

# M2 Group A/S

Strandmarksvej 9, 8240 Risskov

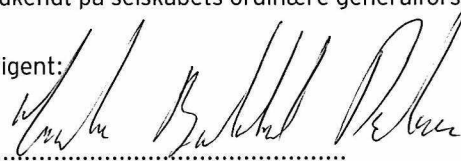
CVR-nr. 21 05 48 87

## Årsrapport 2021

Annual report 2021

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. maj 2022

Dirigent:



.....

## 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>8</b>
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditors' report</b>	<b>9</b>
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December</b>	<b>14</b>
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	21
Noter Notes	22

## Ledelsesberetning

Management's review

### Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	M2 Group A/S
Adresse/Address	Strandmarksvej 9, 8240 Risskov, Denmark
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	<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 Jeppe Opstrup Mads Munk
Direktion/Executive Board	Mads Munk
Revision/Auditors	EY 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)

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Bruttoresultat</b>					
Gross margin	76.477	58.752	83.064	87.249	87.545
<b>Resultat af primær drift</b>					
Operating profit/loss	855	-6.301	245	-8.113	8.311
<b>Finansielle poster, netto</b>					
Net financials	517	1.732	3.356	-1.517	-513
<b>Årets resultat</b>					
Profit/loss for the year	-2.694	-7.410	1.510	-8.963	7.989
<b>Balancesum</b>					
Balance sheet total	77.647	66.850	81.465	80.566	96.678
<b>Investering i materielle anlægsaktiver</b>					
Investments in property, plant and equipment	3.148	364	1.723	2.583	3.224
<b>Egenkapital</b>					
Equity	41.049	47.127	56.380	53.620	67.459
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>					
Average number of employees	276	239	283	304	272
<b>Nøgletal i %</b>					
Financial ratios in %					
<b>Soliditetsgrad</b>					
Equity ratio	52,9	68,8	69,2	66,6	69,8
<b>Forrentning af egenkapitalen</b>					
Return on equity	neg.	neg.	2,7	neg.	12,3

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

M2-koncernen producerer animerede tv-serier, reklamefilm, branding film, marketingsrådgivning og relaterede produktioner, experience design (til museer og udstillinger), animationsproduktioner, global distribution og versionering m.m.

Forretningsområderne drives gennem datterselskaber i Danmark, USA og Thailand.

M2 Film-Studiet i Danmark beskæftiger sig med alle aspekter af forretningen og er HQ for koncernen og servicerer reklamebureauer, større annoncører samt kunder i alle størrelser med fokus på full-service og langsigtede kundeforhold.

M2-Studiet i Thailand og Indien (M2 Animation) fokuserer på produktion af animerede trailers, film og globale animerede tv-serier.

M2-kontoret i USA (M2 Entertainment) er et udviklings- og salgskontor hovedsageligt for animation.

Det danske selskab Duckling&Sonne ApS beskæftiger sig med post-produktion/efterarbejde på reklamefilm, lyd og optagelser.

Endvidere investerer M2 Group i forskellige startups, IP-udviklingsselskaber m.m. primært indenfor animation og spilindustrien. M2 Group foretager også passive investeringer i værdipapirer, bl.a. via et medejerskab i selskabet Trade Ahead.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet i 2021 afspejler et år, hvor mange af de initiativer og forretnings tiltag, der er implementeret gennem de sidste par år, nu viser sine resultater. På trods af COVID-19 pandemien i starten af året, har 2021 været et meget aktivt og udviklende år, hvor vi har set travlhed og øget interesse for M2's forskellige produkter. 2021-resultatet for de tre driftsselskaber - M2 Film, M2 Animation og Duckling&Sonne - anses således af ledelsen for tilfredsstillende og pegende i den rigtige retning for hele M2-koncernens videre udvikling og vækst.

#### The Group's business review

The M2 Group produces animated TV series, commercials, branding films, content-marketing products, experience design (for museums and exhibitions), animation products, global distribution /mastering, etc.

The business is conducted through subsidiaries in Denmark, USA and Thailand.

The M2 Film studio in Denmark deals with all aspects of the business and is HQ for the Group and serves advertising agencies, major advertisers and customers in all sizes focusing on full-service and long-term customer relationships.

The M2 studios in Thailand and India (M2 Animation) focus on the production of animated trailers, movies and global animated TV series.

The M2 office in the United States (M2 Entertainment) is a development and sales office mainly for animation.

The Danish company Duckling&Sonne ApS is a post-production company with focusing on commercials, audio and recordings.

Furthermore, the M2 Group invests in various start-ups, IP development companies, etc. primarily within the animation and gaming industry. The M2 Group also makes passive investments in securities i.a. through co-ownership in the company Trade Ahead.

#### Financial review

The results of operation in 2021 reflect a year in which many of the initiatives and business approaches implemented within the past couple of years start to give results. Despite the COVID-19 pandemic at the beginning of the year, 2021 has been a very active and developing year, where we have seen bustle and increased interest in M2's various products. Thus, Management considers the 2021 result for the three operating companies - M2 Film, M2 Animation and Duckling & Sonne to be satisfactory and pointing in the right direction for the entire M2 Group's further development and growth.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

#### Operating review

Koncernen har fortsat i årets løb investeret mange ressourcer i at engagere sig i flere forskellige animationsprojekter, og derved sikret en bredde både forretningsmæssigt og animationsfagligt.

Tiltrækningen af nye kunder er afgørende for den positive udvikling, ligesom investeringerne i bl.a. et nyt animationsstudio i Mumbai, Indien, er udtryk for den positive udvikling. Ligeledes har forretningen i M2 Film i Danmark udviklet sig positivt med større fokus på mangfoldighed i kunder og projekter, og med øget fokus på at servicere kunden helt fra ide til færdigt produkt.

Udviklingen i M2 StoryLab og M2 Entertainment (US) bygger på en langsigtet udviklingsstrategi og er således investeringer i et flerårigt perspektiv.

M2 Animation Ltd, Bangkok (tidligere Picture This Studio) har 250 ansatte og er et moderne og højeffektivt CGI-studio, som primært producerer animerede tv-serier for globale M2-kunder.

M2 Entertainment Inc. (Los Angeles) har intensiveret såvel forretningsudvikling som salgsfokus. De første stærke resultater heraf ses i form af nye store internationale ordrer til M2 Animation studiet i Bangkok, såvel som indgåelse af samarbejder omkring mere langsigtede udviklingsprojekter.

M2 Entertainment Ltd., London, er i store træk i dvale, og der ventes ikke større aktivitet her i den nærmere fremtid.

During the year, the Group has continued to invest many resources in engaging in several different animation projects, thereby ensuring diversity both business and animation wise.

The attraction of new customers is crucial for the positive development, just as the investments in e.g. a new animation studio in Mumbai, India, is seen as an expression of the positive development. The business in M2 Film in Denmark has also developed positively with a greater focus on diversity in customers and projects, and with an increased focus on servicing the customer from idea to finished product.

The development in M2 StoryLab and M2 Entertainment (US) is based on a long-term development strategy and is thus an investment in a multi-year perspective.

M2 Animation Ltd, Bangkok (formerly Picture This Studio) has 250 employees and is a modern and highly efficient CGI studio that primarily produces animated TV series for global M2 customers.

M2 Entertainment Inc. (Los Angeles) has intensified both business development and sales focus. The first strong results of this are seen in the form of new large international orders for the M2 Animation studio in Bangkok as well as the conclusion of collaborations on more long-term development projects.

M2 Entertainment Ltd., London, is largely dormant and no major activity is expected here in the near future.

## 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

Mens COVID-19 pandemien påvirkede 2020-resultatet kraftigt, og på trods af at pandemien er fortsat ind i 2021, ser det ud til, at M2-koncernen samlet set er igennem de mest udfordrende perioder og nu igen ser ud på et blomstrende behov hos kunder og samarbejdspartnere i den traditionelle reklamefilmproduktion samt i de større animationsproduktioner. Der opleves således en stigende efterspørgsel efter både reklamefilm og content bredt, samt efter små og store animationsprojekter. I såvel Los Angeles, Bangkok og i Danmark opleves således en markant stigning i ordrer og kundeaktivitet.

Resultaterne heraf ses tydeligt på resultatet i driftsselskaberne (under M2 Film), og antallet af projekter er stigende og betyder, at animationsstudiet i Thailand i årets slutning og her i 2022's begyndelse er fuldt booket. For at imødekomme det stigende behov og for at øge skalleringsmulighederne er der i løbet af 2021 etableret en udvidelse i Mumbai i Indien, hvor yderligere 150 animatører vil være fastansatte på vores kontor i Mumbai i løbet af 2022.

#### 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

While the COVID-19 pandemic strongly affected the results of operation in 2020, and despite the fact that the pandemic has continued into 2021, it seems that the M2 Group as a whole has overcome the most challenging periods, and now again looks at a flourishing need among customers and collaborators in the traditional commercial film production as well as in the larger animation productions. There is thus an increasing demand for both commercials and content widely, as well as for small and large animation projects. In Los Angeles, Bangkok and in Denmark, there is thus a marked increase in orders and customer activity.

The result of this is clearly seen in the results of the operating companies (under M2 Film), and the number of projects is increasing and means that the animation studio in Thailand at the end of the year and here at the beginning of 2022 is fully booked. To meet the growing demand and to increase the scaling opportunities, an expansion was established in Mumbai, India during 2021, with a further 150 animators to be permanently employed at our office in Mumbai during 2022.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

I gennem 2021 er der i både Thailand og Danmark gennemført en række effektiviseringer og tilpasninger, som har ført til øget profitabilitet og indtjening gennem året. Denne udvikling forventes at fortsætte, hvor både øget ordreindtag, samt et større fokus på rentabel projektgennemførelse, forventes at føre til et positivt koncernresultat for 2022 og efterfølgende. Hele M2-koncernen har således brugt et Covid-udfordret 2020 og et bedre 2021 til at gennemføre en række markante udviklingstiltag, som stiller M2-koncernen stærkt til de kommende år i både Danmark, Thailand, Indien og USA.

M2 Groups investeringsaktiviteter udvikler sig meget fornuftigt, hvilket endnu ikke kan ses på regnskabstallene, idet mange af investeringerne er langsigtede. I 2022 forventes de første synlige tegn at vise sig også regnskabsmæssigt.

Throughout 2021, a number of efficiency improvements and adjustments have been implemented in both Thailand and Denmark, which have led to increased profitability and earnings throughout the year. This development is expected to continue, where both increased order intake and a greater focus on profitable project implementation are expected to lead to a positive group result for 2022 and beyond. The entire M2 Group has thus used a Covid-challenged 2020 and a better 2021, to implement a number of significant development initiatives, which will put the M2 Group in a strong position in the coming years in Denmark, Thailand, India and the USA.

M2 Group's investment activities develop very reasonably, which has not yet flown through in the financial figures as many of the initiatives are long-term investments. In 2022, the first signs are expected to materialize also in terms of the financial figures.



## 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 2021 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

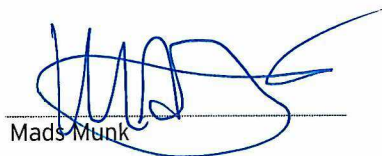
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 24. maj 2022

Aarhus, 24 May 2022

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 2021.

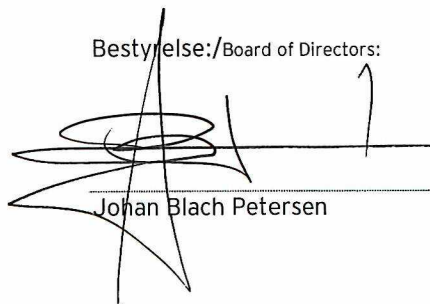
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 2021 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 2021.

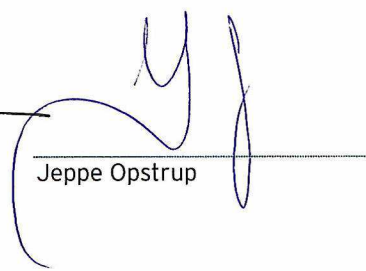
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

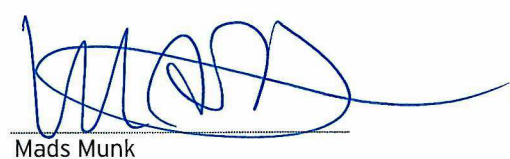
Bestyrelse:/Board of Directors:



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 2021, 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA code) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav og IESBA Code.

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 2021, 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 2021 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 2021 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 and IESBA Code.

## 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.

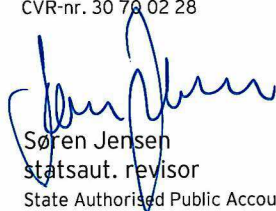
## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2022  
Aarhus, 24 May 2022  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 78 02 28



Søren Jensen  
statsaut. revisor  
State Authorized 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	
		2021	2020	2021	2020
	<b>Bruttoresultat</b>				
	Gross profit/loss	76.477	58.752	-409	-1.286
2	Personaleomkostninger				
	Staff costs	-72.740	-61.927	-1.938	0
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-2.882	-3.126	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b>				
	Operating profit/loss	855	-6.301	-2.347	-1.286
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Income from investments in group entities	0	0	2.606	-7.517
	Indtægter af kapitalinteresser (associerede virksomheder)				
	Income from investments in associates	-3.295	-1.730	-3.295	-1.730
3	Finansielle indtægter				
	Financial income	2.339	4.653	634	4.676
4	Finansielle omkostninger				
	Financial expenses	-1.822	-2.921	-1.248	-202
	<b>Resultat før skat</b>				
	Profit before tax	-1.923	-6.299	-3.650	-6.059
5	Skat af årets resultat				
	Tax for the year	-771	-1.111	748	-516
	<b>Årets resultat</b>				
	Profit/loss for the year	-2.694	-7.410	-2.902	-6.575
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat				
	Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year	208	-835		
	<b>Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel</b>				
	Profit/loss for the year after non-controlling interests	-2.902	-6.575		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	Recommended appropriation of the profit/loss for the year				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				
	Net revaluation reserve according to the equity method			-689	-9.247
	Overført resultat				
	Retained earnings			-5.713	672
	Foreslået udbytte				
	Proposed dividend			3.500	2.000
				-2.902	-6.575

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

**Balance**

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2021	2020	2021	2020
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>ASSETS</b>				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver				
	Acquired intangible assets	2.064	1.928	0	0
		<u>2.064</u>	<u>1.928</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.269	1.832	0	0
		<u>3.269</u>	<u>1.832</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Investments				
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Investments in group entities, net asset value	0	0	42.626	38.894
9	Kapitalinteresser i associerede virksomheder				
	Investments in associated entities, net asset value	4.167	7.462	4.167	7.462
10	Andre værdipapirer og kapitalandele				
	Other securities and investments	9.000	2.612	9.000	2.612
11	Andre tilgodehavender				
	Other receivables	7.725	7.627	0	0
		<u>20.892</u>	<u>17.701</u>	<u>55.793</u>	<u>48.968</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>				
	Total fixed assets	<u>26.225</u>	<u>21.461</u>	<u>55.793</u>	<u>48.968</u>



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

**Balance**

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2021	2020	2021	2020
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	Current assets				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer				
	Manufactured goods and goods for resale	10	17	0	0
		10	17	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
	Trade receivables	16.996	8.459	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
	Receivables from group entities	0	0	586	1.264
	Tilgodehavender hos ass. virksomheder				
	Receivables from associates	3.087	3.000	3.087	3.000
	Igangværende arbejder for fremmed regning				
	Work in progress for third parties	936	3.591	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat				
	Income taxes receivable	46	5	768	0
	Andre tilgodehavender				
	Other receivables	4.382	3.387	57	0
12	Periodeafgrænsningsposter				
	Prepayments	4.415	2.392	0	0
		29.862	20.834	4.498	4.264
	<b>Værdipapirer</b>				
	Securities and investments	9.372	13.046	9.372	13.046
	<b>Likvide beholdninger</b>				
	Cash	12.178	11.492	322	643
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>				
	Total current assets	51.422	45.389	14.192	17.953
	<b>AKTIVER I ALT</b>				
	TOTAL ASSETS	77.647	66.850	69.985	66.921

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

**Balance**

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Møderselskab Parent company	
		2021	2020	2021	2020
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
	<b>Equity</b>				
13	Aktiekapital				
	Share capital	500	500	500	500
	Reserve for valutakursregulering				
	Reserve for Exchange rate adjustment	-239	1.042	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				
	Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	10.252	12.222
	Overført resultat				
	Retained earnings/Accumulated loss	35.149	41.551	24.658	30.371
	Foreslået udbytte				
	Proposed dividend	3.500	2.000	3.500	2.000
	<b>Aktionærer i M2 Group A/S' andel af egenkapital</b>				
	Shareholders i M2 Group A/S share of equity	38.910	45.093	38.910	45.093
	Minoritetsinteresser				
	Non-controlling interests	2.139	2.034	-	-
	<b>Egenkapital i alt</b>				
	Total equity	41.049	47.127	38.910	45.093
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	<b>Provisions</b>				
14	Hensættelser til udskudt skat				
	Provisions for deferred tax	596	1.060	0	0
8	Andre hensatte forpligtelser				
	Other provisions	0	0	19.645	17.557
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>				
	Total provisions	596	1.060	19.645	17.557

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

**Balance**

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
		2021	2020	2021	2020
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	Liabilities				
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
	Anden gæld				
	Other payables	5.089	3.451	0	0
		<u>5.089</u>	<u>3.451</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
	Short-term liabilities				
	Gæld til banker				
	Bank debt	228	55	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser				
	Trade payables	1.632	2.175	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder				
	Payables to group entities	0	0	7.953	2.945
	Igangværende arbejder for fremmed regning				
	Work in progress for third parties	14.557	3.030	0	0
	Selskabsskat				
	Income taxes payable	1.228	908	0	238
	Anden gæld				
	Other payables	13.268	9.044	3.477	1.088
		<u>30.913</u>	<u>15.212</u>	<u>11.430</u>	<u>4.271</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>				
	Total liabilities	<u>36.002</u>	<u>18.663</u>	<u>11.430</u>	<u>4.271</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>				
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>77.647</u>	<u>66.850</u>	<u>69.985</u>	<u>66.921</u>

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

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

**Egenkapitalopgørelse**

Statement of changes in equity

Koncern t.DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for valu- takurs- regulering Reserve for Exchange rate adjust- ment	Foreslået udbytte	I alt	Minori- tets- interesser	Egenkapi- tal i alt
Group DKK'000	Share capital	Retained earnings	Exchange rate adjust- ment	Proposed dividend	Total	Non- controlling Interests	Equity Total
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>							
Equity at 1 January 2020	500	52.626	0	0	53.126	3.254	56.380
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	0	1.042	0	1.042	115	1.157
Årets resultat, jf. resul- tatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	0	-8.575	0	2.000	-6.575	-835	-7.410
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed	0	-2.500	0	0	-2.500	-500	-3.000
<b>Egenkapital 1. januar 2021</b>							
Equity at 1 January 2021	500	41.551	1.042	2.000	45.093	2.034	47.127
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	0	0	-1.281	0	-1.281	-146	-1.427
Stiftelse af koncernsel- skaber Formation of Group Enterprises	0	0	0	0	0	43	43
Årets resultat, jf. resul- tatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	0	-6.402	0	3.500	-2.902	208	-2.694
Betalt ordinært udbytte Ordinary dividend distributed	0	0	0	-2.000	-2.000	0	-2.000
<b>Egenkapital 31. decem- ber 2021</b>							
Equity at 31 December 2021	500	35.149	-239	3.500	38.910	2.139	41.049

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

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Moderselskab t.DKK	Aktiekapital	Reserve for nettoop-skrivning efter indre værdis metode Reserve for net revalu-ation acc. to the equity' method	Overført resultat Retained earnings/ accumulated loss	Foreslået udbytte Proposed dividend	I alt Total
Parent company DKK'000	Share capital				
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b>					
Equity at 1 January 2020	500	24.927	27.699	0	53.126
Valutakursregulering					
Exchange rate adjustment	-	1.042	0	0	1.042
Årets resultat, jf. resultatdisponering					
Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	-	-9.247	672	2.000	-6.575
Modtaget udbytte					
Recieved dividend	-	-4.500	4.500	0	0
Betalt ekstraordinært udbytte					
Extraordinary dividend distributed	-	0	-2.500	0	-2.500
<b>Egenkapital 1. januar 2021</b>					
Equity at 1 January 2021	500	12.222	30.371	2.000	45.093
Valutakursregulering					
Exchange rate adjustment	-	-1.281	0	0	-1.281
Årets resultat, jf. resultatdisponering					
Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	-	-689	-5.713	3.500	-2.902
Betalt ordinært udbytte					
Ordinary dividend distributed	-	0	0	-2.000	-2.000
<b>Egenkapital 31. december 2021</b>					
Equity at 31 December 2021	500	10.252	24.658	3.500	38.910

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

**Pengestrømsopgørelse**

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2021	2020
	Årets resultat Profit/loss for the year	-2.694	-7.410
18	Reguleringer Adjustments	4.811	5.134
19	Ændring i arbejdskapital Change in working capital	4.519	6.249
	<b>Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster</b> <b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	<b>6.636</b>	<b>3.973</b>
	Finansielle indtægter modtaget Interest received, etc.	1.877	848
	Finansielle omkostninger betalt Interest paid, etc.	-685	-2.921
	Betalt selskabsskat Income taxes paid	-956	-82
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b>Cash flows from operating activities</b>	<b>6.872</b>	<b>1.818</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-1.396	-2.001
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-3.148	-364
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial assets	-3.053	-232
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	61	1.375
	Køb/salg af værdipapirer Additions of Securities and investments	3.000	0
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteten</b> <b>Cash flows from investing activities</b>	<b>-4.536</b>	<b>-1.222</b>
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-2.000	-3.000
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>-2.000</b>	<b>-3.000</b>
	<b>Årets pengestrøm</b> <b>Net cash flow</b>	<b>336</b>	<b>-2.404</b>
	<b>Likvider</b> <b>Cash and cash equivalents</b>		
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	11.437	14.092
	Valutakursregulering Exchange-rate adjustments	177	-251
	Årets pengestrøm Net cash flow	336	-2.404
20	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	11.950	11.437

## 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 2021 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.

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.

The annual report of M2 Group A/S for 2021 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.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for ny erhvervede 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 omstrukturingshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. 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.

#### Minoritetsinteresser

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

#### 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.

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.

#### 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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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.

##### 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.

##### 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.

##### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning består af indtægter fra salg af animeret underholdning, kommercielle film og kreativt indhold til andre platforme. Indtægter fra salg indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoen 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.

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.

### Income statement

#### Revenue

The Group's revenue consist of income from production of animated entertainment, commercial films and creative content for other platforms. 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.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter de omkostninger til varer 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, 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, markedspå position, 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.

##### Cost of sale

Cost of sale include expenses relating to cost of 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 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.

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

**Noter**

Notes

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

The estimated useful lives for intangible assets are as follows:

	Brugstid (år)
	Useful life (year)
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.

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

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, ophører afskrivning.

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.

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

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.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

The expected useful lives of the assets are as follows:

	Brugstid (år)
	Useful life (year)
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-7

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og kapitalinteresser i associerede virksomheder**

**Income from investments in subsidiaries and associates**

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.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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.

##### 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.

##### 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.

##### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

#### 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.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser i 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.

#### 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.

##### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

#### 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 forholds- mæssigt på de øvrige aktiver.

#### 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- realisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

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.

#### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende produktioner 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.

##### Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen.

##### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

##### 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.

##### 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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### 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.

##### 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.

##### 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.

##### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Som administrationsselskab 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.

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.

#### 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.

#### 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.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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 således:

#### Financial ratios

Financial ratios are calculated as follows:

#### Definitioner på nøgletal:

Soliditetsgrad:

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

Forrentning af egenkapitalen:

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

#### 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**  
Financial statements 1 January - 31 December

**Noter**

Notes

**2 Personalemkostninger**

Staff costs

Personalemkostninger er opgjort således:

Analysis of staff costs:

t.DKK	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2021	2020	2021	2020
Lønninger				
Wages/salaries	68.205	56.965	1.935	0
Heraf lønkomensation indregnet under andre driftsindtægter				
Of which compensation recorded as other income	-825	0	0	0
Pensioner				
Pensions	1.377	1.533	0	0
Andre omkostninger til social sikring				
Other social security costs	712	672	3	0
Andre personaleomkostninger				
Other staff costs	3.271	2.757	0	0
	<u>72.740</u>	<u>61.927</u>	<u>1.938</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>276</u>	<u>239</u>	<u>1</u>	<u>0</u>

**Koncern**

Group

Vederlag til koncernens ledelse udgør samlet 2.428 t.DKK (2020: 1.418 t.DKK).

Total remuneration to group management: DKK 2,428 thousand (2020: DKK 1,418 thousand).

Personalemkostninger i moderselskabet skal i sin helhed henføres til ledelsen.

Staff cost in the Parent company is entirely related to group management.

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

**Noter**

Notes

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2021	2020	2021	2020
t.DKK				
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder				
Interest expenses, group entities	0	0	26	30
Andre finansielle indtægter				
Other financial income	2.339	4.653	608	4.646
	<u>2.339</u>	<u>4.653</u>	<u>634</u>	<u>4.676</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder				
Interest expenses, group entities	0	0	59	0
Andre finansielle omkostninger				
Other financial expenses	1.822	2.921	1.189	202
	<u>1.822</u>	<u>2.921</u>	<u>1.248</u>	<u>202</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst				
Estimated tax charge for the year	-1.235	-1.367	748	-436
Årets regulering af udskudt skat				
Deferred tax adjustments in the year	464	256	0	-80
	<u>-771</u>	<u>-1.111</u>	<u>748</u>	<u>-516</u>

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

**Noter**

Notes

**6 Immaterielle anlægsaktiver**  
 Intangible assets

Koncern t.DKK	Erhvervede immaterielle anlægs- aktiver Acquired intangible assets
Group DKK'000	
<b>Kostpris</b>	
Cost	
Saldo 1. januar 2021	
Balance at 1 January 2021	7.830
Valutakursregulering	
Exchange adjustment	-1.306
Tilgang i årets løb	
Additions in the year	1.396
<b>Kostpris 31. december 2021</b>	<u>7.920</u>
Cost at 31 December 2021	
<b>Af- og nedskrivninger</b>	
Amortisation and impairment losses	
Saldo 1. januar 2021	
Balance at 1 January 2021	5.902
Valutakursregulering	
Exchange adjustment	-1.287
Årets afskrivninger	
Amortisation in the year	1.241
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021</b>	<u>5.856</u>
Amortisation and impairment losses at 31 December 2021	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<u>2.064</u>
Carrying amount at 31 December 2021	

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

**Noter**

Notes

**7 Materielle anlægsaktiver**  
 Property, plant and equipment

Koncern t.DKK	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar
Group DKK'000	Other fixtures and fittings, tools and equipment
<b>Kostpris</b>	
Cost	
Saldo 1. januar 2021	
Balance at 1 January 2021	27.962
Valutakursregulering	
Exchange adjustment	-1.392
Tilgang i årets løb	
Additions in the year	3.148
Afgang i årets løb	
Disposals in the year	-64
<b>Kostpris 31. december 2021</b>	<u>29.654</u>
Cost at 31 December 2021	
<b>Af- og nedskrivninger</b>	
Depreciation and impairment losses	
Saldo 1. januar 2021	
Balance at 1 January 2021	26.130
Valutakursregulering	
Exchange adjustment	-1.333
Årets afskrivninger	
Depreciation in the year	1.641
Afgang i årets løb	
Disposals in the year	-53
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2021</b>	<u>26.385</u>
Depreciation and impairment losses at 31 December 2021	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	<u>3.269</u>
Carrying amount at 31 December 2021	

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities

Møderselskab t.DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities
Parent company DKK'000	
<b>Kostpris</b>	
Cost	
Saldo 1. januar 2021	
Balance at 1 January 2021	2.708
Tilgang	
Addition	360
<b>Kostpris 31. december 2021</b>	<b>3.068</b>
Cost at 31 December 2021	
<b>Værdireguleringer</b>	
Value adjustments	
Saldo 1. januar 2021	
Balance at 1 January 2021	15.596
Valutakursregulering	
Exchange adjustment	-1.281
Andel af årets resultat	
Share of the profit/loss for the year	2.606
<b>Værdireguleringer 31. december 2021</b>	<b>16.921</b>
Value adjustments at 31 December 2021	
<b>Bogført værdi 31. december 2021</b>	<b>19.989</b>
Carrying amount at 31 December 2021	
<b>Kapitalandele med negativ indre værdi 1. januar 2021</b>	<b>20.590</b>
Investments with negative balances at 1 January 2021	
Årets regulering	
Adjustments of the year	2.047
<b>Kapitalandele med negativ indre værdi 31. december 2021</b>	<b>22.637</b>
Investments with negative balances at 31 December 2021	
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 31. december 2021</b>	<b>42.626</b>
Investments in group entities at 31 December 2021	
<b>Kapitalandele med negativ indre værdi er indregnet således:</b>	
Investments with negative balances has been recognized	
Modregnet i tilgodehavender	
Set-off against receivables	2.992
Overført til hensatte forpligtelser	
Transferred to provisions	19.645



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

**Noter**

Notes

**8 Kapitalandele i tilknyttede (fortsat)**  
Investments in group entities (continued)

	<u>Retsform</u> Legal form	<u>Hjemsted</u> Domicile	<u>Ejerandel %</u> Interest (%)
<b>Dattervirksomheder</b>			
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
MM Music and Entertainment Ltd.	Ltd.	England	90
MM Talent Ltd.	Ltd.	England	90
M2 Media Group Inc.	Inc.	USA	100
M2 Entertainment Inc.	Inc.	USA	100
M2 Story Lab A/S	A/S	Aarhus	90
M2 Tremblay Holding Inc.	Inc.	USA	50
M2 Tremblay Entertainment Inc.	Inc.	USA	50
By Rikkemai ApS	ApS	Aarhus	90

**9 Kapitalinteresser (associerede virksomheder)**  
Investments in associates

Koncern og moderselskab t.DKK  
Group and Parent company DKK'000

**Kostpris**

Cost

Saldo 1. januar 2021

Balance at 1 January 2021

10.837

**Kostpris 31. december 2021**

Cost at 31 December 2021

10.837

**Værdireguleringer**

Value adjustments

Saldo 1. januar 2021

Balance at 1 January 2021

-3.375

Andel af årets resultat

Share of the profit/loss for the year

-3.295

**Værdireguleringer 31. december 2021**

Value adjustments at 31 December 2021

-6.670

**Kapitalinteresser i associerede virksomheder 31. december 2021**

Carrying amount at 31 December 2021

4.167

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

**Noter**

Notes

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

	<u>Retsform</u> Legal form	<u>Hjemsted</u> Domicile	<u>Ejerandel %</u> Interest (%)
<b>Associerede virksomheder</b>			
Associates			
Holdingselskabet af 1. maj 2017 ApS	ApS	København	33
TradeAhead A/S	A/S	Haderslev	50

**10 Andre værdipapirer og kapitalandele**  
 Other securities and investments

t.DKK/DKK'000	<u>Moder- selskab og koncern</u> Parent company and Group
<b>Kostpris</b>	
Cost	
Saldo 1. januar 2021	
Balance at 1 January 2021	2.612
Tilgang i årets løb	
Additions in the year	6.388
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	
Carrying amount at 31 December 2021	<u>9.000</u>

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

**Noter**

Notes

**11 Andre tilgodehavender**  
 Other receivables

t.DKK/DKK'000	Koncern Group
<b>Kostpris</b>	
Cost	
Saldo 1. januar 2021	
Balance at 1 January 2021	7.627
Valutakursregulering	
Exchange adjustment	-6
Tilgang i årets løb	
Additions in the year	125
Afgang i årets løb	
Disposals in the year	-21
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2021</b>	
Carrying amount at 31 December 2021	7.725

**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.

The share capital consists of 500 shares of DKK 1,000 each.

**Forslag til resultatdisponering**

Recommended appropriation of the profit/loss for the year

t.DKK	Moderselskab Parent	
	2021	2020
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	-689	-9.247
Overført resultat Retained earnings	-5.713	672
Foreslået udbytte Proposed dividend	3.500	2.000
	<u>-2.902</u>	<u>-6.575</u>

**14 Udskudt skat**  
Deffered tax

t.DKK	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2021	2020	2021	2020
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1. januar	1.060	1.316	0	-80
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of the deferred tax charge for the year	-464	-256	0	80
Udskudt skat på egenkapitalbevægelser Tax on equity transactions	0	0	0	0
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31. december	<u>596</u>	<u>1.060</u>	<u>0</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. 9.500 t.DKK i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2021 på 11.390 t.DKK.

A company charge of a nominal amount of DKK 9,500 thousand secured on assets with a carrying amount of DKK 11,390 thousand at 31 December 2021 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 228 t.DKK pr. 31. december 2021.

M2 Group A/S, M2Film 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 228 thousand at 31 December 2021.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

##### Koncern

Group

Koncernen har indgået huslejeaftaler, som kan opsiges med op til 16 måneders varsel. Summen af de resterende huslejeforpligtelser i opsigelsesperioden udgør 2.652 t.DKK.

The Group has entered into lease agreements for offices, which are terminable with up to 16 months' notice. The sum of the remaining rent obligations in the termination period totals DKK 2,652 thousand.

Herudover har koncernen indgået operationelle leasingaftaler med en resterende løbetid på op til 11 måneder. Der samlede kontraktlige forpligtelse for disse udgør 129 t.kr.

In addition to these, the Group has entered into lease agreement for operating equipment with a remaining duration of 11 months. De sum of the remaining lease obligation for these totals DKK 129 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 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.

Selskabet har afgivet en støtteerklæring overfor de tilknyttede virksomheder By Rikkemai ApS, M2 Story Lab A/S og deres dattervirksomheder samt M2 Entertainment Ltd. og deres dattervirksomheder, hvorved M2 Group A/S i perioden indtil 31. december 2022 forpligter sig til på anfordring at tilføre selskaberne 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 issues a letter of support to the group enterprise, By Rikkemai ApS, M2 Story Lab A/S and subsidiaries along with M2 Entertainment Ltd. and subsidiaries, according to which M2 Group A/S in the period up to 31 December 2022 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.

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

Noter

Notes

17 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 eller bestyrelsesmedlemmer.

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:

Koncern

Group

t.DKK

Køb af ydelser fra øvrige nærtstående parter

Purchase of services from other related parties

2021

320

Moderselskab

Parent Company

t.DKK

Køb af ydelser fra øvrige nærtstående parter

Purchase of services from other related parties

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Receivables from group entities

Gæld til tilknyttede virksomheder

Payables to group entities

Tilførelse af stiftelseskaptal

Incorporation of subsidiaries

2021

320

586

7.953

360

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

**Noter**

Notes

t.DKK		Koncern Group	
		2021	2020
<b>18</b>	<b>Reguleringer, pengestrømsopgørelsen</b>		
	Adjustments - Cash flow statement		
	Af- og nedskrivninger		
	Amortisation/depreciation and impairment losses	2.882	3.126
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
	Income from investments in associates	3.295	1.730
	Finansielle indtægter		
	Financial income	-2.339	-4.653
	Finansielle omkostninger		
	Financial expenses	1.822	2.921
	Skat af årets resultat		
	Tax for the year	771	1.111
	Øvrige reguleringer		
	Other adjustments	-1.620	899
		<u>4.811</u>	<u>5.134</u>
<b>19</b>	<b>Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen</b>		
	Changes in working capital, cash flow statement		
	Ændringer i omsætningsaktiver m.v.		
	Changes in current assets	-8.992	12.220
	Ændringer i gæld til leverandører m.v.		
	Changes in trade payables, etc.	13.511	-5.971
		<u>4.519</u>	<u>6.249</u>
<b>20</b>	<b>Likvide beholdninger, pengestrømsopgørelsen</b>		
	Cash and cash equivalents, cash flow statement		
	Likvide beholdninger ifølge balancen		
	Cash and cash equivalents according to the balance sheet	12.178	11.492
	Kortfristet gæld til banker		
	Short-term debt to banks	-228	-55
		<u>11.950</u>	<u>11.437</u>