. De danske selskaber M2Film A/S og Duckling&Sonne ApS producerer hovedsageligt content-marketingprodukter og servicerer reklamebureauer og større annoncører med ét samlet koncept. I England har M2 Entertainment Ltd fokus på udvikling af forretningen indenfor underholdningsindustrien og produktion af animerede film og TV-serier. I Thailand er M2 Animation Studio Ltd en CGI-producent.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2018 var et utilfredsstillende år for M2-koncernen.

Koncernen har i årets løb investeret mange ressourcer i at engagere sig i animationsprojekter forskellige steder i verden og vil fortsætte hermed i 2019. Disse investeringer er langsigtede. En del heraf er at opbygge et salgskontor i Los Angeles og skabe kendskab til M2 Animations kapaciteter. M2Film A/S, Aarhus har 88 medarbejdere. M2Film er primært beskæftiget med kommercielle film, content marketing og Experience design.

Duckling&Sonne ApS, København har 6 medarbejdere, som primært arbejder med efterproduktion.

M2 Animation Ltd, Bangkok (tidligere Picture This Studio) har knap 200 ansatte og er et moderne og højeffektivt CGI-studie.

M2 Entertainment Ltd., London, har haft en svigtende opgavetilgang og er i årets løb tilpasset hertil og beskæftiger nu kun nogle få medarbejdere. Denne tilpasning har været omkostningstung.

The Group's business review

The M2 Group is a producer of animated entertainment, commercial films and creative content for all platforms. The business is conducted through subsidiaries in Denmark, the UK and Thailand. The Danish companies, M2Film A/S and Duckling&Sonne ApS focus on producing commercial content and servicing advertising agencies and large advertisers with a full service concept. In the UK, M2 Entertainment Ltd focus on business development within the entertainment industry and production of animated movies and TV series. In Thailand, M2 Animation Studio Ltd. is a CGI producer.

Financial review

The financial year 2018 was an unsatisfactory year for the M2 Group.

In the year under review, the Group has made heavy investments in animation projects in various places throughout the world and will continue to do so in 2019. The investments are long-term investments. Part of them is used to build up a sales office in Los Angeles and to spread knowledge of M2 Animation's capabilities. M2Film A/S, Aarhus employs 88 people. M2Film is primarily engaged in commercial films, content marketing and experience design.

Duckling&Sonne ApS, Copenhagen employs 6 people, who primarily work within post-production.

M2 Animation Ltd, Bangkok (former Picture This Studio), employs nearly 200 persons and is a modern and highly efficient CGI studio.

M2 Entertainment Ltd., London, has noted a decline in incoming requests, and accordingly, the organisation has been adjusted, and the company now only has a few employees. This adjustment has been cost-intensive.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Særlige risici

Koncernen har løbende fokus på at identificere og reducere væsentlige finansielle risici, herunder risici for udsving i valutakurser.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet hændelser, der forrykker vurdering af årsrapporten.

Forventet udvikling

Som følge af det utilfredsstillende resultat i 2018, er gruppens ejer Mads Munk genindsat som CEO for driftsselskaberne M2Film og M2 Animation og har iværksat væsentlige effektiviseringer og tilpasninger. Disse har allerede vist sin effekt i form af positive resultater i foråret 2019.

Herudover er der foretaget en lukning af de tabsgivende aktiviteter i England, der lå udenfor koncernens kerneforretning.

Ledelsen forventer derfor, at de løbende forbedringstiltag, investering i udviklingen af nye forretningsmuligheder samt en tilfredsstillende ordrebook for den primære forretning vil bidrage til tilfredsstillende økonomiske resultater i 2019.

Special risks

It is an ongoing focal point for the Group to identify and reduce significant risks, including risks of foreign exchange fluctuations.

Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date significantly affecting the evaluation of the annual report.

Outlook

Due to the unsatisfactory results of operation in 2018, the group's owner Mads Munk re-entered his position as CEO for the operating companies M2Film and M2 Animation and initiated major efficiency improvements and adjustments. Already in spring 2019, they have proven successful in the form of positive results.

Moreover, the loss-making activities in the UK, which did not form part of the Group's core business, were closed down.

Management therefore expects that the ongoing improvement measures, investments in the development of new business opportunities and a satisfactory order book for the principal business area will contribute to satisfactory financial results of operation in 2019.

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for M2 Group A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

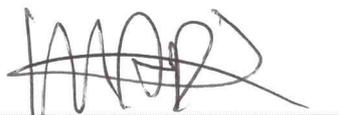
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 24. maj 2019

Aarhus, 24 May 2019

Direktion:/Executive Board:



Mads Munk

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of M2 Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent Company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

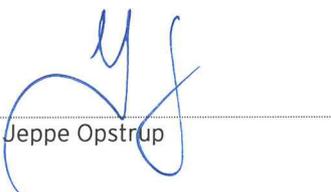
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

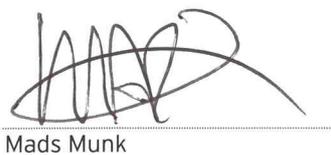
Bestyrelse:/Board of Directors:



Johan Blach Petersen



Jeppe Opstrup



Mads Munk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Til kapitalejeren i M2 Group A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M2 Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen 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

To the shareholder of M2 Group A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of M2 Group A/S for the financial year 1. januar - 31. december 2018, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as a consolidated statement of cash flows. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31. december 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1. januar - 31. december 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 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 the financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

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:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

- ▶ 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 Group's and the Parent 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 Group's and the Parent 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

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

Based on the work we have performed, we conclude that the 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 of the Management's review.

Aarhus, den 24. maj 2019

Aarhus, 24 May 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Jens Weiersøe Jakobsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne30152



Søren Jensen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne34132

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	Bruttoresultat				
	Gross profit/loss	87.249	87.545	9	-1.535
2	Personaleomkostninger				
	Staff costs	-90.856	-75.058	0	0
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-4.506	-4.176	-375	0
	Resultat af primær drift				
	Operating profit/loss	-8.113	8.311	-366	-1.535
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Income from investments in group entities	0	0	-6.271	9.183
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
	Income from investments in associates	-1.079	0	-1.079	0
3	Finansielle indtægter				
	Financial income	590	1.015	70	193
4	Finansielle omkostninger				
	Financial expenses	-2.107	-1.528	-1.095	-1.050
	Resultat før skat				
	Profit before tax	-10.709	7.798	-8.741	6.791
5	Skat af årets resultat				
	Tax for the year	1.746	191	407	390
	Årets resultat				
	Profit/loss for the year	-8.963	7.989	-8.334	7.181
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat				
	Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year	-629	-808		
	Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel				
	Profit/loss for the year after non-controlling interests	-8.334	7.181		
	Forslag til resultatdisponering				
	Recommended appropriation of the profit/loss for the year				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				
	Net revaluation reserve according to the equity method			-7.350	9.183
	Overført resultat				
	Retained earnings			-984	-2.002
				-8.334	7.181

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Goodwill	0	0	0	0
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	392	540	0	0
	Acquired intangible assets				
	Øvrige immaterielle rettigheder	0	762	0	0
	Other rights				
		<u>392</u>	<u>1302</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.110	5.710	1.749	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
		<u>7.110</u>	<u>5.710</u>	<u>1.749</u>	<u>0</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	43.641	48.588
	Investments in group entities, net asset value				
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	9.758	2.670	9.758	2.670
	Investments in associated entities, net asset value				
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.110	613	2.110	613
	Other securities and investments				
	Tilgodehavender hos ass. virksomheder	1.000	500	1.000	500
	Receivables from associates				
11	Andre tilgodehavender	8.438	5.302	598	598
	Other receivables				
14	Udskudt skat	0	0	82	0
	Deferred tax				
		<u>21.306</u>	<u>9.085</u>	<u>57.189</u>	<u>52.969</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	<u>28.808</u>	<u>16.097</u>	<u>58.938</u>	<u>52.969</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	Omsætningsaktiver				
	Current assets				
	Varebeholdninger				
	Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer				
	Manufactured goods and goods for resale	49	2.228	0	2.124
		49	2.228	0	2.124
	Tilgodehavender				
	Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
	Trade receivables	17.745	34.319	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning				
	Work in progress for third parties	1.373	8.882	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
	Receivables from group entities	0	0	988	581
	Tilgodehavende selskabsskat				
	Income taxes receivable	4.596	1.720	1.234	1.720
	Andre tilgodehavender				
	Other receivables	1.771	5.679	0	1.000
12	Periodeafgrænsningsposter				
	Prepayments	7.934	7.386	0	0
		33.419	57.986	2.222	3.301
	Værdipapirer				
	Securities and investments	6.835	9.723	6.835	9.723
	Likvide beholdninger				
	Cash	11.455	10.644	199	721
	Omsætningsaktiver i alt				
	Total current assets	51.758	80.581	9.256	15.869
	AKTIVER I ALT				
	TOTAL ASSETS	80.566	96.678	68.194	68.838

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
13	Aktiekapital	500	500	500	500
	Share capital				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				
	Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	22.789	45.838
	Overført resultat				
	Retained earnings/Accumulated loss	50.020	61.992	27.231	16.154
	Aktionærer i M2 Group A/S' andel af egenkapital				
	Shareholders i M2 Group A/S share of equity	50.520	62.492	50.520	62.492
	Minoritetsinteresser				
	Non-controlling interests	3.100	4.967	-	-
	Egenkapital i alt				
	Total equity	53.620	67.459	50.520	62.492
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
14	Hensættelser til udskudt skat	287	1.258	0	0
	Provisions for deferred tax				
7	Andre hensatte forpligtelser	0	0	12.484	0
	Other provisions				
	Hensatte forpligtelser i alt				
	Total provisions	287	1.258	12.484	0
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Short-term liabilities				
	Gæld til banker				
	Bank debt	95	3.245	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser				
	Trade payables	3.828	8.488	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder				
	Payables to group entities	0	0	2.765	5.537
	Igangværende arbejder for fremmed regning				
	Work in progress for third parties	3.483	2.328	0	0
	Anden gæld				
	Other payables	19.253	13.900	2.425	809
		26.659	27.961	5.190	6.346
	Gældsforpligtelser i alt				
	Total liabilities	26.659	27.961	5.190	6.346
	PASSIVER I ALT				
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	80.566	96.678	68.194	68.838
1	Anvendt regnskabspraksis				
	Accounting policies				
15	Sikkerhedsstillelser				
	Security for loans				
16	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser				
	Contingent liabilities and other financial obligations				
17	Valutarisici				
	Currency risk				
18	Nærtstående parter				
	Related parties				

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Koncern t.DKK	Aktiekapital	Overført resultat	I alt	Minoritetsinteresser Non-controlling Interests	Egenkapital i alt
Group t.DKK	Share capital	Retained earnings	Total	Equity Total	
Egenkapital 1. januar 2017					
Equity at 1 January 2017	500	57.255	57.755	5.218	62.973
Valutakursregulering					
Exchange rate adjustment	-	-635	-635	-71	-706
Årets resultat, jf. resultatdisponering					
Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	-	7.181	7.181	808	7.989
Betalt ekstraordinært udbytte					
Extraordinary dividend distributed	-	-2.000	-2.000	-	-2.000
Udloddet udbytte					
Dividend distributed	-	-	-	-1.507	-1.507
Køb/salg af minoritetsinteresser					
Acquisitions of non-controlling interests	-	167	167	516	683
Værdiregulering af sikringsinstrumenter					
Adjustments to hedging instruments	-	24	24	3	27
Egenkapital 1. januar 2018					
Equity at 1 January 2018	500	61.992	62.492	4.967	67.459
Valutakursregulering					
Exchange rate adjustment	-	1.460	1.460	164	1.624
Årets resultat, jf. resultatdisponering					
Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	-	-8.334	-8.334	-629	-8.963
Betalt ekstraordinært udbytte					
Extraordinary dividend distributed	-	-5.000	-5.000	-	-5.000
Udloddet udbytte					
Dividend distributed	-	-	-	-1.500	-1.500
Køb/salg af minoritetsinteresser					
Acquisitions of non-controlling interests	-	-98	-98	98	0
Egenkapital 31. december 2018					
Equity at 31 December 2018	500	50.020	50.520	3.100	53.620

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Morderselskab t.DKK	Aktiekapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode	Overført resultat	I alt
Parent company t.DKK	Share capital	Reserve for net revalu- ation acc. to the equity' method	Retained earnings/ accumulated loss	Total
Egenkapital 1. januar 2017				
Equity at 1 January 2017	500	50.856	6.399	57.755
Valutakursregulering				
Exchange rate adjustment	-	-635	0	-635
Årets resultat, jf. resultatdisponering				
Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	-	9.183	-2.002	7.181
Køb/salg af minoritetsinteresser				
Aquisitions of non-controlling interests	-	-518	685	167
Modtaget udbytte				
Dividend recieved	-	-13.567	13.567	0
Betalt ekstraordinært udbytte				
Extraordinary dividend distributed	-	0	-2.000	-2.000
Værdiregulering af sikringsinstrumenter				
Adjustments to hedging instruments	-	24	0	24
Øvrige reguleringer				
Other adjustments	-	495	-495	0
Egenkapital 1. januar 2018				
Equity at 1 January 2018	500	45.838	16.154	62.492
Valutakursregulering				
Exchange rate adjustment	-	1.460	0	1.460
Årets resultat, jf. resultatdisponering				
Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	-	-7.350	-984	-8.334
Køb/salg af minoritetsinteresser				
Aquisitions of non-controlling interests	-	-98	0	-98
Modtaget udbytte				
Dividend recieved	-	-13.500	13.500	0
Betalt ekstraordinært udbytte				
Extraordinary dividend distributed	-	0	-5.000	-5.000
Øvrige reguleringer				
Other adjustments	-	-3.561	3.561	0
Egenkapital 31. december 2018				
Equity at 31 December 2018	500	22.789	27.231	50.520

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	t.DKK	Koncern Group	
		2018	2017
	Årets resultat		
	Profit/loss for the year	-8.963	7.989
19	Reguleringer		
	Adjustments	4.572	5.656
20	Ændring i arbejdskapital		
	Change in working capital	27.716	-23.269
	Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster		
	Cash flows from operating activities before net financials	23.325	-9.624
	Finansielle indtægter modtaget		
	Interest received, etc.	590	1.015
	Finansielle omkostninger betalt		
	Interest paid, etc.	-1.112	-1.528
	Betalt selskabsskat		
	Income taxes paid	89	-2.638
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		
	Cash flows from operating activities	22.892	-12.775
	Køb af immaterielle anlægsaktiver		
	Additions of intangible assets	-123	-396
	Køb af materielle anlægsaktiver		
	Additions of property, plant and equipment	-2.583	-3.224
	Køb af finansielle anlægsaktiver		
	Purchase of financial assets	-6.997	-6.807
	Udlån til associerede virksomheder og andre kapitalandele		
	Increase in loans to associates and other investments	-4.667	0
	Salg af immaterielle anlægsaktiver		
	Sale of intangible assets	0	10.326
	Køb/salg af minoritetsandele		
	Additions/sales of non-controlling interests	0	683
	Køb/salg af værdipapirer		
	Additions of Securities and investments	1.893	-2.908
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteten		
	Cash flows from investing activities	-12.477	-2.326
	Udbetalt udbytte		
	Dividends distributed	-6.500	-3.507
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten		
	Cash flows from financing activities	-6.500	-3.507
	Årets pengestrøm		
	Net cash flow	3.915	-18.608
	Likvider		
	Cash and cash equivalents		
	Likvider 1. januar		
	Cash and cash equivalents at 1 January	7.399	25.592
	Valutakursregulering		
	Exchange-rate adjustments	46	415
	Årets pengestrøm		
	Net cash flow	3.915	-18.608
21	Likvider 31. december		
	Cash and cash equivalents at 31 December	11.360	7.399

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for M2 Group A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden M2 Group A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.

The annual report of M2 Group A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C enterprises.

The financial statements have been prepared in accordance with the same accounting policies as last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent, M2 Group A/S, and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether control exists.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for nyerhvervede eller frasolgte virksomheder.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffe-effekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital indregnes som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the parent's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Recently acquired or sold subsidiaries are recognised in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities.

The purchase method of accounting is applied to the acquisition of subsidiaries. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring expenses relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

Minority interests

Accounting items attributable to subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. Minority interests' share of subsidiaries' profit or loss for the year and equity is recognised as separate items in the income statement and the balance sheet.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Virksomhedsovertagelse

Ved køb af nye dattervirksomheder eller aktiviteter, som er selvstændige virksomheder, anvendes overtagelsesmetoden. Kostprisen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet og forventes gennemført. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Corporate acquisitions

The takeover method is applied to the acquisition of new subsidiaries or activities which are separate businesses. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring costs relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition and is expected to be carried through. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Selvstændige udenlandske virksomheder omregnes efter følgende principper:

- ▶ Balancen omregnes til valutakursen på balancedagen.
- ▶ Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs.
- ▶ Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til valutakursen på balancedagen samt ved omregning af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser på operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter fra igangværende arbejder, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Foreign group entities

As regards integral foreign operations, the items in their financial statements are translated using the following principles:

- ▶ Balance sheet items are translated at the closing rate.
- ▶ Items in the income statement are translated at the rate at the date of the transaction.
- ▶ Any exchange differences resulting from the translation of the opening equity at the closing rate and the exchange adjustment of the items in the income statement from the rate at the date of the transaction to the closing rate are taken directly to equity.

Leases

Leases in respect of which the entity does not bear all significant risks and enjoy all significant benefits associated with the title to the assets are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease.

Income statement

Revenue

Income from sales activities is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Income from work in progress where the purchaser has significantly influenced the construction of the asset is recognised as revenue as the production activities are carried on, implying that revenue corresponds to the market value of the contract work performed (production method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be made up reliably.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Når indtægter fra en igangværende arbejder ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Where the income from work in progress cannot be estimated reliably, revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit/loss'.

Other operating income

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Raw materials and consumables, etc.

Raw materials and consumables include expenses relating to raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

Kostprisen for erhvervede immaterielle rettigheder og øvrige immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser, mens øvrige immaterielle rettigheder omfatter egne oparbejdede rettigheder, f.eks. filmrettigheder.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

(år)

(year)

Erhvervede immaterielle rettigheder

Acquired IP rights

Øvrige immaterielle rettigheder

Other rights

Goodwill

Goodwill

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

The cost for acquired IP rights and other rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences, whereas other rights includes own accrued rights, e.g. film rights.

The estimated useful lives for intangible assets are as follows:

Brugstid

Useful life

3-5

3-5

5

Årsregnskab 1. januar – 31. december

Financial statements 1 January – 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, op- hører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

(år)

(year)

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster- og tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset

The basis of depreciation is based on the residual value of the asset at the end of its useful life and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

The expected useful lives of the assets are as follows:

Brugstid

Useful life

2-7

Income from investments in subsidiaries and associates

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries and associates after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter m.v. til de danske skattemyndigheder.

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter rettigheder og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The parent and all Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent acts as a management company for all the entities encompassed by the joint taxation arrangement and is thus responsible for ensuring that tax charges, etc. are paid to the Danish tax authorities.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet**Intangible assets**

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Other intangible assets include rights and other acquired intangible rights.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen i det omfang, det er uerholdeligt. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden som beskrevet under virksomheds- overtagelser.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på baggrund af seneste aflagte årsregnskab. Såfremt der endnu ikke er aflagt regnskab, måles kapitalandelene til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under langfristede aktiver, består af kapitalandele i selskaber, hvor ejerandelen udgør en uvæsentlig andel af selskabets samlede kapital. Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra-group losses and less intra-group gains and negative goodwill, if any. Investments in entities whose net asset value is negative are measured at DKK 0. The entity's proportionate share of a deficit on equity, if any, is set off against receivables from the investment in so far as the deficit is irrecoverable. Amounts in excess thereof are recognised under 'Provisions' in so far as the parent has a legal or constructive obligation to cover the deficit.

Newly acquired and sold investments are recognised in the financial statements from the time of acquisition or until the time of sale, respectively.

The purchase method of accounting is applied to corporate takeovers as described under 'Business combinations'.

Investments in associates is recognized on the basis of the latest published financial statement. In situations when no financial statement has yet been published, the investment is recognized at cost price.

Other securities and investments

Other securities and investments, recognised under "Non-current assets", comprise shares in entities, where the possession of shares are immaterial in proportion to the total equity of the entity. Other securities and investments are measured at cost price.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genindvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til netto-realiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang, disse forventes at blive dækket af køber.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the market value is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer, og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserven omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under 'Provisions' and is expensed in the income statement.

The value of each contract in progress less prepayments is classified as assets when the market value exceeds prepayments and as liabilities when prepayments exceeds the market value.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Securities and investments

Securities and investments consisting in listed shares and bonds are measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries and associates compared to the cost price.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Som administrationselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent is liable for the subsidiaries' income taxes vis-à-vis the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivables are recognised in the balance sheet as income tax receivable or payable.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal" således:

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios 'Recommendations and Financial Ratios', cf. below:

Definitioner på nøgletal:

Soliditetsgrad:
Egenkapital ultimo/ Passiver ultimo * 100
Forrentning af egenkapitalen:
Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

Definition of financial ratios:

Equity ratio:
Closing equity / Equity & liabilities at year-end * 100
Return on equity:
Profit/loss for the year / Average equity * 100

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

2 Personalemkostninger
Staff costs

Personalemkostninger er opgjort således:
Analysis of staff costs:

t.DKK	Koncern Group	
	2018	2017
Lønninger Wages/salaries	81.435	63.913
Pensioner Pensions	1.964	1.938
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	674	772
Andre personalemkostninger Other staff costs	6.783	8.435
	<u>90.856</u>	<u>75.058</u>
	<u>Antal/ Number</u>	<u>Antal/ Number</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	<u>304</u>	<u>272</u>

Koncern
Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 2.607 t.DKK (2017: 2.169 t.DKK).

Moderselskabet har ingen ansatte.

Total remuneration to group management: DKK 2.607 thousand (2017: DKK 2,169 thousand).

The parent company has no employees.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018	2017	2018	2017
t.DKK				
3 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder				
Interest expenses, group entities	0	0	27	0
Andre finansielle indtægter				
Other financial income	590	1.015	43	193
	<u>590</u>	<u>1.015</u>	<u>70</u>	<u>193</u>
4 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder				
Interest expenses, group entities	0	0	55	374
Andre finansielle omkostninger				
Other financial expenses	2.107	1.528	1.040	676
	<u>2.107</u>	<u>1.528</u>	<u>1.095</u>	<u>1050</u>
5 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst				
Estimated tax charge for the year	775	23	325	390
Årets regulering af udskudt skat				
Deferred tax adjustments in the year	971	168	82	0
	<u>1746</u>	<u>191</u>	<u>407</u>	<u>390</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern t.DKK	Goodwill	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Øvrige rettigheder Other rights	I alt Total
Group t.DKK	Goodwill	Acquired intangible assets	Other rights	Total
Kostpris				
Cost				
Saldo 1. januar 2018 Balance at 1 January 2018	1.597	6.971	7.595	16.163
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	125	-108	17
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	123	0	123
Afgang i årets løb Disposals in the year	-1.597	0	0	-1.597
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	<u>0</u>	<u>7.219</u>	<u>7.487</u>	<u>14.706</u>
Af- og nedskrivninger				
Amortisation and impairment losses				
Saldo 1. januar 2018 Balance at 1 January 2018	1.597	6.431	6.833	14.861
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	108	-110	-2
Årets afskrivninger Amortisation in the year	0	288	764	1.052
Afgang i årets løb Disposals in the year	-1.597	0	0	-1.597
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Amortisation and impairment losses at 31 December 2018	<u>0</u>	<u>6.827</u>	<u>7.487</u>	<u>14.314</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	<u>0</u>	<u>392</u>	<u>0</u>	<u>392</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern t.DKK	
Group t.DKK	
Kostpris	
Cost	
Saldo 1. januar 2018	
Balance at 1 January 2018	24.594
Valutakursregulering	
Exchange adjustment	481
Tilgang i årets løb	
Additions in the year	4.707
Afgang i årets løb	
Disposals in the year	-67
Kostpris 31. december 2018	<u>29.715</u>
Cost at 31 December 2018	
Af- og nedskrivninger	
Depreciation and impairment losses	
Saldo 1. januar 2018	
Balance at 1 January 2018	18.884
Valutakursregulering	
Exchange adjustment	335
Årets afskrivninger	
Depreciation in the year	3.453
Afgang i årets løb	
Disposals in the year	-67
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	<u>22.605</u>
Depreciation and impairment losses at 31 December 2018	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	<u>7.110</u>
Carrying amount at 31 December 2018	

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab t.DKK	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Parent company t.DKK	
Kostpris	
Cost	
Saldo 1. januar 2018	0
Balance at 1 January 2018	
Tilgang i årets løb	2.124
Additions in the year	
Kostpris 31. december 2018	2.124
Cost at 31 December 2018	
Af- og nedskrivninger	
Depreciation and impairment losses	
Saldo 1. januar 2018	0
Balance at 1 January 2018	
Årets afskrivninger	375
Depreciation in the year	
Af- og nedskrivninger 31. december 2018	375
Depreciation and impairment losses at 31 December 2018	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	1.749
Carrying amount at 31 December 2018	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group entities

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder Investments in group entities
Moderselskab t.DKK	
Parent company t.DKK	
Kostpris	
Cost	
Saldo 1. januar 2018	2.750
Balance at 1 January 2018	
Tilgang i årets løb	1.500
Additions in the year	
Kostpris 31. december 2018	4.250
Cost at 31 December 2018	
Værdireguleringer	
Value adjustments	
Saldo 1. januar 2018	42.277
Balance at 1 January 2018	
Valutakursregulering	1.460
Exchange adjustment	
Andel af årets resultat	-6.271
Share of the profit/loss for the year	
Køb/salg af minoritetsinteresser	-98
Aquisition of non-controlling interests	
Udloddet udbytte	-13.500
Dividend distributed	
Værdireguleringer 31. december 2018	23.868
Value adjustments at 31 December 2018	
Bogført værdi 31. december 2018	28.118
Carrying amount at 31 December 2018	
Kapitalandele med negativ indre værdi 1. januar 2018	3.561
Investments with negative balances at 1 January 2018	
Årets regulering	11.962
Adjustments of the year	
Kapitalandele med negativ indre værdi 31. december 2018	15.523
Investments with negative balances at 31 December 2018	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 31. december 2018	43.641
Investments in group entities at 31 December 2017	
Kapitalandele med negativ indre værdi er indregnet således:	
Investments with negative balances has been recognized	
Modregnet i tilgodehavender	3.039
Set-off against receivables	
Overført til hensatte forpligtelser	12.484
Transferred to provisions	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

8 Kapitalandele i tilknyttede (fortsat)

Investments in group entities (continued)

	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel % Interest (%)
Dattervirksomheder			
Subsidiaries			
M2Film A/S	A/S	Aarhus	90
Duckling&Sonne ApS	ApS	København	90
M2 Animation Studio, Ltd.	Ltd.	Thailand	90
M2 Entertainment Ltd.	Ltd.	England	90
M2 Film Inc.	Inc.	USA	90
LKT M2 Entertainment Ltd.	Ltd.	England	90
LFP M2 Entertainment Ltd.	Ltd.	England	90
FRD M2 Entertainment Ltd.	Ltd.	England	90
2D M2 Entertainment Ltd.	Ltd.	England	90
MM Music and Entertainment Ltd.	Ltd.	England	90
MM Talent Ltd.	Ltd.	England	90
Hele Vejen ApS	ApS	Aarhus	100
By Rikkemai ApS	ApS	Aarhus	90

9 Kapitalandele i associerede virksomheder

Investments in associates

Koncern og moderselskab t.DKK

Group and Parent company t.DKK

Kostpris

Cost

Saldo 1. januar 2018

Balance at 1 January 2018

2.670

Tilgang i årets løb

Additions in the year

8.167

Kostpris 31. december 2018

Cost at 31 December 2018

10.837

Værdireguleringer

Value adjustments

Saldo 1. januar 2018

Balance at 1 January 2018

0

Andel af årets resultat

Share of the profit/loss for the year

-1.079

Værdireguleringer 31. december 2018

Value adjustments at 31 December 2018

-1.079

Kapitalandele i associerede virksomheder 31. december 2018

Carrying amount at 31 December 2018

9.758

Heraf udgør goodwill

Hereof Goodwill

6.937

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

9 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat) Investments in associates (continued)

Associerede virksomheder

Associates

Holdingselskabet af 1. maj 2017 ApS

TradeAhead A/S

<u>Retsform</u> Legal form	<u>Hjemsted</u> Domicile	<u>Ejerandel %</u> Interest (%)
ApS	København	33
A/S	Haderslev	50

10 Finansielle anlægsaktiver

Financial assets

Moderselskab og koncern t.DKK

Parent company and Group t.DKK

Kostpris

Cost

Saldo 1. januar 2018

Balance at 1 January 2018

Tilgang i årets løb

Additions in the year

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018

Carrying amount at 31 December 2018

Andre værdipa- pirer og kapital- andele Other securities and investments	613
	1.497
	<u>2.110</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

11 Finansielle anlægsaktiver
Investments - Other receivables

	Andre tilgode- havender Other receivables
Koncern t.DKK	
Group t.DKK	
Kostpris	
Cost	
Saldo 1. januar 2018	5.302
Balance at 1 January 2018	
Valutakursregulering	-5
Exchange adjustment	
Tilgang i årets løb	3.141
Additions in the year	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	8.438
Carrying amount at 31 December 2018	
Moderselskab t.DKK	
Parent Company t.DKK	
Kostpris	
Cost	
Saldo 1. januar 2018	598
Balance at 1 January 2018	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018	598
Carrying amount at 31 December 2018	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

12 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Koncern

Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder husleje og forsikringer.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including rent and insurance policies.

13 Aktiekapital

Share capital

Moderselskabets aktiekapital

Parent's share capital

Aktiekapitalen består af 500 aktier a kr. 1.000. Der blev 1. januar 2015 foretaget en kapitalforhøjelse på 375 t.DKK.

The share capital consist of 500 shares of 1.000 kr. each. The share capital was increased 1 January 2015 with DKK 375 thousand.

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of the profit/loss for the year

t.DKK	Moderselskab Parent	
	2018	2017
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	-7.350	9.183
Overført resultat Retained earnings	-984	-2.002
	<u>-8.334</u>	<u>7.181</u>

14 Udskudt skat

Deffered tax

t.DKK	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2018	2017	2018	2017
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1. januar	1.258	1.308	0	0
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of the deferred tax charge for the year	-971	-58	-82	0
Udskudt skat på egenkapitalbevægelser Tax on equity transactions	0	8	0	0
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31. december	<u>287</u>	<u>1.258</u>	<u>-82</u>	<u>0</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

15 Sikkerhedsstillelser
Security for loans**Koncern**
Group

Til sikkerhed for gæld til Sydbank er afgivet virksomhedspant på nom. 6.500 t.DKK i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018 på 15.512 t.DKK.

A company charge of a nominal amount of DKK 6,500 thousand secured on assets with a carrying amount of DKK 15.512 thousand at 31 December 2018 has been provided as collateral for debt to Sydbank.

16 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations**Koncern**
Group

M2 Group A/S, M2Film A/S og Duckling&Sonne ApS har stillet selvskyldnerkaution for bankgæld i selskaberne. Kautionen omfatter alt mellemværende mellem selskaberne og Sydbank. Bankgælden til Sydbank i selskaberne udgør 95 t.DKK pr. 31. december 2018.

M2 Group A/S, M2 Film A/S and Duckling&Sonne ApS have assumed guarantee of payment for the companies' bank debt. The guarantee comprises all balances between the companies and Sydbank. The companies' bank debt to Sydbank totalled DKK 95 thousand at 31 December 2018.

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations**Koncern**
Group

Koncernen har indgået huslejeaftaler, som kan opsiges med op til 12 måneders varsel. Summen af de resterende huslejeforpligtelser i opsigelsesperioden udgør 3.577 t.DKK.

The Group has entered into lease agreements for offices, which are terminable with up to 12 months' notice. The sum of the remaining rent obligations in the termination period totals DKK 3.577 thousand.

Herudover har koncernen indgået operationelle leasing aftaler med en resterende løbetid på op til 13 måneder. Der samlede kontraktlige forpligtelse for disse udgør 157 t.kr.

In addition to these, the Group has entered into lease agreement for operating equipment with a remaining duration of 13 months. De sum of the remaining lease obligation for these totals DKK 157 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

16 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities and other financial obligations (continued)

Moderselskab*Parent company*

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. De sambeskattede selskaber hæfter i henhold til selskabsskattelovens regler solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. De sambeskattede selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. De selskaber, som ikke er 100 % ejede af de sambeskattede selskaber, hæfter kun subsidiært og begrænset til deres ejerandel.

Selskabet har afgivet en støtteerklæring overfor de tilknyttede virksomheder By Rikkemai ApS, hvorved M2 Group A/S i perioden indtil 31. december 2019 forpligter sig til på anfordring at tilføre By Rikkemai ApS den likviditet, som måtte være nødvendig for, at virksomhederne kan indfri sine forpligtelser i takt med, at de forfalder.

Selskabet har endvidere stillet garanti i forbindelse med produktioner i tilknyttede virksomheder.

As administration company, the Company is jointly taxed with the other Danish group enterprises. Under the provisions of the Danish Corporation Tax Act, the jointly taxed companies have joint and several liability for tax on the Group's jointly taxed income, etc. Moreover, the jointly taxed companies have joint and several liability for withholding taxes on dividends, royalties and interest. The companies included in the joint taxation that are not wholly owned have only secondary and limited liability relative to their ownership share.

The Company has issued a letter of support to the group enterprises, By Rikkemai ApS, according to which M2 Group A/S in the period up to 31 December 2019 is under an obligation to inject capital into the enterprises to the extent necessary for the company to meet its liabilities as they fall due.

In addition, the Company has provided guarantees in connection with productions in group enterprises.

17 Valutarisici

Currency risk

Koncern*Group*

M2 Group A/S afdækker delvis valutarisici vedrørende selskabets varekøb.

M2 Group A/S har pr. 31. december 2018 indgået valutaterminskontrakter vedrørende fremtidige transaktioner i fremmed valuta på TBH 20 mio.

Værdien af kontrakterne udgør pr. 31. december 2018 35 t.kr. før skat, der er indregnet på egenkapitalen.

M2 Group A/S uses forward exchange contracts to hedge expected currency risks relating to parts of the purchase of services.

As of 31 December 2018, the Group has entered into forward contracts related to purchases of services in TBH for a net amount of THB 20 million.

The value of the contracts constitutes 35 t.DKK before tax, which has been recognized on Equity on 31 December 2018.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

18 Nærtstående parter
Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:
Information about related parties with a controlling interest:

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Aktionær Mads Munk Shareholder Mads Munk	Aarhus Aarhus	Kapitalbesiddelse Participating interest

Ud over udlodning af udbytte og løn har der ikke været transaktioner med kapitalejeren.
The company does not have transactions with the shareholder apart from distributed dividend and salaries.

Transaktioner med øvrige nærtstående parter omfatter:
Transactions with other related parties includes:
t.DKK

	<u>2018</u>
Køb af ydelser fra øvrige nærtstående parter Purchase of services from other related parties	1.040

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

t.DKK	Koncern Group	
	2018	2017
19 Reguleringer, pengestrømsopgørelsen		
Adjustments - Cash flow statement		
Af- og nedskrivninger		
Amortisation/depreciation and impairment losses	4.506	4.176
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
Income from investments in associates	1.079	0
Finansielle indtægter		
Financial income	-590	-1.015
Finansielle omkostninger		
Financial expenses	2.107	1.528
Skat af årets resultat		
Tax for the year	-3.902	-191
Øvrige reguleringer		
Other adjustments	1.372	1.158
	<u>4.572</u>	<u>5.656</u>
20 Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen		
Changes in working capital, cash flow statement		
Ændringer i omsætningsaktiver m.v.		
Changes in current assets	27.367	-5.571
Ændringer i gæld til leverandører m.v.		
Changes in trade payables, etc.	349	-17.698
	<u>27.716</u>	<u>-23.269</u>
21 Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen		
Cash and cash equivalents, cash flow statement		
Likvide beholdninger ifølge balancen		
Cash and cash equivalents according to the balance sheet	11.455	10.644
Kortfristet gæld til banker		
Short-term debt to banks	-95	-3.245
	<u>11.360</u>	<u>7.399</u>