

# M2 Group A/S

Filmbyen 23, 4., 8000 Aarhus C

CVR-nr. 21 05 48 87

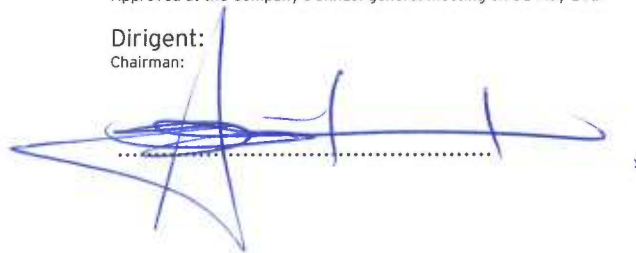


## Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2017  
Approved at the Company's annual general meeting on 31 May 2017

Dirigent:  
Chairman:



**EY**

Building a better  
working world

## Indhold

<b>Ledelsesberetning Management's review</b>	<b>2</b>
Oplysninger om selskabet Company details	2
Hoved- og nøgletal Financial highlights	3
Beretning Operating review	4
<b>Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board</b>	<b>6</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditors' report</b>	<b>7</b>
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>12</b>
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
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.m2film.dk">www.m2film.dk</a>
E-mail/E-mail	<a href="mailto:kontakt@m2film.dk">kontakt@m2film.dk</a>
Telefon/Tel.	+45 70 21 40 20
Bestyrelse/Board of Directors	Johan Blach Petersen Hans-Henrik Møller 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:

5-year summary:

Hovedtal t.DKK Key figures (in DKK thousands)	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Bruttoresultat</b> Gross margin	98.583	97.738	98.325	84.406	51.843
<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	19.967	29.428	29.074	15.253	1.142
<b>Finansielle poster</b> Net financials	386	-1.032	569	-537	-245
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	16.605	23.181	24.476	11.663	790
<b>Balancesum</b> Balance sheet total	108.327	102.296	80.417	51.905	34.524
<b>Investering i materielle anlægsaktiver</b> Investments in property, plant and equipment	2.676	3.343	1.706	3.722	1.447
<b>Egenkapital</b> Equity	57.755	52.374	32.317	9.848	58
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b> Average number of employees	257	221	184	180	86
<b>Nøgletal i %</b> Financial ratios in %					
<b>Soliditetsgrad</b> Equity ratio	53,3	51,2	40,2	19,0	0,2
<b>Forrentning af egenkapitalen</b> Return on equity	30,2	54,7	116,1	235,5	N/A

## 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 Picture This Studio Ltd en CGI-producent.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2016 var et tilfredsstillende år for M2-koncernen.

M2-koncernen opererer på det internationale marked, som er karakteriseret ved faldende priser og hård konkurrence fra lande med meget lave lønninger og lande, som giver massive tilskud til denne industri. Ledelsen har derfor haft fokus på at øge effektiviteten og reducere omkostningerne i hele koncernen, hvilket er lykkedes. M2-koncernen er derfor fuldt ud konkurrencedygtig på verdensplan. Ledelsen vil dog fortsat have fokus på området, således koncernen er gearret til yderligere fald i markedspriserne.

M2Film A/S, Aarhus har 81 medarbejdere. Her bruges der mange ressourcer på at udvikle vores kompetencer og services indenfor content-marketing.

Duckling&Sonne ApS, København har 8 medarbejdere, som primært arbejder med efterproduktion.

Picture This Studio Ltd, Bangkok har 150-170 ansatte og er et moderne og højeffektivt CGI-studie.

M2 Entertainment Ltd., London, som beskæftiger ca. 40 medarbejdere. Her produceres primært animeret underholdning. M2-koncernen investerer i en række forretningsudviklingsprojekter indenfor underholdningsindustrien, som skal understøtte væksten.

#### 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 daughter companies in Denmark, UK and Thailand. The Danish companies - M2Film A/S and Duckling ApS are focused on producing commercial content and servicing advertising agencies and large advertisers with a full service concept. In the UK M2 Entertainment Ltd is focused on business development within the entertainment industry and production of animated movies and TV series. In Thailand, Picture This Studio Ltd is a CGI producer.

#### Financial review

2016 was a satisfactory year for the M2 Group.

The M2 Group today is working in an international market with decreasing prices and fierce competition from countries with very low wages and countries heavily subsidizing companies in this industry. As a consequence of this, management has focused on improving efficiency and cutting costs throughout the Group. These efforts have succeeded and today the M2 Group is fully competitive on a global basis. However these efforts will be continued, in order to meet further reductions in the market prices.

M2Film A/S, Aarhus employs 81 people. In this company, a lot of efforts are allocated to develop our skills and services within content marketing.

Duckling&Sonne ApS, Copenhagen employs 8 people who primarily work within post-production.

Picture This Studio Ltd, Bangkok employs 150-170 persons and is a modern and highly efficient CGI studio.

M2 Entertainment Ltd., London, employing approximately 40 people. They primarily produce animated entertainment. This creative hub will grow in the years to come and the M2 Group is investing in a number of business development projects within the entertainment industry to support this growth.



## 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

2017 er startet i henhold til budget, og ledelsen forventer, at de løbende forbedringstiltag, investering i udviklingen af nye forretningsmuligheder samt en meget tilfredsstillende ordrebog for den primære forretning vil bidrage til tilfredsstillende økonomiske resultater i 2017.

#### 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

2017 has started according to budgets and management expect the ongoing improvement activities, the investments in new business development and very satisfactory order backlog in our core business to contribute satisfactory financial results for 2017.

## 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 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

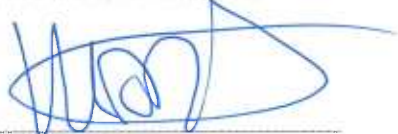
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 31. maj 2017

Aarhus, 31 May 2017

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 2016.

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 2016 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 2016.

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



Hans-Henrik Møller



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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 2016, 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 2016 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 2016 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" section of our report. 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. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent 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 et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 opdække 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

### 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 these consolidated financial statements and parent company 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements or the parent company 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Aarhus, den 31. maj 2017

Aarhus, 31 May 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab


CVR-nr. 30 70 02 28



Jens Weiersøe Jakobsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



Søren Jensen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	<b>Bruttoresultat</b>				
	Gross profit/loss	98.583	97.738	-167	60
2	Personaleomkostninger				
	Staff costs	-72.099	-64.168	0	0
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-9.517	-4.142	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>				
	Operating profit/loss	16.967	29.428	-167	60
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Income from investments in group entities	0	0	15.454	23.076
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
	Income from investments in associates	0	0	0	0
	Finansielle indtægter	2.044	143	131	134
3	Finansielle omkostninger				
	Financial expenses	-1.658	-1.248	-1.287	-417
	<b>Resultat før skat</b>				
	Profit before tax	17.353	28.323	14.131	22.853
4	Skat af årets resultat				
	Tax for the year	-748	-5.142	271	-95
	<b>Årets resultat</b>				
	Profit/loss for the year	16.605	23.181	14.402	22.758
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat				
	Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year	-2.203	-423		
	<b>Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel</b>				
	Profit/loss for the year after non-controlling interests	14.402	22.758		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	Recommended appropriation of the profit/loss for the year				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			15.454	23.076
	Net revaluation reserve according to the equity method				
	Overført resultat			-1.052	-318
	Retained earnings			14.402	22.758

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>ASSETS</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
	Fixed assets				
	Goodwill	0	0	0	0
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver				
	Acquired intangible assets	616	1.357	0	0
	Øvrige immaterielle rettigheder				
	Other rights	12.070	26.228	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Intangible assets	12.686	27.585	0	0
	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	5.521	5.399	0	0
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Property, plant and equipment	5.521	5.399	0	0
7	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
	Investments in group entities, net asset value	0	0	53.606	50.369
8	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
	Other securities and investments	511	0	511	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
	Receivables from group entities	0	0	0	0
9	<b>Andre tilgodehavender</b>				
	Other receivables	1.898	2.202	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Investments	2.409	2.202	54.117	50.369
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>				
	Total fixed assets	20.616	35.186	54.117	50.369



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	Current assets				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer				
	Manufactured goods and goods for resale	218	290	0	0
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Inventories	218	290	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
	Trade receivables	36.204	38.840	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning				
	Work in progress for third parties	1.917	2.005	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
	Receivables from group entities	0	0	2.623	2.177
	Tilgodehavende selskabsskat				
	Income taxes receivable	45	242	45	46
	Andre tilgodehavender				
	Other receivables	13.234	9.434	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter				
	Prepayments	3.525	4.657	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Receivables	54.925	55.178	2.668	2.223
	<b>Værdipapirer</b>				
	Securities and investments	6.815	0	6.815	0
	<b>Likvide beholdninger</b>				
	Cash	25.753	11.642	554	16
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>				
	Total current assets	87.711	67.110	10.037	2.239
	<b>AKTIVER I ALT</b>				
	TOTAL ASSETS	108.327	102.296	64.154	52.608



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
	<b>Equity</b>				
11	Aktiekapital				
	Share capital	500	500	500	500
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				
	Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	50.856	49.927
	Overført resultat				
	Retained earnings/Accumulated loss	57.255	51.874	6.399	1.947
	<b>Aktionær i M2 Group A/S' andel af egenkapital</b>	<b>57.755</b>	<b>52.374</b>	<b>57.755</b>	<b>52.374</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>				
	Non-controlling interests	5.218	4.446	-	-
	<b>Egenkapital i alt</b>				
	<b>Total equity</b>	<b>62.973</b>	<b>56.820</b>	<b>57.755</b>	<b>52.374</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	<b>Provisions</b>				
	Hensættelser til udskudt skat				
	Provisions for deferred tax	1.308	462	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>				
	<b>Total provisions</b>	<b>1.308</b>	<b>462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Liabilities</b>				
	Gæld til banker				
	Bank debt	161	72	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser				
	Trade payables	9.113	4.843	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder				
	Payables to group entities	0	0	5.384	224
	Skyldig selskabsskat				
	Income taxes payable	1.494	5.952	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning				
	Work in progress for third parties	16.700	19.193	0	0
	Anden gæld				
	Other payables	16.578	14.954	1.015	10
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	<b>Short-term liabilities</b>	<b>44.046</b>	<b>45.014</b>	<b>6.399</b>	<b>234</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>				
	<b>Total liabilities</b>	<b>44.046</b>	<b>45.014</b>	<b>6.399</b>	<b>234</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>				
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>108.327</b>	<b>102.296</b>	<b>64.154</b>	<b>52.608</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 12 Sikkerhedsstillelser  
Security for loans
- 13 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser  
Contingent liabilities and other financial obligations
- 14 Nærtstående parter  
Related parties





## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Koncern t.DKK	Anparts- kapital/ Aktiekapital	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser Non-con- trolling In- terests	Egenkapital i alt
Group t.DKK	Share capital	Retained earnings	Total		Equity Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	125	32.192	32.317	4.512	36.829
Kapitalforhøjelse ved omdannelse til aktieselskab Capital increase regarding reorgani- zation	375	-375	0	0	0
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	-	299	299	200	499
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	-	22.758	22.758	423	23.181
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed	-	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	-689	-689
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b> <b>Equity at 1 January 2016</b>	<b>500</b>	<b>51.874</b>	<b>52.374</b>	<b>4.446</b>	<b>56.820</b>
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	-	-944	-944	-12	-956
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	-	14.402	14.402	2.203	16.603
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed	-	-6.250	-6.250	-	-6.250
Udloddet udbytte Dividend distributed	-	-	-	-938	-938
Køb af minoritetsinteresser Acquisitions of non-controlling interests	-	-1.827	-1.827	1.827	0
Afgang minoritet Disposals of non-controlling interests	-	-	-	-2.308	-2.308
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <b>Equity at 31 December 2016</b>	<b>500</b>	<b>57.253</b>	<b>57.755</b>	<b>5.218</b>	<b>62.973</b>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

	Anparts- kapital/ Aktiekapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode Reserve for net revalua- tion acc. to the equity' method	Overført resultat  Retained earnings/ac- cumulated loss	I alt  Total
Moderselskab t.DKK				
Parent company t.DKK	Share capital			Total
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>				
Equity at 1 January 2015	125	32.443	-251	32.317
<b>Kapitalforhøjelse ved omdannelse til aktieselskab</b>				
Capital increase regarding reorganization	375	0	-375	0
<b>Valutakursregulering</b>				
Exchange rate adjustment	-	299	0	299
<b>Årets resultat, jf. resultatdisponering</b>				
Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	-	23.076	-318	22.758
<b>Modtaget udbytte</b>				
Dividend received	-	-5.891	5.891	0
<b>Betalt ekstraordinært udbytte</b>				
Extraordinary dividend distributed	-	-	-3.000	-3.000
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>				
Equity at 1 January 2016	500	49.927	1.947	52.374
<b>Valutakursregulering</b>				
Exchange rate adjustment	-	-944	0	-944
<b>Årets resultat, jf. resultatdisponering</b>				
Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	-	15.454	-1.052	14.402
<b>Køb af mionoritetsinteresser</b>				
Aquisitions of non-controlling interests	-	-1.827	0	-1.827
<b>Modtaget udbytte</b>				
Dividend recieved	-	-11.831	11.831	0
<b>Betalt ekstraordinært udbytte</b>				
Extraordinary dividend distributed	-	0	-6.250	-6.250
<b>Øvrige reguleringer</b>				
Other adjustments	-	77	-77	0
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>				
Equity at 31 December 2016	500	50.856	6.399	57.755



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	t.DKK	Koncern Group	
		2016	2015
	Årets resultat		
	Profit/loss for the year	16.605	23.181
15	Reguleringer		
	Adjustments	12.104	10.786
16	Ændring i arbejdskapital		
	Change in working capital	3.486	-4.975
	<b>Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster</b>		
	Cash flows from operating activities before net financials	32.195	28.992
	Finansielle indtægter modtaget		
	Interest received, etc.	2.042	143
	Finansielle omkostninger betalt		
	Interest paid, etc.	-541	-1.258
	Betalt selskabsskat		
	Income taxes paid	-4.371	-4.016
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
	Cash flows from operating activities	29.325	23.861
	Køb af immaterielle anlægsaktiver		
	Additions of intangible assets	-323	-16.930
	Køb af materielle anlægsaktiver		
	Additions of property, plant and equipment	-2.676	-3.343
	Køb af finansielle anlægsaktiver		
	Purchase of financial assets	-1.252	-243
	Salg af immaterielle anlægsaktiver		
	Sale of intangible assets	5.421	0
	Salg af materielle anlægsaktiver		
	Sale of property, plant and equipment	0	69
	Salg af finansielle anlægsaktiver		
	Sale of financial assets	990	0
	Køb af virksomheder og aktiviteter		
	Additions of businesses and activities	-2.308	-36
	Køb af værdipapirer		
	Additions of Securities and investments	-16.840	0
	Salg af værdipapirer		
	Sale of Securities and investments	8.908	0
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteten</b>		
	Cash flows from investing activities	-8.080	-20.483
	Udbetalt udbytte		
	Dividends distributed	-7.188	-3.689
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b>		
	Cash flows from financing activities	-7.188	-3.689
	<b>Årets pengestrøm</b>		
	Net cash flow	14.055	-311
	<b>Likvider</b>		
	Cash and cash equivalents		
	Likvider 1. Januar		
	Cash and cash equivalents at 1 January	11.570	11.878
	Valutakursregulering		
	Exchange-rate adjustments	-33	3
	Årets pengestrøm		
	Net cash flow	14.055	-311
17	Likvider 31. december		
	Cash and cash equivalents at 31 December	25.592	11.570

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for M2 Group A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører ændringer til indregning og måling vedrørende årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet 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 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

Effective 1. januar 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies changes in the recognition and measurement regarding a yearly reassessment of residual values of property, plant and equipment.

The change does not have impacts on the income statement or the balance sheet for 2016 or the comparative figures in terms of value.

Apart from the above new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of 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

### 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. Anskaffessummen 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

### 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 omstrukturingshensættelser 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 valutakurser. 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

### 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

### 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.

#### Personaleomkostninger

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

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.

#### 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 re-funds made by public authorities.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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)	Brugstid
(year)	Useful life
Erhvervede immaterielle rettigheder Acquired IP rights	3-5
Øvrige immaterielle rettigheder Other rights	3-5
Goodwill Goodwill	5

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, opfører afskrivning.

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

##### 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:

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Aktivernes forventede brugstid udgør:

(år)

(year)

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

The expected useful lives of the assets are as follows:

Brugstid

Useful life

2-7

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

#### Income from investments in group entities

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries 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.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

#### 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.

#### 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.

#### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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.

#### 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.

##### 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.

#### 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.

##### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 overtagesmetoden som beskrevet under virksomheds-overtagelser.

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

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

##### 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.

##### Investments in group entities

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'.

##### 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.

##### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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-realisation sværdi, 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 balancedagen 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.

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.

##### 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.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen.

##### Securities and investments

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

##### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

##### Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

##### Egenkapital

###### *Foreslået udbytte*

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

##### Equity

###### *Proposed dividends*

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

###### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

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

###### *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.

##### 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 acontoskatte.

##### 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.

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.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. 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.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

#### 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.

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

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.

Other liabilities are measured at net realisable value.

#### 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.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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

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

#### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015" således:

#### Definitioner på nøgletal:

Soliditetsgrad:

$\text{Egenkapital ultimo} / \text{Passiver ultimo} * 100$

Forrentning af egenkapitalen:

$\text{Årets resultat} / \text{Gennemsnitlig egenkapital} * 100$

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.

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

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

#### 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 2015', cf. below:

#### Definition of financial ratios:

Equity ratio:

$\text{Closing equity} / \text{Equity \& liabilities at year-end} * 100$

Return on equity:

$\text{Profit/loss for the year} / \text{Average equity} * 100$



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 2 Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger er opgjort således:

Analysis of staff costs:

t.DKK	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Lønninger Wages/salaries	60.767	54.566	0	0
Pensioner Pensions	1.752	1.594	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	782	564	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	8.798	7.444	0	0
	<u>72.099</u>	<u>64.168</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>Antal/ Number</u>	<u>Antal/ Number</u>	<u>Antal/ Number</u>	<u>Antal/ Number</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	<u>257</u>	<u>221</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

#### Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 2.029 t.DKK (2015: 2.280 t.DKK).

Moderselskabet har ingen ansatte.

Total remuneration to group management: DKK 2.029 thousand (2015: DKK 2,280 thousand).

The parent company has no employees.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 3 Finansielle omkostninger

Financial expenses

t.DKK	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	0	0	57	105
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	1.658	1.248	1.230	312
	<u>1.658</u>	<u>1.248</u>	<u>1.287</u>	<u>417</u>

#### 4 Skat af årets resultat

Tax for the year

t.DKK	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	621	5.861	-271	50
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	846	-718	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	-719	0	0	45
	<u>748</u>	<u>5.143</u>	<u>-271</u>	<u>95</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern t.DKK	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill	Øvrige rettigheder Other rights	I alt Total
Group t.DKK				
<b>Kostpris</b> Cost				
Saldo 1. januar 2016 Balance at 1 January 2016	7.678	1.597	26.228	35.503
Valutakursregulering Exchange adjustment	110	0	-5.163	-5.053
Tilgang i årets løb Additions in the year	323	0	0	323
Afgang i årets løb Disposals in the year	-673	0	-2.917	-3.590
<b>Kostpris 31. december 2016</b> Cost at 31 December 2016	<u>7.438</u>	<u>1.597</u>	<u>18.148</u>	<u>27.183</u>
<b>Af- og nedskrivninger</b> Amortisation and impairment losses				
Saldo 1. januar 2016 Balance at 1 January 2016	6.321	1.597	0	7.918
Valutakursregulering Exchange adjustment	85	0	-307	-222
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	0	0
Årets afskrivninger Amortisation in the year	416	0	6.385	6.801
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b> Amortisation and impairment losses at 31 December 2016	<u>6.822</u>	<u>1.597</u>	<u>6.078</u>	<u>14.497</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> Carrying amount at 31 December 2016	<u>616</u>	<u>0</u>	<u>12.070</u>	<u>12.686</u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Koncern t.DKK

Group t.DKK

#### Kostpris

Cost

Saldo 1. januar 2016

Balance at 1 January 2016

Valutakursregulering

Exchange adjustment

Tilgang i årets løb

Additions in the year

Afgang i årets løb

Disposals in the year

**Kostpris 31. december 2016**

Cost at 31 December 2016

#### Af- og nedskrivninger

Depreciation and impairment losses

Saldo 1. januar 2016

Balance at 1 January 2016

Valutakursregulering

Exchange adjustment

Årets afskrivninger

Depreciation in the year

Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver

Depreciation and impairment losses, disposals

**Af- og nedskrivninger 31. december 2016**

Depreciation and impairment losses at 31 December 2016

**Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016**

Carrying amount at 31 December 2016

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

24.603

336

2.676

-13

27.602

19.204

174

2.716

-13

22.081

5.521



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group entities

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksomhe- der Investments in group en- tities
<b>Moderselskab t.DKK</b>	
Parent company t.DKK	
<b>Kostpris</b>	
Cost	
Saldo 1. januar 2016	442
Balance at 1 January 2016	
Tilgang i årets løb	2.308
Additions in the year	
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>2.750</b>
Cost at 31 December 2016	
<b>Værdireguleringer</b>	
Value adjustments	
Saldo 1. januar 2016	46.938
Balance at 1 January 2016	
Valutakursregulering	-944
Exchange adjustment	
Andel af årets resultat	15.454
Share of the profit/loss for the year	
Køb af minoritetsinteresser	-1.827
Aquisition of non-controlling interests	
Udloddet udbytte	-11.831
Dividend distributed	
<b>Værdireguleringer 31. december 2016</b>	<b>47.790</b>
Value adjustments at 31 December 2016	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>50.540</b>
Carrying amount at 31 December 2016	
Overført til modregning i tilgodehavender 1. januar 2016	2.989
Transferred to set-off against receivables at 1 January 2016	
Årets regulering	77
Adjustments of the year	
<b>Overført til modregning i tilgodehavender 31. december 2016</b>	<b>3.066</b>
Transferred to set-off receivables against at 31 December 2016	
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 31. december 2016</b>	<b>53.606</b>
Investments in group entities at 31 December 2016	

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat) Investments in group entities (continued)

	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel % Interest (%)
<b>Dattervirksomheder</b>			
<b>Subsidiaries</b>			
M2Film A/S	A/S	Aarhus	90,00
Duckling&Sonne ApS	ApS	København	90,00
Picture This Studio, Co., Ltd.	Ltd.	Thailand	90,00
M2 Entertainment Ltd.	Ltd.	England	95,00
M2 Film Inc.	Inc.	USA	95,00
LKT M2 Entertainment Ltd.	Ltd.	England	95,00
LFP M2 Entertainment Ltd.	Ltd.	England	95,00
FRD M2 Entertainment Ltd.	Ltd.	England	95,00
2D M2 Entertainment Ltd.	Ltd.	England	95,00
MM Music and Entertainment Ltd.	Ltd.	England	95,00
MM Talent Ltd.	Ltd.	England	95,00
Hele Vejen ApS	ApS	Aarhus	60,00
By Rikkemai ApS	ApS	Aarhus	95,00



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 8 Finansielle aktiver

Financial assets

	Andre værdipapi- rer og kapi- talandele Other securi- ties and in- vestments
Koncern t.DKK	
Group t.DKK	
<b>Kostpris</b>	
Cost	
Saldo 1. januar 2016	0
Balance at 1 January 2016	
Tilgang i årets løb	511
Additions in the year	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>511</b>
Carrying amount at 31 December 2016	

Andre værdipapirer består af 8,34 % ejerandele i Holdingselskabet af 27. oktober 2016 ApS, som er anskaffet i 2016.

#### 9 Finansielle anlægsaktiver - Tilgodehavender

Investments - Receivables

	Andre til- godeha- vender Other recei- vables
Koncern t.DKK	
Group t.DKK	
<b>Kostpris</b>	
Cost	
Saldo 1. januar 2016	2.202
Balance at 1 January 2016	
Valutakursregulering	-55
Exchange adjustment	
Tilgang i årets løb	741
Additions in the year	
Afgang i årets løb	-990
Disposals in the year	
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>1.898</b>
Cost at 31 December 2016	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>1.898</b>
Carrying amount at 31 December 2016	

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 10 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.

#### 11 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. Aktiekapitalen/anpartskapitalen havde ikke været ændret de foregående 2 år.

##### Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of the profit/loss for the year

t.DKK

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode  
 Net revaluation reserve according to the equity method  
 Overført resultat  
 Retained earnings

Koncern Group	
2016	2015
15.454	23.076
-1.052	-318
14.402	22.758

#### 12 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 2016 på 25.621 t.DKK.

A company charge of a nominal amount of DKK 6,500 thousand secured on assets with a carrying amount of DKK 25,621 thousand at 31 December 2016 has been provided as collateral for debt to Sydbank.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 13 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 161 t.DKK pr. 31. december 2016.

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 161 thousand at 31 December 2016.

##### 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 1.582 t.DKK.

The Group has entered into lease agreements which are terminable with up to 12 months' notice. The sum of the remaining rent obligations in the termination period totals DKK 1,582 thousand.

##### Moderselskab

Parent company

Selskabet er som administrationsselskab 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.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

#### 13 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities and other financial obligations (continued)

##### Moderselskab (fortsat)

Parent company (continued)

Selskabet har afgivet en støtteerklæring overfor den tilknyttede virksomhed By Rikkemai ApS, hvorved M2 Group A/S i perioden indtil 31. december 2016 forpligter sig til på anfordring at tilføre By Rikkemai ApS den likviditet, som måtte være nødvendig for, at By Rikkemai ApS kan indfri sine forpligtelser i takt med, at de forfalder.

The Company has issues a letter of support to the group enterprise, By Rikkemai ApS, according to which M2 Group A/S in the period up to 31 December 2016 is under an obligation to inject capital into By Rikkemai ApS to the extent necessary for the company to meet its liabilities as they fall due.

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

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

#### 14 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.

#### 15 Reguleringer, pengestrømsopgørelsen

Adjustments - Cash flow statement

t.DKK	Koncern Group	
	2016	2015
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	9.517	4.142
Finansielle indtægter Financial income	-2.042	-143
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.658	1.285
Skat af årets resultat Tax for the year	3.722	5.142
Øvrige reguleringer Other adjustments	-751	360
	<u>12.104</u>	<u>10.786</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

Notes

**16 Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen**  
 Changes in working capital, cash flow statement

t.DKK	Koncern Group	
	2016	2015
Ændring i varebeholdninger Changes in inventories	72	100
Ændring i tilgodehavender Changes in receivables	11	-9.511
Ændringer i gæld til leverandører m.v. Changes in trade payables, etc.	3.403	4.436
	<u>3.486</u>	<u>-4.975</u>

**17 Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen**  
 Cash and cash equivalents, cash flow statement

t.DKK	Koncern Group	
	2016	2015
Likvide beholdninger ifølge balancen Cash and cash equivalents according to the balance sheet	25.753	11.642
Kortfristet gæld til banker Short-term debt to banks	-161	-72
	<u>25.592</u>	<u>11.570</u>