

# Banijay International ApS

Mosedalvej 14

DK-2500 Valby

CVR No. 32 64 47 40

## Banijay International ApS

### Koncernregnskab for 2016

for perioden 1. januar - 31. december 2016

(12 måneder)

7. regnskabsår

### *Consolidated financial statements*

*for the year ended 31 December 2016*

*(12 months)*

*7<sup>th</sup> financial year*

Godkendt på generalforsamling,

den / 2017

*Approved at the annual general meeting*

on / 2017



dirigent/chairman

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Oplysninger om koncernen <i>Group details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by the board of directors on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
Koncern anvendt regnskabspraksis <i>Group accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	21
Balance <i>Balance sheet</i>	23
Egenkapitalopgørelse, koncern <i>Consolidated statement of changes in equity</i>	25
Pengestrømsopgørelse, koncern <i>Consolidated cash flow statement</i>	26
Noter <i>Notes</i>	27

## Oplysninger om koncernen

*Group details*

Banijay International ApS (previously Banijay Nordic ApS)  
Mosedalvej 14  
2500 Valby  
Denmark

CVR No. 32 64 47 40

Tel.: +45 36 18 82 00

### *Bestyrelse*

*Board of directors*

Frédérique Sauvage  
Sophie Kurinckx  
François de Brugada

### *Direktion*

*Executive board*

Sophie Kurinckx

### *Anpartshavere med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne*

*Shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights*

Ejerandel

*Percentage*

*interest*

Banijay Entertainment S.A.S.

100,00%

5 rue François 1er

75008 Paris

France

### *Revision*

*Auditors*

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmuhs Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg  
Tel.: +45 73 23 30 00  
Fax: +45 72 29 30 03  
CVR No. 30 07 02 28

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2016 - 31. december 2016 for Banijay International ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


København, den 6. juni 2017  
Copenhagen, 6 June 2017

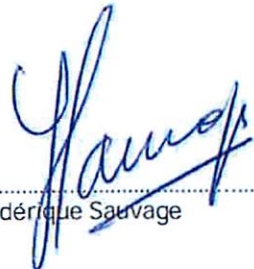
Direktionen / Executive Board

  
.....  
Sophie Kurinkx

Bestyrelse / Board of Directors

  
.....  
Marco Bassetti

  
.....  
Sophie Kurinkx

  
.....  
Frédérique Sauvage

## Statement by Management on the annual report

Today, the Board of Directors have discussed and approved the annual report of Banijay International ApS for the financial year 1 January 2016 - 31 December 2016.

The annual report has been presented in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional disclosure requirements in the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the Group's financial position at 31 December 2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January 2016 - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Parent Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Parent Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report is approved by the annual general meeting of shareholders.

## Den uafhængige revisors påtegning

Til anpartshavere i Banijay International ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Banijay International ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

## Independent auditor's report

To the shareholders of Banijay International ApS

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Banijay International ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, statement of comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies, for the Group as well as for the Parent Company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional disclosure requirements of the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional disclosure requirements of the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

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

## Den uafhængige revisors påtegning - fortsat

### 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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

## Independent auditor's report - continued

### 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 International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional disclosure requirements of the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

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

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

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:

## Den uafhængige revisors påtegning - fortsat

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet - fortsat

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## Independent auditor's report - continued

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

- ▶ *Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.*
- ▶ *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- ▶ *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- ▶ *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*
- ▶ *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the note disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*



## Den uafhængige revisors påtegning - fortsat

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet - fortsat

- ▶ 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 6. juni 2017  
Copenhagen, 6 June 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR no. 30 70 02 28



Søren Gammelgaard  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's report - continued

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

- ▶ 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.

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.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

# Koncernoversigt

Group chart

	Land	Ejerandel	Konsolideringsmetode pr. 31. december 2016
	Country	Interest	Consolidation method at 31 December 2016

BANIJAY INTERNATIONAL APS (1) <i>BANIJAY INTERNATIONAL APS (1)</i>	Danmark <i>Denmark</i>	N/A	Holding
BANIJAY NORDIC HOLDING APS (2) <i>BANIJAY NORDIC HOLDING APS (2)</i>	Danmark <i>Denmark</i>	100,0%	GI
BANIJAY FINLAND OY (3) <i>BANIJAY FINLAND OY (3)</i>	Finland <i>Finland</i>	100,0%	GI
NORDISK FILM TV A/S <i>NORDISK FILM TV A/S</i>	Danmark <i>Denmark</i>	100,0%	GI
PINEAPPLE ENTERTAINMENT APS (4) <i>PINEAPPLE ENTERTAINMENT APS (4)</i>	Danmark <i>Denmark</i>	51,0%	GI
NORDISK FILM & TV AS <i>NORDISK FILM &amp; TV AS</i>	Norge <i>Norway</i>	100,0%	GI
NFTV PRODUKSJON SAS <i>NFTV PRODUKSJON SAS</i>	Norge <i>Norway</i>	100,0%	GI
NORDISK FILM & TV PRODUKTION AB <i>NORDISK FILM &amp; TV PRODUKTION AB</i>	Sverige <i>Sweden</i>	100,0%	GI
RESPIRATOR MEDIA & DEVELOPMENT A/S <i>RESPIRATOR MEDIA &amp; DEVELOPMENT A/S</i>	Danmark <i>Denmark</i>	50,1%	GI
PRODUCTION FACILITIES APS <i>PRODUCTION FACILITIES APS</i>	Danmark <i>Denmark</i>	50,1%	GI
BLEKKULF AS (5) <i>BLEKKULF AS (5)</i>	Norge <i>Norway</i>	100,0%	GI
TALPA NORDIC APS (6) <i>TALPA NORDIC APS (6)</i>	Danmark <i>Denmark</i>	49,0%	EM
GI:	Fuld konsolidering		
GI:	<i>Global Integration</i>		
EM:	Indre værdi		
EM:	<i>Equity Method</i>		
na:	ikke anvendelig		
na:	<i>non applicable</i>		

(1) Tidligere Banijay Nordic Holding ApS

(2) Stiftet 31. januar 2011

(3) Tidligere Solar Television OY

(4) Stiftet 27. juni 2013

(5) Opkøbt 50% af minoritetsinteresser, og første gang medtaget i konsolideringen under GI i 2011

(6) Stiftet 23. juni 2014

(1) *previously known as Banijay Nordic Holding ApS*

(2) *Incorporated at January 31, 2011*

(3) *previously known as Solar Television OY*

(4) *Incorporated at June 27, 2013*

(5) *Buyout of 50% minority interest and first time consolidation under the GI method in 2011*

(6) *Incorporated at June 23, 2014*

## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

	2016	2015	2014	2013	2012	2011
<i>In thousands of euros</i>						
Omsætning <i>Revenue</i>	60.759	70.543	65.216	69.957	69.037	61.836
EBIT <i>Profit/loss before net financials (EBIT)</i>	-2.346	6.436	-318	424	3.586	-852
Finansielle poster og andre finansielle poster <i>Net financials and other financials</i>	-650	-1.352	-975	-1.515	-7.127	-8.673
Årets resultat <i>Net result of the year</i>	-2.761	5.672	-1.079	-1.749	-4.243	-9.920
Egenkapital ved årets slutning <i>Equity at year-end</i>	-7.211	-3.726	-9.038	-7.660	-5.574	-1.453
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	48.033	44.979	47.804	50.525	60.913	56.223
Antal medarbejdere (*) <i>Number of employees (*)</i>	133	151	147	106	104	73
Finansielle nøgletal <i>Ratios</i>						
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-5,7	12,6	-2,3	-3,5	-7,0	-17,6
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	-15,0	-8,3	-18,9	-15,2	-9,2	-2,6
Egenkapitalens forrentning <i>Return on equity</i>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EBIT-margin <i>EBIT margin</i>	-3,9	9,1	-0,5	0,6	5,2	-1,4

## Ledelsesberetning

I henhold til EU-forordning nr. 1606/2002 af den 19. juli 2002 er koncernregnskabet for 2011 udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Banijay International ApS blev etableret den 27. november 2009 og erhvervede sine dattervirksomheder den 2. december 2009.

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernen består af holdingselskaber i Skandinavien med selskaber i Danmark, Sverige, Norge og Finland, som opererer inden for tv-produktion.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på 2.761 t.EUR, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på 7.211 t.EUR.

Banijay Group har i året fusioneret med Zodiac Media Group. Dette har i 2016 medført organisatoriske ændringer i koncernen, herunder i den nordiske underkoncern. Det forventes, at fusionen samt den nye organisation vil bidrage positivt til driften fremadrettet gennem forretningsmæssige synergieffekter (cirkulation af nye formater imellem Banijay International ApS og resten af koncernen) samt omkostningsmæssige synergieffekter.

Ledelsen finder, at årets resultat er væsentligt påvirket af omstruktureringen, og forventer, at Banijay International ApS i 2017 vil få fordel af indvirkningen af omstruktureringen, og forventer ligeledes forøget aktivitet i koncernens dattervirksomheder.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til note 1 i moderregnskabet.

### Going concern

Selskabet og koncernen har tabt hele sin egenkapital. Egenkapitalen forventes genoprettet via selskabets fremtidige drift og/eller via kapitaltilskud.

Der henvises til note 1 i moderregnskabet.

## Management's review

*Pursuant to European Regulation No. 1606/2002 of 19 July 2002, the 2016 consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional disclosure requirements in the Danish Financial Statements Act.*

*Banijay International ApS was established on 27 November 2009 and acquired its subsidiaries on 2 December 2009.*

### Business review

*The Group consists of holding entities in Scandinavia with entities in Denmark, Norway, Sweden and Finland, all of which carry on TV production activities.*

### Financial review

*The consolidated income statement for the year ended 31 December 2016 shows a net loss of EUR 2,761 thousand, and the balance sheet at 31 December 2016 shows a deficit on equity of EUR 7,211 thousand.*

*During the year, Banijay Group merged with Zodiac Media Group, resulting in organisational changes in the Group, including in the Nordic subgroup. The merger and the new organisation are expected to contribute positively to future operations by generating commercial synergies (new formats circulating between Banijay International ApS and the rest of the Banijay Group) as well as costs synergies.*

*Management considers that the Company's results of operations have been significantly impacted by the restructuring and expects that, in 2017, Banijay International ApS will benefit from the full-year impact of the reorganisation as well as an increase in activity of the subsidiaries of the Group.*

### Recognition and measurement uncertainties

*We refer to note 1 in the parent company financial statement*

### Going concern

*The Company and the Group has lost all of its equity. The equity expects to be restored through future earnings and/or through capital injection*

*We refer to note 1 in the parent company financial statement.*

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af koncernens finansielle stilling.

Der henvises til note 2.

### Investeringer

Banijay International ApS' investeringer består primært i køb af tekniske faciliteter til brug for produktionen af audiovisuelt indhold. Anlægsudgifterne i 2016 beløb sig til 1.204 t.EUR mod 474 t.EUR i 2015. Stigningen relaterer sig til NFTV Denmark.

### Forventet udvikling

Banijay International ApS forventer i det kommende år at videreføre og udvide sine aktiviteter inden for produktion af audiovisuelt udstyr.

Koncernen bør få gavn af det fulde års indvirkning fra synergieffekterne, eftersom hovedparten af omstrukturingsomkostningerne blev afholdt i 2016.

### Risikoforhold

#### *Generelle risici*

Koncernens væsentligste driftsrisiko vedrører fastholdelse og udvikling af de nuværende kunder, samt at fastholde markedsandelene på de respektive markeder for at sikre virksomhedens konkurrenceevne og tiltrækningskraft af det bedst kvalificerede arbejdskraft. Endvidere er koncernen eksponeret for risiko relateret til den generelle udvikling inden for TV-markedet med skift fra flow-TV til streaming on-demand.

#### *Finansielle risici*

Koncernens primære finansielle risici består i valutakurs-, rente- og kreditrisici.

#### *Valutarisici*

Dattervirksomhederne operer primært i egne territorier, hvilket minimerer valutakursrisikoen. Koncernens primære transaktioner i udenlandsk valuta består af gælden til Banijay Entertainment og er i EUR, samlet EUR 25,7 mio.

## Management's review

### Post balance sheet events

No post balance sheet events have occurred which could materially affect the assessment of the Group's financial position.

We refer to note 2.

### Investments

Investments of Banijay International ApS consist mostly in the acquisition of technical facilities used for the production of audiovisual contents. Capital expenditures in 2016 amounted to EUR 1,204 thousand, as compared to EUR 474 thousand in 2015, the increase being related to NFTV Denmark.

### Outlook

In 2017, Banijay International ApS expects to pursue and develop its activities in audiovisual productions.

The Group should benefit from the full-year impact of the synergies, as the main restructuring costs were incurred in 2016.

### Risks

#### *General risks*

The Group's most significant operating risk relates to retaining and developing existing customers and to maintaining market shares in the respective markets in order to ensure its competitiveness and attractiveness for the best qualified employees. The Group is also exposed to a risk in relation to the general development within the TV industry with the switch from flow TV to streaming on-demand.

#### *Financial risks*

The Group's primary financial risks consist in currency risks, interest rate risks and credit risks.

#### *Currency risks*

The subsidiaries mainly operate in their own territories, which minimises the foreign exchange risk. The main transaction in foreign currency made by the Group is the debt to Banijay Entertainment, which is denominated in EUR and amounts to EUR 25.7 million.

## Ledelsesberetning - fortsat

### *Renterisici*

Koncernes renterisici består primært i gæld til Banijay Entertainment S.A.S., som er variabelt forrentet. En stigning (et fald) i renten med 100 bps ville forøge (reducere) låneomkostningerne med 40 %. Da denne gældsforpligtelse er koncernintern, kurssikrer Banijay International ApS ikke sin rentefod.

### *Kreditrisici*

Kreditrisici opstår, hvis en part i en transaktion ikke kan eller nægter at opfylde sine forpligtelser, hvilket vil medføre et kurstab for koncernen.

Koncernen har alene transaktioner med anerkendte og kreditværdige tredjeparter. Tilgodehavender overvåges desuden løbende, hvilket betyder, at koncernens eksponering for uerholdelige fordringer er ubetydelig.

### *Videnressourcer*

Det er væsentligt for koncernen at fastholde og sikre den mest kvalificerede arbejdskraft med ekspertise inden for produktion og udvikling af TV-programmer.

Herudover er det væsentligt at sikre en høj kvalitet i de leverede produktioner, hvorfor der investeres i nye produktionsfaciliteter og udstyr. For at sikre en høj faglighed blandt de ansatte tilbyder virksomheden [indarbejde beskrivelse som dækker Norden].

### *Samfundsansvar*

Koncernen har ikke på nuværende tidspunkt udformet formelle politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder, miljøforhold og klimapåvirkninger. Koncernen er imidlertid opmærksom på sit ansvar som virksomhed, og er i gang med at formalisere sine politikker på koncernniveau, nu hvor fusionen er gennemført med succes. I denne forbindelse udnævnte koncernen i 2016 en Global Talent Manager, som især skal være ansvarlige for at udarbejde disse politikker på koncernniveau.

Som producent af både fakta- og underholdningsprogrammer påtager koncernen sig et ansvar for at sikre en høj grad af etik og moral i sine produktioner, herunder for de medvirkende, medarbejderne samt de omgivelser, hvori produktionerne foregår.

Koncernen er bevidst om sit ansvar i forhold til miljøforhold og har fokus på at sikre, at produktionen samt den daglige drift minimerer den miljømæssige påvirkning så meget som muligt. Herudover arbejdes der løbende med de ansattes arbejdsmiljø for at sikre et sundt og godt arbejdsmiljø.

## Management's review - continued

### *Interest rate risks*

*The Group's exposure to interest risks mainly relates to the debt to Banijay Entertainment S.A.S., which bears interest at a floating rate. An increase (decrease) of the interest rate by 100 bps would increase (decrease) the cost of debt by 40.0%. As this liability is ultimately intragroup, Banijay International ApS has not hedged its interest rate.*

### *Credit risks*

*Credit risk occurs if a party to a transaction is unable or refuses to fulfil its obligations, causing a financial loss to the Group.*

*The Group deals only with recognised and creditworthy third parties. Besides, as receivables are monitored regularly, the Group's exposure to bad debts is not significant.*

### *Knowledge resources*

*It is essential to the Group to attract and retain the best qualified employees with expertise in the production and development of TV programmes.*

*As it is also essential to ensure high-quality productions, the Group invests in new production facilities and equipment.*

### *Corporate Social Responsibility*

*The Group has, as of today, no formal policy for corporate social responsibility, human rights, environmental matters or climate impact. However, the Group is aware of its responsibility as a business and is in the process of formalising its policies at group level, now that the merger has been successfully implemented. In that regard, Banijay Group appointed in 2016 a Global Talent Manager, who will, notably, be in charge of drafting these policies at group level.*

*As producer of both factual and entertainment programmes, the Group takes responsibility for ensuring a high level of ethics and morals in their productions, for the participants, the employees and the environment in which the productions are made.*

*The Group is aware of its responsibilities in relation to environmental issues and focuses on ensuring that the production and day-to-day operations minimise the environmental impact as much as possible. Ongoing efforts are made to ensure a safe and healthy working environment for the employees.*

## Ledelsesberetning - fortsat

### Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Banijay International ApS' bestyrelse tæller i øjeblikket tre medlemmer.

I henhold til årsregnskabslovens § 99 b skal der være en lige fordeling af mænd og kvinder i ledelsen. Da andelen af kvinder i øjeblikket udgør 33 % i selskabets ledelse, finder selskabet, at det opfylder målsætningen.

For de øvrige ledelsesniveauer i koncernen har bestyrelsen fokus på at sikre den bedste sammenhæng mellem kvalifikationer og kønssammensætning. For nuværende består den nordiske ledelse (CEO, CFO og COO) af to mænd og en kvinde.

Koncernen finder, at målsætningen for repræsentation af det underrepræsenterede køn i ledelsen er opfyldt.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Under hensyntagen til den branche, hvori selskabet driver virksomhed, havde koncernen ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter i 2016.

## Koncern anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet for Banijay International ApS er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabslovens årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

### Rapporteringsvaluta

Koncernregnskabet er i lighed med tidligere år aflagt i euro baseret på bogføring i DKK. Årsregnskabet aflægges i EUR for at opnå større sammenlignelighed med koncernens europæiske konkurrenter.

### Konsolidering

Nyanskaffede virksomheder konsolideres fra overtagelsestidspunktet, når kontrol er opnået til det tidspunkt, hvor kontrollen ophører.

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Banijay International ApS og virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvor moderselskabet direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde

## Management's review - continued

### Goals and policies for the underrepresented gender

Banijay International ApS has currently 3 members of the Board of Directors.

Section 99b of the Danish Financial Statements Act stipulates that there should be an even split between the genders in management. The current split is 33% for the underrepresented gender, hence Banijay International ApS considers that it achieves its goals in terms of gender representation.

At other levels of management in the Group, the Board of Directors is focusing on ensuring the best coherence between qualifications and gender composition. The Nordic top management (CEO, CFO, COO) is currently made up of 2 men and 1 woman.

The Group considers that it achieves its goals in terms of gender representation.

### Research and development activities

Considering the sector in which Banijay International ApS operates, the Group did not engage into research and development activities in 2016.

## Group accounting policies

The consolidated financial statements of Banijay International ApS have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional disclosure requirements in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

### Reporting currency

The consolidated financial statements are presented in EUR, based on bookkeeping records expressed in DKK. The financial statements are presented in EUR to ensure comparability in relation to the Group's European competitors.

### Consolidation

Newly acquired entities are consolidated from the date of acquisition once control is acquired and until the date it ceases.

The consolidated financial statements comprise the Parent Company Banijay International ApS and entities in which the Parent Company - directly or indirectly - holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Parent Company - directly or indirectly - holds between 20% and 50% of the voting rights or

udøver betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder.

Virksomheder, som ledes sammen med andre virksomheder, pro rata konsolideres i koncernregnskabet ved brug af samme metoder som ved konsolidering af tilknyttede virksomheder. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

De tilknyttede virksomheders regnskaber er udarbejdet efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i moderselskabet. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold.

Koncerninterne indtægter, udgifter, tab, avancer samt mellemværender elimineres.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds regnskabsmæssige værdi.

Nyerhvervede og afhændede koncernvirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for ejerperioden. Sammenligningstallene korrigeres ikke for frasolgte eller nyerhvervede virksomheder.

*otherwise exercises significant influence are classified as associates.*

*Entities that are managed jointly with other entities are consolidated under the equity method. Associates are recognised in the consolidated financial statements at their net asset value.*

*The financial statements of the group entities are prepared in accordance with the accounting policies applied by the Parent Company. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the Parent Company and the group entities by aggregating items of a similar nature.*

*Intra-group income, expenses, losses, gains and balances are eliminated.*

*Investments in group entities are set off by the proportionate share of the net asset value of the entity concerned.*

*Group entities recently acquired or sold are included in the consolidated income statement by reference to the period of ownership. Comparatives relating to such entities are not restated.*



## Koncern anvendt regnskabspraksis - fortsat

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til det kontante vederlag og/eller kursværdien af egne anparter erlagt som betaling med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder optages til handelsværdien på anskaffelsestidspunktet. En resterende forskel mellem anskaffelsessummen og koncernens andel af nettoværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser er goodwill eller negativ goodwill. I opgørelsen indregnes omstruktureringssensatelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet og offentliggjort på overtagelsestidspunktet.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressers andel i koncernvirksomhedens resultat og egenkapital er udskilt og opført særskilt i koncernregnskabet.

### Valutaomregning

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

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til DKK efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Udenlandske tilknyttede virksomheder

Selvstændige udenlandske enheder omregnes efter følgende principper:

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

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, som er et tillæg til eller et fradrag i nettoinvesteringen, indregnes direkte i egenkapitalen. Valutakursgevinster og -tab på finansielle instrumenter indgår til valutakurssikring af selvstændige udenlandske enheder indregnes direkte i egenkapitalen.

## Group accounting policies – continued

*The purchase method is applied to acquisitions of new entities. Acquisition cost is made up as the cash consideration and/or the market price of treasury shares paid as consideration plus directly attributable expenses. Contingent consideration is recognised at the amount which is expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are measured at fair value at the time of acquisition. Any remaining difference between acquisition cost and the Group's share of the net value of the identifiable assets and liabilities is goodwill or negative goodwill. Provisions for restructuring costs related to the acquiree are recognised if the restructuring has been decided and published at the date of the acquisition.*

### Minority interests

*Minority interests in group entities' results of operations and equity are shown separately in the consolidated financial statements.*

### Foreign currency translation

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

*Monetary items denominated in foreign currencies are translated into DKK at the exchange rates 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

*The items in unrelated foreign group entities' financial statements are translated using the following principles:*

- *Balance sheet items are translated at closing rates.*
- *Items in the income statement are translated at the exchange rate 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 average rate to the closing rate are taken directly to equity.*

*Exchange adjustments of outstanding balances with unrelated foreign entities, which constitute an addition to or a deduction from the net investment, are taken directly to equity. Exchange gains and losses on financial instruments held to hedge unrelated foreign entities' currency exposure are taken directly to equity.*

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Koncernen indregner omsætning fra tv-produktion pr. episode, i takt med at den enkelte episode leveres til kanaludbydere, når risici og afkast er overdraget til ejerne af tv-kanalerne.

Internationale licensindtægter indregnes som omsætning, når licensperioden er begyndt, og kunden kan begynde at udnytte og vise produktet, med forbehold for, at licensindtægterne er fastslået eller kan fastslås, og det er rimeligt sikkert, at de vil blive indbetalt.

Royaltyindtægter fra netværker indregnes, når indtægten kan opgøres, hvilket sædvanligvis er ved modtagelse af produktionsregnskabet og/eller kontanter.

### Aktiebaseret vederlæggelse

Aktieoptioner og fondsaktier tildeles til visse medarbejdere i koncernen og er kontantafregnede.

I henhold til IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse, opgøres dagsværdien af optionerne skønsmæssigt på tildelingstidspunktet ved hjælp af Black & Scholes-modellen eller tilsvarende modeller. Der tages ikke højde for eventuelle ændringer i dagsværdien efter tildelingstidspunktet. Værdien af fondsaktier fastsættes med udgangspunkt i værdien af aktierne på tildelingstidspunktet, fratrukket det udbytte, der forventes udløst i optjeningsperioden.

Disse dagsværdier indregnes lineært over optjeningsperioden. Omkostningerne indregnes under personaleomkostninger og kortfristede forpligtelser. Gælden opskrives til dagsværdi ved udgangen af det enkelte regnskabsår, og ændringen indregnes i resultatopgørelsen.

### Driftsresultat

Omkostningerne i resultatopgørelsen er funktionsopdelt. Driftsresultatet beregnes med udgangspunkt i omsætningen med fradrag af omkostninger før selskabsskat, ekskl. finansielle poster, andel af resultatet i associerede virksomheder og resultatet fra ophørte aktiviteter.

## Income statement

### Revenue

*The Group recognises TV production revenue on a per episode basis at the time each episode is delivered to the television network, once the risks and rewards have been transferred to the broadcasters.*

*International licence fees are recognised as revenue once the licence period has begun and the customer can begin exploiting and exhibiting the product, subject to the arrangement fee being fixed or determinable and collection of the arrangement fee being reasonably assured.*

*Royalties relating to networks are recognized once they can be calculated, which is generally upon receipt of participation statements and/or cash.*

### Share-based payments

*Stock options and bonus shares are granted to some employees in the Group and are cash-settled.*

*According to IFRS 2, Share-based payments, the fair value of the options is determined at the date of grant using the Black & Scholes valuation model or other equivalent models. Any fair value adjustments subsequent to the grant date are not taken into account. The value of bonus shares is determined based on the value of the shares at their grant date net of the dividends expected to be distributed during the vesting period.*

*These fair values are recognised on a straight-line basis over the vesting period. The expenses are recognised under staff costs and in non-current liabilities. This debt is revalued at fair value at the end of each financial reporting period, and the variation is recognised in the income statement.*

### Results of operations

*The expenses recorded in the income statement are presented according to their function. The results of operations are determined based on revenue less expenses before income tax, excl. net financials, share of the profit/loss from associates and the profit/loss from discontinued operations.*

## Koncern anvendt regnskabspraksis - fortsat

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, deklarerede aktieudbytter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta.

### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

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

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

#### Virksomhedssammenslutninger og goodwill

Virksomhedssammenslutninger behandles regnskabsmæssigt i henhold til overtagelsesmetoden. Kostprisen måles til summen af det overtagne vederlag, målt til dagsværdi på transaktionstidspunktet og eventuelle kapitalandele uden bestemmende indflydelse i den overtagne virksomhed. For hver enkelt virksomhedssammenslutning måler koncernen kapitalandelen uden bestemmende indflydelse i den overtagne virksomhed enten til dagsværdi eller til den forholdsmæssige andel af virksomhedens identificerbare egenkapital. Overtagelsesomkostninger omkostningsføres og indeholdes i administrative omkostninger.

## Group accounting policies – continued

### Net financials

*Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. Net financials include interest income and expenses, dividends declared, financial expenses related to finance leases, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions.*

### Tax

*Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and deferred tax adjustments less the share of the tax for the period that concerns items recognised directly in equity.*

*Current and deferred taxes relating to items recognised directly in equity are taken directly to equity.*

*The Parent Company and all of its 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).*

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

### Balance sheet

#### Intangible assets

#### Business combinations and goodwill

*Business combinations are accounted for using the acquisition method. The cost of an acquisition is measured as the aggregate of the consideration transferred, measured at the fair value at the date of the transaction and any non-controlling interests in the acquiree. For each business combination, the group measures the non-controlling interest in the acquiree either at fair value or at the proportionate share of the acquiree's identifiable net assets. Acquisition costs incurred are expensed and included in administrative expenses.*

## Koncern anvendt regnskabspraksis - fortsat

Når koncernen erhverver en virksomhed, vurderer den de finansielle aktiver og forpligtelser som grundlag for passende klassifikation og benævnelse i henhold til kontraktbetingelser, økonomiske vilkår og relevante forhold på overtagelsestidspunktet. Dette omfatter udkildningen af derivater, der er indbygget i hovedkontrakter hos den overtagne virksomhed.

En eventuel betinget betaling, som overføres af den overtagende virksomhed, indregnes til dagsværdi på overtagelsesdagen og er en del af den overførte betaling. Efterfølgende ændringer i dagsværdien af den betingede betaling indregnes i det finansielle resultat.

Goodwill, som stammer fra en virksomhedssammenlutning, måles ved første indregning til kostpris, svarende til kostprisen fratrukket koncernens andel af dagsværdien af de indregnede identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Hvis denne andel er lavere end dagsværdien af den overtagne datervirksomheds nettoaktiver, indregnes forskellen i resultatopgørelsen.

### Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter softwarelicenser og andre immaterielle rettigheder.

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

Immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid.

### Nedskrivningstest

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill relaterer sig til. Goodwill nedskrives til det højeste af kapitalværdien og nettosalgsprisen for den aktivitet eller det forretningsområde, som goodwill knytter sig til (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalværdien tager udgangspunkt i de forventede, fremtidige pengestrømme, tilbagediskonteret til en sats baseret på den vægtede gennemsnitlige "cost of capital", som skønnes at være 8,64% pr. 31. december 2016.

## Group accounting policies – continued

*When the Group acquires an entity, it assesses the financial assets and liabilities as a basis for an appropriate classification and designation in accordance with the contractual terms, circumstances and pertinent conditions at the acquisition date. This includes separating embedded derivatives in the acquiree's host contracts.*

*Any contingent consideration to be transferred by the acquirer will be recognised at fair value at the acquisition date and is part of the consideration transferred. Subsequent adjustments of the fair value of the contingent consideration will be recognised in results of operations.*

*Goodwill from merging entities is initially measured at cost, corresponding to acquisition cost less the Group's share of the fair value of the recognised identifiable assets, liabilities and contingent liabilities. If this share is lower than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired, the difference is recognised in the income statement.*

### *Other intangible assets*

*Other intangible assets comprise software licences and other IP rights.*

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

*Intangible assets are amortised on a straight-line basis over the expected useful life of the individual assets.*

### *Impairment test*

*An impairment test is made for goodwill once a year and every time an indication of impairment occurs. The impairment test is made for the activity or the business segment to which the goodwill relates. So far, the Group considers only one cash-generating unit. Goodwill is written down to the higher of the value in use and the net selling price for the activity to which the goodwill relates (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount.*

*The value in use is based on the expected future cash flows, discounted at a rate based on the weighted average cost of capital that is estimated to 8.64% at 31 December 2016.*

## Koncern anvendt regnskabspraksis - fortsat

Der foretages nedskrivningstest på andre immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andet driftsmateriel samt indretning af lejede lokaler. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som købte aktiver.

Kostprisen for finansielt leasede aktiver måles til det laveste beløb af anskaffelsespriserne ifølge leasingkontrakterne og nutidsværdien af leasingydelse, opgjort på basis af leasingkontrakternes interne renter.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært til scrapværdien, baseret på anskaffelsesværdien, over aktivernes forventede brugstid. Brugstiden for lejemål skønnes at være 4 år og 3 år for andre aktiver.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

Igangværende produktioner omfatter omkostninger vedrørende koncernens færdigproducerede programmer. Koncernen aktiverer direkte og indirekte produktionsomkostninger relateret til de enkelte tv-programmer, i det omfang sådanne omkostninger er direkte henførbare til produktionen af et specifikt show.

## Group accounting policies – continued

*An impairment test is made for other intangible assets if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. 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.*

### *Property, plant and equipment*

*Property, plant and equipment include land and buildings, plant and machinery, other fixtures and fittings, tools and equipment and leasehold improvements. Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Leased property, plant and equipment qualifying for recognition as assets held under finance leases are treated as property, plant and equipment owned by the Group.*

*The cost of assets held under finance leases is measured at the lower of the cost according to the lease and the net present value of the lease payments, calculated by reference to the interest rate implicit in the lease.*

*Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis to the residual value, based on the cost, over the expected useful life of the individual assets. The useful life of leaseholds is estimated at 4 years whereas the useful life of other assets is estimated at 3 years.*

*An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. 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.*

### *Inventories*

*Production-in-process includes costs related to completed programmes produced by the Group. The Group capitalises direct production costs incurred and production overheads relating to each of its TV programmes insofar as such costs are directly attributable to the production of a specific show.*

## Koncern anvendt regnskabspraksis - fortsat

Produktionsomkostninger afskrives til vareforbruget pr. episode, i takt med at den enkelte episode leveres til kanaludbydere og/eller når koncernen er overbevist om, at alle endelige omkostninger er korrekt regnskabsmæssigt behandlet ved anvendelse af ledelsens bedste skøn over programmets endelige omkostninger. Sådanne skøn indeholder et element af usikkerhed, da de endelige omkostninger kan variere i løbet af produktionsprocessen, indtil en serie er færdigproduceret.

Skøn over produktionsomkostninger evalueres og justeres, hvis nødvendigt, i hver enkelt regnskabsår, indtil samtlige endelige omkostninger er behandlet regnskabsmæssigt med udgangspunkt i færdiggørelsesgraden og de på tidspunktet tilgængelige oplysninger.

Ledelsen gennemgår løbende sine skøn pr. program, og når omkostningerne overstiger dagsværdien af et program, nedskrives omkostningerne forbundet med programmet til dagsværdi.

Eventuelle forventede tab på et program medfører indregning af en hensættelse til tab på færdiggørelsen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg mv. måles til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og indregnes under "Andre kortfristede aktiver".

### Selskabsskat

Udskudte skatteaktiver og -hensættelser måles ved anvendelse af de skattesatser, der - baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen - forventes at gælde, når aktivet realiseres eller forpligtelsen afvikles.

Udskudt skat vedrørende kapitalinteresser i tilknyttede og associerede virksomheder oplyses alene i noterne, idet kapitalandelene forventes besiddet ud over 3 år, hvorefter skatten bortfalder.

## Group accounting policies – continued

*Production costs are recognised as cost of sales on a per-episode basis at the time each episode is delivered to the television network and/or when the Group is confident that all final costs have been accounted for appropriately using Management's best estimate of the final cost of the programme. Estimates of such final costs contain an element of uncertainty, as final costs can vary during the production process up until the production of a series is completed.*

*Estimates of production costs are evaluated and adjusted, as appropriate, in each financial reporting period until all final costs have been accounted for based on the percentage of completion and the best information available at that time.*

*Management periodically reviews its estimates on a programme-by-programme basis and, when costs exceed the fair value of a program, the costs are written down to fair value.*

*Any expected loss on a program results in recognition of a provision for loss on completion.*

### Receivables

*Trade and other receivables are measured at the lower of amortised cost and net realisable value, based on an assessment of each individual receivable.*

### Prepayments

*Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years and are reported under 'Other current assets'.*

### Income taxes

*Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the period when the asset is realized or the liability is settled, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period.*

*Deferred tax concerning investments in group entities and associates is disclosed in the notes only, as the investments are expected to be held for more than three years, after which time there will be no tax liability.*

## Koncern anvendt regnskabspraksis - fortsat

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.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### Finansielle 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 på låneoptagelsestidspunktet. Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

### Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger om forretningsområder. Segmentoplysningerne er udarbejdet efter samme praksis som det ultimative moderselskab.

## Group accounting policies – continued

*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 a set-off against deferred tax liabilities.*

### Provisions

*Provisions comprise expected expenses relating to guarantees, loss on work in progress, restructurings, etc. Provisions are recognised when, at the balance sheet date, the entity has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.*

*Provisions expected to be settled after more than one year after the balance sheet date are measured at the net present value of the expected payments. Other provisions are measured at net realisable value.*

### Financial liabilities

*Financial liabilities are recognised on the raising of the loan as the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Other debt is subsequently measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt.*

### Other payables

*Other payables are measured at amortised cost, which, essentially, corresponds to the fair value.*

### Deferred income

*Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.*

### Segment information

*Segment information is disclosed on business areas. The segment information is prepared on the basis of the same policy as is applied by the ultimate parent.*

# Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2016

*Income statement*

*for the year ended 31 December 2016*

tEUR <i>In thousands of Euros</i>	Noter <i>Notes</i>	2016	2015
Omsætning <i>Revenue</i>	3	60.759	70.543
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		-18.792	-18.661
Eksterne omkostninger <i>External expenses</i>		-6.735	-5.567
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	4	-32.093	-41.044
Afskrivninger <i>Amortisation/depreciation</i>		-575	-414
Andre driftsindtægter og -udgifter <i>Other operating income and expenses</i>		-135	19
Driftsresultat før omkostninger vedr. aktiebaseret vederlæggelse <i>Current operating profit before costs related to share-based payments</i>		2.429	4.876
Omkostninger vedr. aktiebaseret vederlæggelse <i>Costs related to share-based payments</i>	5	-52	2.451
Driftsresultat efter omkostninger vedr. aktiebaseret vederlæggelse <i>Current operating profit/loss after costs related to share-based payments</i>		2.377	7.327
Andre driftsindtægter og -udgifter <i>Other non-current operating income and expenses</i>		-4.723	-891
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		-2.346	6.436
Finansieringsomkostninger <i>Finance costs</i>		-1018	-816
Finansielle poster <i>Net financials</i>		-1.018	-816
Andre finansielle indtægter og udgifter <i>Other financial income and expenses</i>	6	368	-536
Resultat før skat og associerede virksomheder <i>Result before tax and associates</i>		-2.995	5.084
Selskabsskat <i>Income tax</i>	7	234	591
Resultat før associerede virksomheder og efter skat <i>Loss before associates and after tax</i>		-2.761	5.675
Resultatandel, associerede virksomheder <i>Share of profit in associates</i>		0	-3
Periodens resultat <i>Profit/Loss for the year</i>		-2.761	5.672
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		359	680
Koncernens andel af årets resultat <i>Net result attributable to the group</i>		-3.120	4.992



## Resultatoppgørelse

1. januar - 31. december 2016 - fortsat

*Income statement*

*for the year ended 31 December 2016 - continued*

Anden totalindkomst

*Other comprehensive income*

tEUR	2016	2015
<i>In thousands of Euros</i>		
Resultat for året (a) <i>Net Result for the year (a)</i>	-2.761	5.672
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income</i>		
Reserve for valutakursregulering <i>Translation adjustment reserves</i>	-77	0
Anden totalindkomst i alt (b) <i>Total other comprehensive income (b)</i>	-77	0
Totalindkomst i alt (a) + (b) <i>Total comprehensive income (a) + (b)</i>	-2.838	5.672
Totalindkomst - Minoritetsinteresser <i>Comprehensive Income - Minority interests</i>	366	676
Koncernens andel af totalindkomsten <i>Comprehensive Income - Group share</i>	-3.204	4.996

## Balance

pr. 31. december

*Balance sheet*

*at 31 December*

## Aktiver

*Assets*

tEUR <i>In thousands of euros</i>	Noter <i>Notes</i>	2016	2015
Goodwill <i>Goodwill</i>	8	23 841	23 834
Andre immaterielle anlægsaktiver <i>Other intangible assets</i>	8	168	252
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	1 243	522
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		3	2
Finansielle poster <i>Net financials</i>		85	161
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		2 953	2 616
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		28 293	27 387
Varebeholdninger og igangværende arbejder <i>Inventories and work-in-progress</i>		4 379	2 780
Varetilgodehavender og andre tilgodehavender <i>Trade and other receivables</i>	10	7 659	6 522
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		3	3
Andre omsætningsaktiver <i>Other current assets</i>		404	356
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	12	7 295	7 931
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		19 740	17 592
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		48 033	44 979

## Balance

pr. 31. december

Balance sheet

at 31 December

## Passiver

Equity and liabilities

tEUR	Noter	2016	2015
<i>In thousands of euros</i>	<i>Notes</i>		
Anpartskapital <i>Share capital</i>	11	20	20
Yderligere indbetalt kapital <i>Additional paid-in capital</i>	11	8 831	8 831
Andre reserver <i>Other reserves</i>		-64	20
Overført resultat <i>Accumulated loss</i>		-17 978	-14 705
Egenkapital, modervirksomheden <i>Equity attributable to owners of the company</i>		-9 191	-5 834
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		1 980	2 108
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>		-7 211	-3 726
Finansielle gældsforpligtelser <i>Financial liabilities</i>	12	25 077	24 441
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		6	17
Andre langfristede gældsforpligtelser <i>Other non-current liabilities</i>	13	243	2 503
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total non-current liabilities</i>		25 326	26 961
Finansielle gældsforpligtelser og kreditfaciliteter <i>Financial liabilities and bank overdrafts</i>	12	4 911	635
Leverandørgæld og anden gæld <i>Trade and other payables</i>	14	11 185	6 979
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		82	535
Andre kortfristede gældsforpligtelser <i>Other current liabilities</i>	15	13 740	13 595
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total current liabilities</i>		29 918	21 744
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		48 033	44 979

## Egenkapitaloppgørelse, koncern

Consolidated statement of changes in equity

tEUR	Antal aktier	Anparts-kapital	Yderligere indbetalt anparts-kapital	Andre reserver Other reserves			Egenkapital Equity	
				Finansielle instrumenter	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Koncernandel	Minoriteter
<i>In thousands of Euros (except number of shares)</i>	<i>Number of shares</i>	<i>Share Capital</i>	<i>Additional paid-in capital</i>	<i>Financial instruments</i>	<i>Translation Adjustments Reserves</i>	<i>Retained earnings / Acc. Loss</i>	<i>Group share</i>	<i>Minority interests</i>
31. december 2015 31 December 2015	1.500	20	8.831	0	20	-14.705	-5.834	2.108
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>						-3.120	-3.120	359
Kursreguleringer <i>Translation adjustments</i>					-84		-84	7
Totalindkomst i alt <i>Total comprehensive income</i>	0	0	0	0	-84	-3.120	-3.204	366
Ændring i konsolideringsomfang <i>Change in consolidation scope</i>						-153	-153	-297
Udbytteudlodning <i>Distribution of dividends</i>								-197
31. december 2016 31 December 2016	1.500	20	8.831	0	-64	-17.978	-9.191	1.980

(1) Beløbet vedrørte en aktieoptionsordning vedr. nogle medarbejdere i koncernen, som var egenkapitalbaseret i 2010, men som nu er kontantbaseret.

(1) This amount related to a stock-option plan granted to some employees of the group that was equity-settled in 2010 but is now cash-settled.

# Pengestrømsopgørelse, koncern

## Consolidated cash flow statement

tEUR <i>In thousands of Euros</i>	Noter Notes	2016	2015
Årets resultat <i>Profit/Loss for the year</i>		-2.761	5.672
Elinering af resultatandel, associerede virksomheder <i>Elimination of Share of profit of associates</i>		0	3
Eliminering af afskrivninger og hensættelser <i>Elimination of amortisation/depreciation and provisions</i>		575	414
Eliminering af andre ikke-kontante poster <i>Elimination of other non-cash items</i>		-316	-1.933
Pengestrømme efter finansielle poster og selskabsskat <i>Cash flows after net financials and income tax</i>		-2.502	4.156
Eliminering af tilgodehavende/skyldig selskabsskat <i>Elimination of income tax income (expenses)</i>		-234	-591
Eliminering af finansielle poster (udgifter) <i>Elimination of net financials (expense)</i>		1.018	816
Pengestrømme før finansielle poster (udgifter) og selskabsskat <i>Cash flows before net financials and income tax</i>		-1.718	4.381
Ændringer i arbejdskapital <i>Changes in working capital</i>		-597	274
Betalt selskabsskat <i>Paid income tax</i>		-547	-887
Pengestrømme fra driften <i>Cash flows from operating activities</i>		-2.862	3.768
Ændring i konsolideringsomfang <i>Consolidation scope change</i>		-456	0
Køb af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment and intangible assets</i>		-1.204	-474
Ændring i lån og tilgodehavender <i>Change in loans and advances</i>		-24	75
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.684	-399
Kapitalforhøjelse <i>Increase in capital</i>		30	0
Afdrag på gæld <i>Repayments of borrowings</i>		631	0
Ændring, cash pool-konto <i>Variation of cash pooling account</i>		4.260	-3.169
Betalte finansielle renter, netto <i>Net financial interests</i>		-902	-177
Udbyttebetalinger til minoritetsinteresser <i>Dividends paid to minority interests</i>		-197	-360
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten <i>Cash flows from financing activities</i>		3.822	-3.706
Effekt af rentereguleringer <i>Effects of exchange rate changes</i>		90	-189
Ændring i årets pengestrømme <i>Change in net cash position</i>		-634	-526
Likvider ved periodens begyndelse <i>Net cash position - beginning of period</i>		7.930	8.456
Likvider ved periodens afslutning <i>Net cash position - closing of period</i>		7.296	7.930

## Noter

Notes

### Note 1. Usikkerhed ved indregning og måling

*Recognition and measurement uncertainties*

Udarbejdelsen af årsregnskab i overensstemmelse med IFRS kræver, at ledelsen foretager skøn og anlægger forudsætninger, der påvirker de rapporterede beløb for aktiver og forpligtelser, samt giver oplysning om eventualaktiver og -forpligtelser på balancedagen, samt de rapporterede beløb for omsætning og omkostninger i regnskabsperioden. Ledelsens væsentligste skøn ved udarbejdelsen af årsregnskabet vedrører de skønnede omkostninger ved en produktion, herunder påløbne produktionsomkostninger, som påvirker afskrivningen af produktionsomkostningerne. Produktionsomkostninger gennemgås løbende og justerede igennem hele produktionsprocessen efter behov. Om end de faktiske slutomkostninger kan afvige fra de skønnede omkostninger, er det ledelsens opfattelse, at eventuelle forskelle ikke er væsentlige i den enkelte regnskabsperiode.

Koncernens vurdering af nedskrivningsbehov af goodwill er endvidere underlagt en stor del skøn primært relateret til de forventede cash-flow. Ændringer i disse skøn kan have en væsentlig indflydelse på koncernregnskabet.

*Preparing financial statements in conformity with IFRS requires Management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities, and to disclose contingent assets and liabilities at the balance sheet date, as well as the reported amounts of revenue and expenses in the financial reporting period. The most critical estimates made by Management in preparing the financial statements relate to estimated final cost of a production, including accrued production costs, which affects production cost amortisation. Production costs are continually reviewed and adjusted throughout the production process as appropriate. While actual final costs could differ from estimates, Management believes any differences are not significant in each reporting period.*

*Furthermore, the Group's evaluation of the need to recognise an impairment loss relating to goodwill is subject to estimates and assumptions primarily related to the forecast cash-flow. Changes in these estimates may have a significant influence on the consolidated financial statements.*

### Note 2. Efterfølgende begivenheder

*Subsequent events*

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

*No significant events have occurred after the year-end.*

### Note 3. Nettoomsætning

*Revenue*

Omsætningen, som primært stammer fra salg af tv-programmer, var 60.759 t. EUR pr. 31. december 2016.

*Revenue mainly stems from the sale of TV programs and amounted to EUR 60,759 thousand at 31 December 2016.*

## Noter

Notes

### Note 4. Personalemkostninger Staff costs

tEUR <i>In thousands of Euros</i>	2016	2015
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	30.383	38.903
Pensioner <i>Pensions</i>	136	107
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.574	2.034
Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	32.093	41.044

### Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere

*Number of full time employees*

Country	31/12/2016	31/12/2015
Danmark <i>Denmark</i>	89	104
Norge <i>Norway</i>	23	26
Sverige <i>Sweden</i>	15	7
Finland <i>Finland</i>	6	14
<i>Total</i>	133	151

Koncernen havde 133 fuldtidsmedarbejdere i gennemsnit i 2016.

*The Group had 133 full time employees on average in 2016.*

### Vederlag til direktionen og bestyrelsen

*Remuneration to Management and Board of Directors*

Direktionen og bestyrelsen har ikke modtaget vederlag i 2016 (2015: 0 t.EUR).

*Management and Board of Directors have not received remuneration in 2016 (2015: EUR 0 thousand)*

## Noter

Notes

### Note 5. Omkostninger vedr. aktiebaseret vederlæggelse

*Share-based payments*

I forbindelse med overtagelsen af Nordisk-koncernen tildelte Banijay Entertainment ledende medarbejdere i koncernen nogle rettigheder til at tegne 20% af aktierne i Banijay Nordic Holding ApS inden for en periode på 8 år under forudsætning af, at de stadig er ansat. Udnyttelseskursen er DKK 1, men kan forhøjes afhængigt af egenkapitalændinger i de skandinaviske virksomheder. Efter udløbet af 8-års perioden kan de ledende medarbejdere sælge deres aktier til Banijay Nordic Holding ApS.

*In connection with the acquisition of the Nordisk Group, Banijay Entertainment granted executive officers in the group certain options to subscribe for 20% of the shares of Banijay Nordic Holding ApS within a period of 8 years provided that they are still employed in the Group. The exercise price amount to DKK 1, but may be increased depending on changes in Scandinavian entities' equity. At the end of the 8 year- period, the executive officers are free to sell their shares to Banijay Nordic Holding ApS.*

I henhold til IFRS er ydelserne værdiansat i henhold til dagsværdien af den skandinaviske koncern på tidspunktet for tildelingen af rettighederne til medarbejdererne, og gælden reguleres til dagsværdi ved udgangen af hvert regnskabsår.

*According to IFRS, the services are valued according to the fair value of the Scandinavian Group at the grant date and the debt is adjusted at fair value at the end of each financial reporting period.*

Omkostningerne vedrørende aktiebaseret vederlæggelse udgjorde 52 t.EUR for 2016.

*Expenses relating to share-based payments amounted to EUR 52 thousand in 2016.*

### Note 6. Andre finansielle indtægter

*Other financial income and expenses*

tEUR <i>In thousands of Euros</i>	2016	2015
Diskonteringsomkostninger (1) <i>Discounting costs (1)</i>	265	-374
Valutakursgevinst/-tab <i>Foreign exchange gain or loss</i>	98	-140
Gevinst/tab, finansielle aktiver <i>Gain /loss, financial assets</i>	-2	-6
Andet <i>Other</i>	7	-16
<b>Andre finansielle indtægter og omkostninger</b> <i>Other financial income and expenses</i>	<b>368</b>	<b>-536</b>

(1) Udviklingen i diskonteringsomkostninger vedrører primært revurdering af earn-out.

*(1) Changes in discounting expenses mainly relate to long-term payables discounting.*



## Noter

Notes

### Note 7. Skat af årets resultat

*Tax for the year*

tEUR <i>In thousands of Euros</i>	2016	2015
Periodens resultat <i>Profit/Loss for the year</i>	-2.761	5.672
Selskabsskat <i>Income tax</i>	-99	-721
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	333	1.312
Resultat før skat <i>Loss before tax</i>	-2.994	5.080
Resultatandel, tilknyttede virksomheder <i>Share of profit in group entities</i>	0	-3
Resultat før skat og resultatandel, tilknyttede virksomheder <i>Loss before tax and share of profit in group entities</i>	-2.994	5.083
Permanente afvigelser <i>Permanent differences</i>	194	-3.328
Resultat før skat, lovbestemt skattesats <i>Profit before tax subject to the statutory tax rate</i>	-2.800	1.755
Gennemsnitlig skattesats <i>Average income tax rate</i>	24,0%	22,1%
Teoretisk skattepligtigt resultat <i>Theoretical tax income (expense)</i>	671	-388
Udskudt skat, ikke-indregnede skattemæssige underskud <i>Deferred tax on unrecognised tax losses</i>	-554	-248
Ikke-indregnet udskudt skat <i>Deferred tax on unrecognised temporary differences</i>	211	1.293
Anvendte skattemæssige underskud, tidligere år <i>Tax losses generated in prior years</i>	-131	0
Regulering vedrørende tidligere år <i>Correction from prior years</i>	31	0
Andet <i>Other</i>	5	-66
Skattemæssigt underskud indregnet i resultatopgørelsen <i>Tax income (expense) recognised in the income statement</i>	234	590
Effektiv skatteprocent <i>Effective tax rate</i>	8,34%	-33,64%

Bogført udskudt skat i resultatopgørelsen og balancen vedrører midlertidige differencer fra poster indeholdt i driftskapitalen.

*Deferred taxes recognised in the income statement and the balance sheet concern temporary differences on items included in the working capital.*

## Noter

Notes

### Note 8. Immaterielle anlægsaktiver

*Intangible assets*

tEUR	Goodwill	Patenter, licenser og rettigheder	Andre immaterielle anlægsaktiver	I alt	
<i>In thousands of Euros</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Patents, licences and rights</i>	<i>Content assets and formats</i>	<i>Other intangible assets</i>	<i>Total</i>
Saldo pr. 1. januar 2015 <i>Balance at 1 January 2015</i>	23.841	516	77	65	24.499
Tilgang <i>Additions</i>	0	47	0	9	56
Kursreguleringer <i>Translation adjustments</i>	-7	-1	-4	-3	-15
Saldo pr. 31. december 2015 <i>Balance at 31 December 2015</i>	23.834	562	73	71	24.540
Afskrivninger pr. 1. januar 2015 <i>Amortisation at 1 January 2015</i>	0	-185	-77	-51	-313
Hensættelser <i>Provisions</i>	0	-144	0	-5	-149
Kursreguleringer <i>Translation adjustments</i>	0	0	4	3	7
Afskrivninger pr. 31. december 2015 <i>Amortisation at 31 December 2015</i>	0	-329	-73	-53	-455
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	23.834	233	0	18	24.085
Saldo pr. 1. januar 2016 <i>Balance at 1 January 2016</i>	23.834	562	73	71	24.540
Tilgang <i>Additions</i>	0	97	0	0	97
Salg, omklassificeringer og afgang <i>Sales, reclassifications and disposals</i>		-40			-40
Kursreguleringer <i>Translation adjustments</i>	7	1	4	3	15
Saldo pr. 31. december 2016 <i>Balance at 31 December 2016</i>	23.841	620	77	74	24.612
Afskrivninger pr. 1. januar 2016 <i>Amortisation at 1 January 2016</i>	0	-329	-73	-53	-455
Hensættelser <i>Provisions</i>	0	-148	0	-8	-156
Salg, omklassificeringer og afgang <i>Sales, reclassifications and disposals</i>		16			16
Kursreguleringer <i>Translation adjustments</i>	0	-1	-4	-3	-8
Afskrivninger pr. 31. december 2016 <i>Amortisation at 31 December 2016</i>	0	-462	-77	-64	-603
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	23.841	158	0	10	24.009

## Noter

Notes

### Note 9. Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

tEUR	Anlæg	Tekniske installationer og inventar	Andre materielle anlægsaktiver	I alt
<i>In thousands of Euros</i>	<i>Constructions</i>	<i>Technical installations, tools &amp; equipment</i>	<i>Other tangible assets</i>	<i>Total</i>
Saldo pr. 1. januar 2015 <i>Balance at 1 January 2015</i>	27	1.757	265	2.049
Tilgang <i>Additions</i>	0	120	298	418
Salg, reklassificeringer og afgang <i>Sales, reclassifications and disposals</i>	0	-1	0	-1
Kursreguleringer <i>Translation adjustments</i>	0	-53	0	-53
Saldo pr. 31. december 2015 <i>Balance at 31 December 2015</i>	27	1.823	563	2.413
Afskrivninger pr. 1. januar 2015 <i>Depreciation at 1 January 2015</i>	-23	-1.474	-172	-1.669
Hensættelser <i>Provisions</i>	-2	-181	-82	-265
Salg, reklassificeringer og afgang <i>Sales, reclassifications and disposals</i>	0	-3	0	-3
Kursreguleringer <i>Translation adjustments</i>	0	47	-1	46
Afskrivninger pr. 31. december 2015 <i>Depreciation at 31 December 2015</i>	-25	-1.611	-255	-1.891
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i></b>	<b>2</b>	<b>212</b>	<b>308</b>	<b>522</b>
Saldo pr. 1. januar 2016 <i>Balance at 1 January 2016</i>	27	1.823	563	2.413
Tilgang <i>Additions</i>	132	83	892	1.107
Salg, reklassificeringer og afgang <i>Sales, reclassifications and disposals</i>	40	-184	72	-72
Kursreguleringer <i>Translation adjustments</i>	0	50	2	52
Saldo pr. 31. december 2016 <i>Balance at 31 December 2016</i>	199	1.772	1.529	3.500
Afskrivninger pr. 1. januar 2016 <i>Depreciation at 1 January 2016</i>	-25	-1.611	-255	-1.891
Hensættelser <i>Provisions</i>	-28	-134	-258	-420
Salg, reklassificeringer og afgang <i>Sales, reclassifications and disposals</i>	-16	156	-43	98
Kursreguleringer <i>Translation adjustments</i>	0	-45	1	-44
Afskrivninger pr. 31. december 2016 <i>Depreciation at 31 December 2016</i>	-69	-1.633	-555	-2.257
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i></b>	<b>130</b>	<b>139</b>	<b>974</b>	<b>1.243</b>

## Noter

### Notes

#### Note 10. Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender

##### *Trade and other receivables*

tEUR	2016	2015
<i>In thousands of Euros</i>		
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	702	294
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	6 921	6 097
Tilgodehavende skat (bortsat fra selskabsskat) <i>Tax receivable (except income tax)</i>	37	131
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser mv. <i>Trade and other receivables</i>	7 659	6 522

tEUR	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	Endnu ikke overforfalden	< 90 dage	> 90 dage < 180 dage	> 180 dage < 360 dage	> 360 dage
<i>In thousands of Euros</i>	<i>Trade receivables</i>	<i>Not yet overdue</i>	<i>&lt; 90 days</i>	<i>&gt; 90 days &lt; 180 days</i>	<i>&gt; 180 days &lt; 360 days</i>	<i>&gt; 360 days</i>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	6 921	6 149	413	52	152	155

#### Note 11. Anpartskapital

##### *Share capital*

##### Specifikation af anpartskapitalen:

##### *Breakdown of capital:*

tEUR	2016	2015
<i>In thousand of Euros</i>		
Anpartskapital <i>Share capital</i>	20	20
Yderligere indbetalt kapital <i>Additional paid-in capital</i>	8 831	8 831
Kapital i alt <i>Total capital</i>	8 851	8 851
I antal anparter <i>In number of shares</i>		
Anparter <i>Shares</i>	1 500	1 500
Antal anparter pr. 31. december 2016 <i>Number of shares at 31 December 2016</i>	1 500	1 500

Den nominelle værdi pr. anpart udgør kr. 100.

*The nominal value of each share is DKK 100.*

## Noter

Notes

### Note 12. Langfristede gældsforpligtelser

*Long-term liabilities*

#### Udviklingen i nettogæld

*Net indebtedness*

tEUR	2016	2015
<i>In thousands of Euros</i>		
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>	7.295	7.931
Nettogæld - kortfristet <i>Short-term financial liabilities and bank overdrafts</i>	-4.911	-635
Finansiell gæld - kortfristet <i>Net indebtedness - short term</i>	2.384	7.296
Finansiell gæld og overtræksfaciliteter <i>Long term financial liabilities</i>	-25.077	-24.441
<b>Nettogæld</b> <b><i>Net indebtedness</i></b>	<b>-22.693</b>	<b>-17.145</b>

Gælden på 25.077 t.EUR er forfalden til moderselskabet Banijay Entertainment S.A.S. den 31. december 2017 og vil automatisk blive fornyet for 12 måneder.

*Financial liabilities, totalling EUR 25,077 thousand, fall due for payment to the Parent Company, Banijay Entertainment S.A.S. by 31 December 2017 and will automatically be renewed for 12-month periods.*

### Note 13. Andre langfristede gældsforpligtelser

*Other non current liabilities*

Ændringen i langfristede gældsforpligtelser vedrører primært revurdering af earn-out og diskontering.

*Changes in non current liabilities mainly relate to share-based payments revaluation.*

## Noter

Notes

### Note 14. Leverandører af varer og tjenesteydelser og andre gældsforpligtelser *Trade payables and other payables*

tEUR	2016	2015
<i>In thousands of Euros</i>		
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>	3.533	1.373
Skyldig skat <i>Tax payable</i>	921	774
Sociale bidrag <i>Social security contributions</i>	4.665	3.351
Anden gæld <i>Other payables</i>	2.066	1.481
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser <i>Trade and other payables</i>	11.185	6.979

Andre gældsforpligtelser består hovedsageligt af forskud fra kunder vedrørende produktionen af tv-programmer.

*Other payables mainly consist of advances made by customers relating to the production of programmes.*

### Note 15. Andre kortfristede gældsforpligtelser

*Other current liabilities*

Andre kortfristede gældsforpligtelser vedrører warrants samt forudbetalinger svarende til igangværende programmer, som er faktureret, men endnu ikke leveret.

*Other current liabilities relate to warrants and prepaid income corresponding to programs in progress which have been invoiced and pre-paid.*

### Note 16. Eventualaktiver og -forpligtelser samt andre økonomiske forpligtelser

*Contingent assets and liabilities and other financial obligations*

tEUR	2016	2015
<i>In thousands of Euros</i>		
Lejeforpligtelser <i>Rent obligations</i>	4 160	4 042
Forpligtelser uden for balancen <i>Off-balance sheet commitments</i>	4 160	4 042

## Noter

Notes

### Note 17. Nærtstående parter

*Related parties*

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter hovedaktionær som følge af dennes anpartsbesiddelse.

*Related parties having a controlling interest include the principal shareholder due to the principal shareholder's holding of shares in the Group.*

De væsentligste transaktioner med nærtstående parter vedrører:

*The main related party transactions relate to:*

tEUR	2016
<i>In thousands of EUR</i>	
Management fees <i>Management fees</i>	-367
Andre driftsudgifter <i>Other operating expenses</i>	-39
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-751
Finansielle gældsforpligtelser <i>Financial debt</i>	-25 727
Koncernanfordringskonto og påløbne renter <i>Group Current account and accrued interest</i>	246
Debitorer <i>Trade receivables</i>	331
Leverandører af varer og tjenesteydelser og andre gældsforpligtelser <i>Trade payables</i>	-154

### Note 18. Finansielle instrumenter, koncern

*Financial instruments, Group*

Varetilgodehavender består af tilgodehavender ydet på sædvanlige vilkår. Kredittiden udgør sædvanligvis maksimalt 4 måneder. Tilgodehavenderne forrentes ikke inden for normal kredittid. Der handles i al væsentlighed kun med kunder med en høj kredit-rating. Debitorforsikringer anvendes kun i begrænset omfang. Tilgodehavender er fordelt jævnt på lande og brancher, og der vurderes ikke at være særlige koncentrationer af kreditrisici.

*Trade receivables consist of receivables granted on usual terms. The credit period is usually maximum of 4 months. No interest is charged on the receivables within the usual credit period. The group trades, in all essentials, only with customers whose credit rating is high. Receivables are evenly distributed on countries and industries, and the Group does not find that there are any special concentrations of credit risks.*

## Noter

### Notes

#### Valutakursrisici

Dattervirksomhederne opererer primært på deres egne områder, hvilket minimerer valutakursrisikoen. Koncernens primære transaktion i udenlandsk valuta er gælden til Banijay Entertainment, som er i EUR og beløber sig til EUR 25,7 mio.

#### Foreign exchange risk

*The subsidiaries mainly operate in their own territories, which minimizes the foreign exchange risk. The main transaction in foreign currency made by the Group is the debt to Banijay Entertainment, which is denominated in EUR and amounts to EUR 25.7 million.*

#### Renterisici

Gælden til Banijay Entertainment er til variabel rente. En stigning (et fald) i renten med 100 basispoint vil øge (nedsætte) gældsomkostningen med 40,0%.

#### Interest rate risk

*This payable to Banijay Entertainment earns floating-rate interest. An increase (decrease) of the interest rate by 100 basic points will increase (decrease) the cost of debt by 40.0%.*

### Note 19. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisor

*Fees to the auditors appointed in general meeting*

tEUR	Ernst & Young	Andre	I alt
<i>In thousands of Euros</i>	<i>Ernst &amp; Young</i>	<i>Other</i>	<i>Total</i>
2015			
Fee for statutory audit	95		95
Fees for tax advisory services	7		7
Other assistance	20	17	37
Total	122	17	139
2016			
Fee for statutory audit	108		108
Fees for tax advisory services	29		29
Other assistance	6	17	23
Total	143	17	160



## Noter

Notes

### Note 20. Segmentoplysninger Segment information

tEUR	2016	2015
<i>In thousands of Euros</i>		
Danmark <i>Denmark</i>	32.413	42.284
Norge <i>Norway</i>	9.362	13.664
Sverige <i>Sweden</i>	10.029	4.894
Finland <i>Finland</i>	8.955	9.702
Omsætning <i>Revenue</i>	60.759	70.543

# Banijay International ApS

## Moderselskabsregnskab

for perioden 1. januar – 31. December 2016

(12 måneder)

7. regnskabsår

*Parent company financial statements*

*for the year ended 31 December 2016*

*(12 months)*

*7<sup>th</sup> financial year*

## Moderelskab - anvendt regnskabspraksis

Moderregnskabet for Banijay International ApS er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabslovens årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Rapporteringsvaluta

Moderelskabsregnskabet er aflagt i EUR baseret på bogføring i DKK. Årsregnskabet aflægges i EUR for at opnå større sammenlignelighed med koncernens europæiske konkurrenter.

### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til EUR efter transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til EUR efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Resultatopgørelsen

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og omkostninger og realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

## Parent Company - accounting policies

*The parent company financial statements of Banijay International ApS have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU and additional disclosure requirements in the Danish Financial Statements Act applying to reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.*

*The accounting policies are consistent with those of last year.*

### Reporting currency

*The parent company financial statements are presented in EUR, based on bookkeeping records expressed in DKK. The financial statements are presented in EUR to ensure increased comparability in relation to the Group's European competitors.*

### Foreign currency translation

*Transactions denominated in foreign currencies are translated into euro at the exchange rates at the date of the transaction.*

*Monetary items denominated in foreign currencies are translated into EUR at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.*

## Income statement

### Net financials

*Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. Net financials include interest income and expenses, dividends declared, financial expenses related to finance leases, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions.*

### Tax

*Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and deferred tax adjustments less the share of the tax for the period that concerns items recognised directly in equity.*

*Current and deferred taxes relating to items recognised directly in equity are taken directly to equity.*

## Moderselskab - anvendt regnskabspraksis

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

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

## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i den tilknyttede virksomhed i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser 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 med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

## Parent Company - accounting policies

*The Parent Company and all of its 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).*

*Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, at 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, at a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.*

## Balance sheet

### Investments

*Investments in group entities are measured at cost. Dividends exceeding the accumulated earnings of the group entity in the period of ownership are accounted for as a cost reduction. Where the cost exceeds the net realisable value, the carrying amount is reduced to the lower value.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by impairment losses.*

### Income taxes

*Current tax charges are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the expected taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account. depreciation and impairment losses.*

*Provisions for deferred tax are calculated at 22% of all temporary differences between carrying amounts and tax bases, 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.*

*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 a set-off against deferred tax liabilities.*

## Moderselskab - anvendt regnskabspraksis

## *Parent Company - accounting policies*

### Finansielle 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 på lånoptagelsestidspunktet. Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris, svarende til den nominelle restgæld.

### *Financial 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. Other debt is subsequently measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt.*

### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til dagsværdien.

### *Other payables*

*Other payables are measured at amortised cost, which, essentially, corresponds to the fair value.*

### Pengestrømsopgørelse

Der udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, jf. ÅRL §86 stk. 4.

### *Cash flow statement*

*No cash flow statement for the Parent Company has been made, cf. The Danish Financial Statements Act paragraph 86(4).*

## Moderselskab - anvendt regnskabspraksis

## *Parent Company - accounting policies*

## Moderselskab - resultatopgørelse

1. januar – 31. december 2016

Parent Company - income statement  
for the year ended 31 December 2016

tEUR <i>In thousands of Euros</i>	Noter <i>Notes</i>	2016	2015
Eksterne omkostninger <i>External expenses</i>		-92	-88
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	0	0
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		-92	-88
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group entities</i>		0	6.702
Finansieringsindtægter <i>Financial income</i>	4	96	0
Finansieringsomkostninger <i>Finance costs</i>	5	-822	-1.031
Finansielle poster <i>Net financials</i>		-726	5.671
Resultat før skat og associerede virksomheder <i>Profit/Loss before tax and associates</i>		-818	5.583
Selskabsskat <i>Income tax</i>	6	252	241
Årets resultat <i>Profit/Loss for the year</i>		-566	5.824

## Moderselskab - resultatopgørelse

1. januar – 31. december 2016 - fortsat

Parent Company - income statement

for the year ended 31 December 2016 – continued

Anden totalindkomst

*Other comprehensive income*

tEUR	2016	2015
<i>In thousands of Euros</i>		
Resultat for året (a) <i>Loss for the year (a)</i>	-566	5.824
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income</i>		
Reserve for valutakursregulering <i>Translation adjustment reserves</i>	-114	49
Anden totalindkomst i alt (b) <i>Total other comprehensive income (b)</i>	-114	49
Totalindkomst i alt (a) + (b) <i>Total comprehensive income (a) + (b)</i>	-680	5.873
Totalindkomst, moder <i>Comprehensive Income - parent</i>	-680	5.873

## Moderselskab - balance

pr. 31. december 2016

Parent Company - balance sheet

at 31 December 2016

### Aktiver

Assets

tEUR	Noter	2016	2015
<i>In thousands of euros</i>	<i>Notes</i>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group entities</i>	7	29.817	29.817
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		29.817	29.817
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution, receivable</i>		281	742
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group entities</i>	10	207	3.298
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		8	2.018
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		496	6.058
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		30.313	35.875



## Moderselskab - balance

pr. 31. december 2016

Parent Company - balance sheet

at 31 December 2016

### Passiver

*Equity and liabilities*

tEUR	Noter	2016	2015
<i>In thousands of euros</i>	<i>Notes</i>		
Anpartskapital <i>Share capital</i>	8	20	20
Yderligere indbetalt kapital <i>Additional paid-in capital</i>	8	8.831	8.831
Andre reserver <i>Other reserves</i>	8	-128	-14
Overført resultat <i>Accumulated loss</i>	8	-9.413	-8.847
<hr/>			
Egenkapital <i>Equity</i>		-690	-10
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		0	0
<hr/>			
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>		-690	-10
<hr/>			
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>	10	25.075	31.211
<hr/>			
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total non-current liabilities</i>		25.075	31.211
<hr/>			
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group entities</i>	10	5.796	4.126
Leverandørgæld og anden gæld <i>Trade and other payables</i>		50	50
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		82	498
<hr/>			
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Total current liabilities</i>		5.928	4.674
<hr/>			
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		30.313	35.875

## Egenkapitaloppgørelse - Moderselskab

### Consolidated statement of changes in equity, Parent Company

				Andre reserver		Egenkapital
				Other reserves		Equity
tEUR	Antal aktier	Anparts-kapital	Yderligere indbetalt anparts-kapital	Andre reserve	Overført resultat	Total
<i>In thousands of Euros (except number of shares)</i>	<i>Number of shares</i>	<i>Share Capital</i>	<i>Additional paid-in capital</i>	<i>Other reserves</i>	<i>Retained earnings / Acc. Loss</i>	
31. december 2014 <i>31 December 2014</i>	1.500	20	8.831	-63	-14.672	-5.884
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>					5.825	5.825
Kursreguleringer <i>Translation adjustments</i>				49		49
31. december 2015 <i>31 December 2015</i>	1.500	20	8.831	-14	-8.847	-10
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>					-566	-566
Kursreguleringer <i>Translation adjustments</i>				-114		-114
31. december 2016 <i>31 December 2016</i>	1.500	20	8.831	-128	-9.413	-690

## Noter

### Notes

#### Note 1. Going Concern *Going concern*

Selskabets moderselskab Banijay Entertainment S.A.S har afgivet en støtteerklæring overfor selskabet, hvorefter moderselskabet bekræfter at yde tilstrækkelig finansiel støtte således, at selskabet kan fortsætte som going concern i 12 måneder efter balancedage.

*The Parent Company, Banijay Entertainment S.A.S., has confirmed that they will provide financial support to ensure that they can continue as a going concern for 12 months after the balance sheet date.*

#### Note 2. Efterfølgende begivenheder *Subsequent events*

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

No significant events have occurred subsequent to the financial year-end.

#### Note 3. Personaleomkostninger *Staff costs*

Der er ikke udbetalt lønninger og gager i regnskabsåret.

No wages or salaries were paid in the financial year.

#### Note 4. Andre finansielle indtægter *Other financial income*

tEUR <i>In thousands of Euros</i>	2016	2015
Valutakursgevinst <i>Foreign exchange gain</i>	96	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	96	0

## Noter

Notes

### Note 5. Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*

tEUR <i>In thousands of Euros</i>	2016	2015
Renteudgift, tilknyttede virksomheder <i>Interest expense, group entities</i>	805	933
Valutakurstab <i>Foreign exchange losses</i>	0	79
Andet <i>Other</i>	17	19
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	822	1.031

## Noter

Notes

### Note 6. Skat af årets resultat Tax for the year

tEUR <i>In thousands of Euros</i>	2016	2015
Årets resultat <i>Loss for the year</i>	-566	5.824
Selskabsskat <i>Income tax</i>	251	241
Resultat før skat <i>Loss before tax</i>	-817	5.583
Resultatandel, tilknyttede virksomheder <i>Share of profit in group entities</i>	0	6.702
Resultat før skat og resultatandel, tilknyttede virksomheder <i>Loss before tax and share of profit in group entities</i>	-817	-1.119
Permanente afvigelser <i>Permanent differences</i>	-96	93
Resultat før skat, lovbestemt skattesats <i>Profit before tax subject to the statutory tax rate</i>	-913	-1.026
Gennemsnitlig skattesats <i>Average income tax rate</i>	22,0%	23,5%
Teoretisk skattepligtigt resultat <i>Theoretical tax income (expense)</i>	201	241
Udskudt skat, ikke-indregnede skattemæssige underskud <i>Deferred tax on unrecognised tax losses</i>	0	0
Ikke-indregnet udskudt skat <i>Deferred tax on unrecognised temporary differences</i>	0	0
Anvendte skattemæssige underskud, tidligere år <i>Tax losses generated in prior years</i>	0	0
Regulering til tidligere år <i>Correction from prior years</i>	51	0
Andet <i>Other</i>	0	0
Skattemæssigt underskud indregnet i resultatopgørelsen <i>Tax income (expense) recognised in the income statement</i>	252	241
Effektiv skatteprocent <i>Effective tax rate</i>	na	na

## Noter

Notes

### Note 7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group entities*

Resultat og egenkapital udgør ifølge det seneste årsregnskab følgende:

*Analysis of the Company's results of operations and equity as stated in the most recent financial statements:*

	Hjemsted <i>Domicile</i>	Ejerandel i % <i>Interest (%)</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Resultat <i>Profit/loss</i>
Tilknyttede virksomheder <i>Group entities</i>				
Banijay Nordic Holding ApS	Mosedalvej 14, 2500 Valby, Denmark	100	23.005	6.764

### Note 8. Anpartskapital *Share capital*

Specifikation af anpartskapitalen

*Breakdown of capital*

tEUR	2016	2015
<i>In thousand of Euros</i>		
Anpartskapital <i>Share capital</i>	20	20
Yderligere indbetalt kapital <i>Additional paid-in capital</i>	8.831	8.831
Kapital i alt <i>Total capital</i>	8.851	8.851
I antal anparter <i>In number of shares</i>		
Anparter <i>Shares</i>	1.500	1.500
Antal anparter pr. 31. december 2015 <i>Number of shares at 31 December 2015</i>	1.500	1.500

Den nominelle værdi pr. anpart udgør kr. 100.

*The nominal value of each share is DKK 100.*

## Noter

Notes

### Note 9. Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter, som forfalder til betaling 1. juli 2016 eller senere i sambeskatningskredsen.

*The Company is as management company taxed on a joint basis with other Danish group entities. The Company is jointly and severally liable, together with the other jointly taxed entities in the Group, for income taxes and withholding taxes falling due on or after 1 July 2016.*

### Note 10. Nærtstående parter *Related parties*

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter hovedanpartshaver som følge af dennes anpartsbesiddelse.

*Related parties having a controlling interest include the principal shareholder due to that Company's percentage interest in the Company.*

De væsentligste transaktioner med nærtstående parter vedrører:  
*The main related party transactions relate to:*

- Finansiell gæld, Banijay Entertainment S.A.S., 27.146 t.EUR  
*Financial debt, Banijay Entertainment, EUR 27,146 thousand*
- Finansiell gæld, Respirator Media & Development A/S, 2.090 t.EUR  
*Financial debt, Respirator Media & Development A/S, EUR 2,090 thousand*
- Finansiell gæld, Banijay Nordic Holding ApS, 1.635 t.EUR  
*Financial debt, Banijay Nordic Holding ApS, EUR 1,635 thousand*
- Andre finansielle omkostninger, Banijay Entertainment, 96 t.EUR  
*Other financial expenses, Banijay Entertainment, EUR 96 thousand*
- Andre finansielle omkostninger, Banijay Nordic Holding ApS, 6 t.EUR  
*Other financial expenses, Banijay Nordic Holding ApS, DKK EUR 6 thousand*
- Andre finansielle omkostninger, Respirator Media & Development A/S, 8 t.EUR  
*Other financial expenses, Respirator Media & Development A/S, DKK EUR 8 thousand*
- Tilgodehavende, øvrige, 207 t.EUR  
*Receivable, others, EUR 207 thousand*