

Universal Music A/S

Dronningensgade 68. 1., 1420 København K
CVR-nr. 43 32 46 16

Årsrapport 2017

Annual Report 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. maj 2018
Approved at the annual general meeting of shareholders on 30 May 2018

Som dirigent:

Chairman:

Morten Ingholt

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst.

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale tekst og
oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish test is the governing
text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold
Contents

Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board	3
Den uafhængige revisors erklæring Independent auditō'r' report	4
Ledelsesberetning Management's review	8
Oplysning om selskabet Company details	8
Beretning Operating review	9
Hoved- og nøgletal Financial highlights	9
Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December	11
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	14
Noter Notes to the financial statements	15

Ledelsespåtegning
Statement by the Board of Directors and The executive Board

Bestyrelsen og direktøren har degs dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Universal Music A/S.

Årsrapporten aflagges i overensstemmelse med
årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende
billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling
pr. 31. december 2017 samt af resultat af selskabets
aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens
godkendelse.

København, den 30 maj 2018
Copenhagen, 30 May 2018

Direktion/Executive Board

Casper A/P Bengtson

Bestyrelse/Board of Directors

Frank Briegmann
formand/Chairman

Casper A/P Bengtson

The Board of Directors and the Executive Board have today
discussed and approved the annual report of Universal
Music A/S for the financial year 1 January - 31 December
2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair
view of the Company's financial position at 31 December
2017 and of the results of the Company's operations for the
financial year 1 January - 31 December 2017.

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

We recommend that the annual report be approved at the
annual general meeting.

Eddie Nygren

Den uafhængige revisors erklæring
Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Universal Music A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Universal Music A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholders of Universal Music A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Universal Music A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Company 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.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors erklæring

Independent auditors' report

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 årsregnskabet.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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:

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

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 sammenværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

Den uafhængige revisors erklæring

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 30 maj 2018
Copenhagen, 30 May 2018

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Martin Alsbaek
statsaut. Revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr: mne28627

Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

Independent auditor's report

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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.

Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our 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 Company to cease to continue as a going concern.

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

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.

Ledelsesberetning
Management's review

Oplysninger om selskabet
Company details

Navn/Name

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, city

Hjemstedskommune/Registered office

Regnskabsår/Financial year

Universal Music A/S

Dronningensgade 68. 1., 1420 København K

København

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse/Board of Directors

Frank Briegmann, formand/Chairman

Casper Arp Bengtson

Eddie Nygren

Direktion/Executive Board

Casper Arp Bengtson

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg,
Denmark

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernen har to hovedaktiviteter:

- Markedsføring og salg af musik af udenlandske kunstnere på det danske marked.
- Udvikling af samt markedsføring og salg af musik med danske kunstnere på det danske marked samt udlandet via vores søsterselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2017 udgør 265.623.608 kr. mod 256.293.464 kr. sidste år, hvilket er over forventningen fra sidste år. Resultatopgørelsen for 2017 udviser et overskud på 18.549.051 kr. mod 22.908.278 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 87.583.650 kr.

I regnskabsåret er det konstateret, at virksomheden har hensat til royaltybetalinger, som allerede var blevet afregnet, samt optaget et tilgodehavende for royalty som ligeledes allerede var blevet afregnet. Dette påvirker virksomhedens tidligere aflagte årsrapporter, og er derfor korrigteret som en væsentlig fejl med tilrettning af sammenligningstal og primoegenkapital i indeværende regnskab.

Der henvises til note 1 for en mere detaljeret beskrivelse af de regnskabsmæssige korrektioner.

Særlige risici

Ledelsen finder ikke, at selskabet er underlagt særlige risici ud over de for branchen gældende risici.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en omsætningsstigning set i forhold til 2017. Den fysiske omsætning vil fortsat være faldende, men opvejes af væksten i det digitale marked. Den højere digital andel af omsætningen vil få positiv betydning på resultatet, der dog kun forventes at blive 14 mio. kr. for 2018.

The Company's business review

The Group has two primary activities:

- Marketing and sale of music by foreign artists in the Danish market.
- Development, marketing and sale of music by Danish artists in the Danish market and in foreign markets through our affiliated companies.

Financial review

In 2017, the Company's revenue came in at DKK 265,623,608 against DKK 256,293,464 last year, which is higher than the expectations last year. The income statement for 2017 shows a profit of DKK 18,549,051 against DKK 22,908,278 last year, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 87,583,650.

During the year, it was established that the Company has accrued for royalty payments, which at the time already was paid, and has recognised a receivable for royalty, which also at the time already was paid, which impacts the Company's previous annual reports, and has been corrected as a material misstatement by restating comparatives and opening equity figures in the current-year financial statements.

Reference is made to note 1, for a more detailed description of the correction in the financial statement.

Special risks

Management does not find that the Company is exposed to any special risks other than the risks existing in the industry.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the financial year end, which could significantly affect the Company's financial position.

Outlook

Management expects an increase in revenue compared to 2017. The physical revenue is still declining, but is offset by the growth in the digital market. The higher digital share of revenue will have a positive impact on earnings, which are expected to be DKK 14 million for 2018.

Hoved- og nøgletal
 Financial highlights

DKK'000	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	265.624	256.293	236.011	209.753	218.562
Resultat af primær drift Operating profit/loss	21.749	21.669	21.826	-3.913	837
Resultat af finansielle poster Net financials	15	1.202	-137	-892	111
Årets resultat Profit/loss for the year	18.549	22.908	20.580	-457	1.454
Balancesum Total assets	246.837	209.715	217.168	158.620	164.105
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	1.674	1.343	0	0	165
Egenkapital Equity	87.584	69.035	68.427	47.846	48.304
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	8,2%	8,5%	9,2%	-1,9%	0,4%
Afkastningsgrad Return on assets	8,8%	10,3%	10,1%	-2,5%	0,5%
Soliditetsgrad Solvency ratio	35,5%	32,9%	31,5%	30,2%	29,4%
Egenkapitalsforrentning Return on equity	21,2%	33,2%	30,1%	-1,0%	-2,2%
Gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	62	57	59	58	53

Nøgletalene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the recommendations of the Danish Finance Society. For terms and definitions, please see the accounting policies.

Nøgletalene for 2013-2016 er blevet tilpasset som følge af væsentlig fejl i 2016 og tidligere år.

Financial highlights for 2013-2016 has been corrected due to material misstatement for 2016 and prior years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note

Note	Note	DKK	2017	2016
	Nettoomsætning		265.623.608	256.293.464
	Revenue			
	Vareforbrug		-179.870.106	-169.893.539
	Cost of sales			
	Andre driftsindtægter		0	905.668
	Other operating income			
	Andre eksterne omkostninger		-22.965.145	-26.776.348
	Other external expenses			
	Bruttoresultat		62.788.357	60.529.245
	Gross profit			
2	Personaleomkostninger		-37.001.962	-34.706.426
	Staff costs			
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-4.037.407	-4.153.533
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment			
	Resultat af primær drift		21.748.988	21.669.286
	Operating profit/loss			
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.472.910	6.053.105
	Income from investments in group enterprises			
4	Finansielle indtægter		361.122	1.658.406
	Financial income			
5	Finansielle omkostninger		-345.641	-456.105
	Financial expenses			
	Resultat før skat		24.237.379	28.924.692
	Profit/loss before tax			
6	Skat af årets resultat		-5.688.328	-6.016.414
	Tax for the year			
	Årets resultat		18.549.051	22.908.278
	Profit/loss for the year			

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note

Note	DKK	2017	2016
	Aktiver		
	Assets		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
7	Goodwill	10.657.354	14.185.889
	Goodwill	10.657.354	14.185.889
	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	145.914	38.698
	Property, plant and equipment		
8	Indretning af lejede lokaler	2.372.539	1.314.415
	Leasehold improvements		
	2.518.453	1.353.113	
	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11.199.847	8.726.937
	Investments in group enterprises		
9	Andre finansielle tilgodehavender	1.258.082	1.247.554
	Other receivables		
	12.457.929	9.974.491	
	Anlægsaktiver i alt	25.633.736	25.513.493
	Total fixed assets		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	40.121.061	44.341.816
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	162.174.382	114.245.852
	Receivables from group enterprises		
10	Udskudte skatteaktiver	847.071	1.281.973
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	17.966.999	17.044.603
	Other receivables		
	Periodeafgrænsningsposter	54.716	43.844
	Prepayments		
	Tilgodehavender i alt	221.164.229	176.958.088
	Total receivables		
	Likvide beholdninger	38.868	7.242.954
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	221.203.097	184.201.042
	Total non-fixed assets		
	Aktiver i alt	246.836.833	209.714.535
	Total assets		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note

Note	DKK	2017	2016
	Passiver		
	Equity and liabilities		
	Egenkapital		
	Equity		
11	Aktiekapital	8.000.000	8.000.000
	Share capital		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	11.074.847	8.601.937
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	18.508.803	52.432.662
	Retained earnings		
	Foreslægt udbytte	50.000.000	0
	Dividend proposed		
	Egenkapital i alt	87.583.650	69.034.599
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
12	Andre hensatte forpligtelser	2.654.000	4.239.000
	Other provisions		
	Hensatte forpligtelser i alt	2.654.000	4.239.000
	Total provisions		
	Gældsforspligtelser		
	Liabilities		
	Kortfristede gældsforspligtelser		
	Current liabilities		
	Gæld til banker	298.844	0
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	74.902.538	56.866.762
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	55.690.613	60.140.972
	Payables to group enterprises		
	Skyldig selskabsskat	16.101.060	11.829.344
	Corporate tax payable		
	Anden gæld	9.606.128	7.603.858
	Other payables		
	Gældsforspligtelser i alt	156.599.183	136.440.936
	Total liabilities		
	Passiver i alt	246.836.833	209.714.535
	Total equity and liabilities		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
13	Sikkerhedsstillelser		
	Collateral		
14	Kontraktslige forpligtelser og eventualposter m.v.		
	Contractual obligations and contingencies, etc.		
15	Nærtstående parter		
	Related parties		
16	Transaktioner med nærtstående parter		
	Related party transactions		
17	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation/distribution of loss		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1. January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Note	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslæt udbytte		I alt
				Share capital	Net revaluation reserve according to the equity method	
	DKK					
	Egenkapital 1. januar 2017	8.000.000	8.601.937	15.489.067	0	32.091.004
	Equity at 1 January 2017					
	Korrektion til egenkapital primo	0	0	36.943.595	0	36.943.595
	Adjustment of opening equity					
	Korrigeret egenkapital 1. januar 2017	8.000.000	8.601.937	52.432.662	0	69.034.599
	Adjusted equity at 1 January 2017					
	Overført jf. resultatdisponering	0	2.472.910	-33.923.859	50.000.000	18.549.051
	Transferred, see "Appropriation of profit"					
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	0
	Dividend distributed					
	Egenkapital 31. december 2017	8.000.000	11.074.847	18.508.803	50.000.000	87.583.650

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Universal Music A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C virksomheder.

Med henvisning til ÅRL § 86, stk 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, da modervirksomhedens pengestrømme indgår i den samlede pengestrømsopgørelse for koncernen.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab. Årsregnskabet for Universal Music A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Vivendi SA.

Væsentlige fejl

I regnskabsåret er det konstateret, at virksomheden har hensat til royaltybetalinger, som allerede var blevet afregnet, hvilket påvirker virksomhedens tidligere aflagte årsrapporter. Dette har medført at virksomhedens vareforbrug og gæld til tilknyttede virksomheder i tidligere regnskabsår er indregnet med for høje beløb. I regnskabsåret er det også konstateret, at virksomheden har optaget et tilgodehavende for royalty, som allerede var blevet afregnet, hvilket påvirker virksomhedens tidligere aflagte årsrapporter. Dette har medført at virksomhedens tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser i tidligere regnskabsår er indregnet med for høje beløb, og årsregnskabet for 2016 ikke gav et retvisende billede.

Dette er derfor korrigteret som en væsentlig fejl med tilretning af sammenligningstal og primoegenkapital i indeværende regnskab. Korrektionen har medført, at vareforbrug for 2016 er reduceret med 26.643.708 kr. (20.782.092 kr. efter skat), at tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser for 2016 er reduceret med 7.275.102 kr., gæld til tilknyttede virksomheder er reduceret med 55.448.332 kr., og skyldig selskabsskat er forøget med 11.229.634 kr. Samlet er balancesummen pr. 31. december 2016 reduceret med 7.275.102 kr. og egenkapitalen forøget med 36.943.595 kr. Primoegenkapitalen pr. 1. januar 2016 er forøget med 16.161.504 kr.

Der henvises endvidere til omtalen i ledelsesberetningen

The annual report of Universal Music A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement for the parent company is prepared, as the parent company's cash flows are part of the consolidated cash flow statement.

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared. The financial statements of Universal Music A/S and its group entities are part of the consolidated financial statements for Vivendi SA.

Material misstatements

During the year, it was established that the Company has accrued for royalty payments, which at the time already was paid, which impacts the Company's previous annual reports. As a result of this, the Company's cost of sales and payables to group enterprises in prior financial years are recognised at too high amounts. During the year, it was also established that the Company has recognised a receivable for royalty, which at the time already was paid, which impacts the Company's previous annual reports. As a result of this, the Company's trade receivables in prior financial years are recognised at too high amounts, and the financial statements for 2016 do not give a true and fair view.

Therefore, this has been corrected as a material misstatement by restating comparatives and opening equity figures in the current-year financial statements. In consequence of the restatement in the Company, cost of sales for 2016 decreased by DKK 26,643,708 (DKK 20,782,092 after tax), trade receivables for 2016 decreased by DKK 7,275,102, payables to group enterprises decreased by DKK 55,448,332, and corporate tax payable increased by DKK 11,229,634. In total, the balance sheet total at 31 December 2016 decreased by DKK 7,275,102, and equity increased by DKK 36,943,595. The opening equity at 1 January 2016 increased by DKK 16,161,504.

Reference is also made to the comments in the Management's review.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kurset på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kurset på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforspligtelserens opstæn eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Licens og royaltyindtægter indregnes over aftaleperioden i overensstemmelse med aftalens indhold.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

The financial statements are presented in Danish kroner.

Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the date of the transaction. Foreign exchange differences arising between the exchange rate at the transaction date and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

Licence and royalty income is recognised over the term of the agreement in accordance with the contents of the agreement.

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

Other operating income

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

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to sale, advertising, administration, premises, bad debts, lease payments under operating leases, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle rettigheder

Acquired IP rights

Goodwill

Goodwill

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

Musikrettigheder er tilknyttet masterrettigheder, der har en udnyttelsestid, der er længere end 5 år. Indtægterne fra rettigheder omfatter gramexindtægter fra afspilning i radio, digital udnyttelse samt i mindre omfang indtægter fra fysisk salg i forbindelse med udgivelse af compilations og katalogsalg.

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Staff costs

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

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

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

The basis of amortisation which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

10 år/years

10 år/years

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

Music rights are connected to master rights with a lifespan longer than 5 years. Revenues from rights include gramex income from radio airtime, digital exploitation, and to a lesser extent revenue from physical sales in compilations and catalogue sales.

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further amortisation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmaessige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukken af- og nedskrivning af goodwill og andre merværdier på erhvervsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskattetordningen mv.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskætning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskætningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskætningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskætningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskætningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

3-5 år/years

3-6 år/years

Income from investments in group entities

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised exchange gains and losses on foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

The parent company is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation arrangement from the date at which they are included in the consolidated financial statements and up to the date when they are excluded from the consolidation.

The parent company is the management company for the joint taxation and consequently settles all corporation tax payments with the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish corporation tax charge is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable income. Enterprises with tax losses receive joint taxation contributions from enterprises that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable income.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskætningsbidrag og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax for the year comprises current corporation tax , joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax for the year - including changes resulting from changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Balance sheet

Intangible assets

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

Other intangible assets include other acquired intangible rights.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise other fixtures, fittings, tools and equipment. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Investments in group entities

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved sluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

Acquisitions of new subsidiaries and associates are accounted for using the purchase method, according to which the assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of revaluations made is taken into account.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genind vindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (gen vindings pris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholds mæssigt på de øvrige aktiver.

Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there are indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter kontante beholdninger og bankindeståender

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

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

Cash and cash equivalents

Cash comprise cash balances and bank balances.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til avance i forbindelse med forventet returtagning af solgte varer efter balancedagen.

Returtagningshensættelsen opgøres på baggrund af en konkret vurdering af releases i perioden op til balancedagen.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Provisions

Other provisions include provisions for the profit in connection with the expected return of sold goods after year end.

The return provision is computed in the light of a specific estimate of releases in the period up to year end.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation concerned is expected to be settled far into the future.

Corporation tax

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

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rates are recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Som administrationsselskab i sambeskætningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhederne selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhederne betaling af sambeskætningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskætningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

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

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nøgletal

Nøgletalene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad
Operating margin

Resultat af primær drift x 100
Nettoomsætning

Operating profit x 100
Revenue

Afkastgrad

Return on assets

Resultat af primær drift
Gennemsnitlige aktiver x 100

Profit/Loss from operating activities
Average assets x 100

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapital ultimo *100
Passiver i alt, ultimo

Equity at year end x 100
Total equity and liabilities
at year end

Egenkapitalforrentning
Return on equity

Årets resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Profit/loss for the year after
tax x 100
Average equity

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	DKK	2017	2016
2 Personaleomkostninger			
Staff costs			
Lønninger	30.749.078	28.442.350	
Wages/salaries			
Pensioner	2.546.636	2.207.428	
Pensions			
Andre omkostninger til social sikring	358.174	349.366	
Other social security costs			
Andre personaleomkostninger	3.348.074	3.707.282	
Other staff costs			
	37.001.962	34.706.426	
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		62	57
Average number of full-time employees			
Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.		By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.	
DKK		2017	2016
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver			
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment			
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.528.535	4.110.935	
Amortisation of intangible assets			
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	508.872	42.598	
Depreciation of property, plant and equipment			
	4.037.407	4.153.533	
4 Finansielle indtægter			
Financial Income			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	133.170	49.962	
Interest receivable, group entities			
Valutakursgevinst	227.952	144.976	
Exchange adjustments			
Andre finansielle indtægter	0	1.463.468	
Other financial income			
	361.122	1.658.406	
5 Finansielle omkostninger			
Financial expenses			
Valutakurstab	247.618	451.137	
Exchange adjustments			
Andre finansielle omkostninger	98.023	4.968	
Other financial expenses			
	345.641	456.105	
6 Skat af årets resultat			
Tax for the year			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	5.253.426	6.016.989	
Estimated tax charge for the year			
Årets regulering af udskudt skat	434.902	-575	
Deferred tax adjustment in the year			
	5.688.328	6.016.414	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

DKK

Kostpris 1. januar 2017

Cost at 1 January 2017

Kostpris 31. december 2017

Cost at 31 December 2017

Af- og nedskrivninger 1. januar 2017

Impairment losses and amortisation at 1 January 2017

Afskrivninger

Amortisation for the year

Af- og nedskrivninger 31. december 2017

Impairment losses and amortisation at 31 December 2017

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017

Carrying amount at 31 December 2017

**Erhvervede
immaterielle
anlægsaktiver**

Acquired intangible
assets

	Goodwill	I alt
	Goodwill	Total
7.809.962	37.845.915	45.655.877
7.809.962	37.845.915	45.655.877
7.809.962	23.660.026	31.469.988
0	3.528.535	3.528.535
7.809.962	27.188.561	34.998.523
0	10.657.354	10.657.354

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK

Kostpris 1. januar 2017

Cost at 1 January 2017

Tilgange

Additions

Kostpris 31. december 2017

Cost at 31 December 2017

Af- og nedskrivninger 1. januar 2017

Impairment losses and depreciation at 1 January 2017

Afskrivninger

Depreciation for the year

disposed

Af- og nedskrivninger 31. december 2017

Impairment losses and depreciation at 31 December 2017

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017

Carrying amount at 31 December 2017

**Andre anlæg,
driftsmateriel
og inventar**

Fixtures and
fittings, other plant
and equipment

	Indretning af lejede lokaler	I alt
	Leasehold improvements	Total
641.525	1.909.346	2.550.871
170.183	1.504.029	1.674.212
811.708	3.413.375	4.225.083
602.828	594.930	1.197.758
62.966	445.906	508.872
665.794	1.040.836	1.706.630
145.914	2.372.539	2.518.453

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Finansielle anlægsaktiver

Investments

DKK

Kostpris 1. januar 2017

Cost at 1 January 2017

Tilgange

Additions

Afgange

Disposals

Kostpris 31. december 2017

Cost at 31 December 2017

Værdireguleringer 1. januar 2017

Value adjustments at 1 January 2017

Årets resultat

Profit for the year

Værdireguleringer 31. december 2017

Value adjustments at 31 December 2017

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017

Carrying amount at 31 December 2017

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group enterprises	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
Kostpris 1. januar 2017	125.000	1.247.555	1.372.555
Cost at 1 January 2017			
Tilgange	0	10.527	10.527
Additions			
Afgange	0		0
Disposals			
Kostpris 31. december 2017	125.000	1.258.082	1.383.082
Cost at 31 December 2017			
Værdireguleringer 1. januar 2017	8.601.937	0	8.601.937
Value adjustments at 1 January 2017			
Årets resultat	2.472.910	0	2.472.910
Profit for the year			
Værdireguleringer 31. december 2017	11.074.847	0	11.074.847
Value adjustments at 31 December 2017			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	11.199.847	1.258.082	12.457.929
Carrying amount at 31 December 2017			

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Copenhagen Music

Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
ApS	København/ Copenhagen	100,00 %

10 Udkudte skatteaktiver

Deferred tax assets

Selskabet har indregnet et udkudt skatteaktiv pr. 31. december 2017 på i alt 847.071 kr. Det udkudte skatteaktiv består af uudnyttede skattemæssige fradrag i form af tidsmæssige forskelle. Ledelsen har på baggrund af budgetterne for 2018 vurderet det sandsynligt, at der vil være fremtidig skattepligtig indkomst til rådighed, hvori uudnyttede skattemæssige fradrag kan udnyttes.

At 31 December 2017, the Company recognised a tax asset totalling DKK 847,071. The tax asset consists of non-utilised tax deductions in the form of timing differences. Based on the budgets for 2018, Management considers it likely that there will be future taxable income against which non-utilised tax losses and tax deductions can be offset.

DKK

2017

2016

11 Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

The share capital consists of the following:

Aktier, 7.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.

7.000 shares of DKK 1,000.00 each

Aktier, 2.000 stk. a nom. 500,00 kr.

2.000 shares of DKK 500.00 each

7.000.000	7.000.000
1.000.000	1.000.000
8.000.000	8.000.000

Selskabets aktiekapital har uændret været 8.000.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 8,000,000 over the past 5 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

12 Hensatte forpligtelser

Provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til returvarer.

Other provisions comprise provision for return commitments.

13 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2017.

The Company has not placed any assets or other items as security for loans at 31/12 2017.

14 Kontraktlige eventualforpligtelser

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er som administrationsselskab sam-beskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat, samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities and together with other jointly taxed companies, the Company has joint and several liability for the payment of income taxes as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

	2017	2016
	8.010.083	1.463.075

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt kr. 7.836.112 i uopsigelig huslejekontrakter med en resterende kontraktpériode på 1-5 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter IT-udstyr og biler mv. på i alt kr. 173.971 med en resterende kontraktpériode på 1-2 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 7,836,112 in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-5 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases re. IT equipment, cars etc., totalling DKK 173,971, with remaining contract terms of 1-2 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1. January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

15 Nærtstående parter

Related parties

Universal Music A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Universal Music A/S's related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Universal International Music B.V.	Holland	Kapitalbesiddelse
Universal International Music B.V.	The Netherlands	Participating interest

Oplysninger om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of parent's consolidated financial statement
Vivendi SA	Frankrig France	http://www.vivendi.com/investment-analysts/financial-results-and-reports/financial-results/
Vivendi SA	France	

16 Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Universal Music A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Universal Music A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK	2017	2016
Salg af danske produkter til tilknyttede virksomheder Sale of Danish products to foreign group	6.038.057	8.040.338
Royaltyomkostninger Royalty expenses	73.864.668	68.330.180
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	9.591	36.984
Fællesomkostninger til personale Group expenses to personnel	855.376	703.167
Renter af tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder Interest on receivables from group enterprises	133.170	41.063
Renter på gæld til tilknyttede virksomheder Interest on payable to group enterprises	0	24.833
Betalt udbytte Dividend	0	22.300.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	162.174.382	114.245.852
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	55.690.613	60.140.972

17 Forslag til resultatdisponering
Proposed profit appropriation/distribution of loss

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	2.472.910	2.018.678
Foreslægt udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised as equity	50.000.000	0
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-33.923.859	1.382.448
	18.549.051	3.401.126