RecArt Music ApS

c/o Universal Music A/S, Dronningensgade 68, 1., 1420 København K

CVR No. 26 64 19 85

Årsrapport for 2012

Annual report for the year ended 31 December 2012

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26. juni 2013
Approved at the annual general meeting of shareholders on *26 June 2013*

Som dirigent:
As chairman:

.....
Morten Ingholt

ERNST & YOUNG
Quality In Everything We Do

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.

ERNST & YOUNG

Indholdsfortegnelse
Content

Ledelsesberetning 1
Management's review

Oplysninger om selskabet 1
Company details

Beretning 2
Management's review

Ledelsespåtegning 3
Statement by management on the annual report

Den uafhængige revisors erklæringer 4
Independent auditor's reports

Årsregnskab
Financial statements

Resultatopgørelse 6
Income statement

Balance 7
Balance sheet

Egenkapitalopgørelse 9
Statement of changes in equity

Noter
Notes

Anvendt regnskabspraksis 10
Accounting policies

Usikkerhed om going concern 13
Uncertainty as to going concern

Personaleomkostninger 14
Staff costs

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver 14
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Skat af årets resultat 14
Tax for the year

Immaterielle anlægsaktiver 15
Intangible assets

Materielle anlægsaktiver 15
Property, plant and equipment

Anpartskapital 16
Share capital

Sikkerhedsstillelser 16
Security for loans

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

Nærtstående parter 17
Related parties

Oplysninger om selskabet
Company details

Adresse, postnr., by Address, Postal code, City	c/o Universal Music A/S, Dronningensgade 68, 1., 1420 København K
Hjemmeside/Home Page	www.recart.dk
Telefon/Tel.	+45 33 91 21 10
Bestyrelse/Supervisory board:	Eddie Nygren, formand/chairman Casper Arp Bengtson Michael Ritto
Direktion/Executive board	Casper Arp Bengtson
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg, Denmark Telefon +45 70 10 80 50 Telefax +45 35 87 22 00

Beretning
Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

RecArt ApS' hovedaktiviteter omfatter udgivelse af musik på alle formater, management samt som event- og bookingbureau. Dette sker primært med danske artister inden for genrerne folk, singer-songwriter, pop og rock.

RecArt er et independent selskab, der vil skabe succes og længerevarende karrierer. RecArt oplever, som alle andre musikselskaber, store udfordringer ved forbrugernes ændrede købsvaner og det deraf følgende nedadgående marked. Det har betydet fortsatte tilpasninger i medarbejderstaben samt omprioriteringer og ændringer i ledelsesstrukturen.

Aktiviteterne inden for event- og bookingbureau er fra 1. januar 2012 videreført i søsterselskabet Copenhagen Music.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets omsætning udgør i 2012 kr. 5.595.949 mod kr. 14.718.643 sidste år. Resultatopgørelse for 2012 udviser et overskud på kr. 882.975 mod kr. -4.994.131 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en negativ egenkapital på kr. -9.668.008

Selskabet er således omfattet af lovgivningens kapitaltabsregler. Selskabskapitalen forventes reetableret ved fremtidig indtjening.

Selskabet har modtaget støtteerklæring fra moderselskabet Universal Music A/S. Støtteerklæringen løber frem til den 31. december 2013. Regnskabet er som følge heraf aflagt med fortsat drift for øje.

Begivenheder efter balancedagen

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

The company's core activities

Recart ApS's main activities include releases of music in every format, management along with event- and booking bureau. The releases are primarily with Danish artists within the genres folk, singer-songwriter, pop and rock.

RecArt is an independent company, who wants success and to build long careers. RecArt is, as all other music companies, experiencing big challenges in regards to the consumers' changed buying habits and as a result of this a declining market. As a consequence of this there has been continuous reduction of the staff as well as a change in priorities and a change in the management structure.

Activities regarding event- and bookingagency is continued in the group company, Copenhagen Music, from 1 January 2012.

Business review

In 2012, the company's revenue came at DKK 5,595,949 against DKK 14,718,643 last year. The income statement for 2012 shows a profit of DKK 882,975 against DKK -4,994,131 last year, and the balance sheet at 31 December 2012 shows a deficit on equity of DKK -9,668,008

The Company is subject to the statutory capital loss rules. The share capital is expected to be re-established by future earnings.

The company has received a letter of comfort from its parent, Universal Music A/S, guaranteeing to provide financial support until 31 December 2013 and the financial statements have consequently been presented on a going concern assumption.

Post balance sheet events

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

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for RecArt Music ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, management has discussed and approved the annual report of RecArt Music ApS for the financial year 1 January - 31 December 2012.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2012 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2012.

In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

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

København, den 26. juni 2013
Copenhagen, 26 June 2013

Direktionen:/Executive board:

Casper Arp Bengtson

Bestyrelsen:/Supervisory board:

Eddie Nygren formand/chairman	Casper Arp Bengtson	Michael Ritto

Til anpartshaverne i RecArt Music ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for RecArt Music ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

To the shareholders of RecArt Music ApS

Report on financial statements

We have audited the financial statements of RecArt Music ApS for the financial year 1 January - 31 December 2012, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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. Further, management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view.

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har ikke foretaget korrekt indberetning af moms til SKAT i regnskabsåret, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Opinion
In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2012 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis-of-matter paragraph concerning other matters
The company has failed to file correct VAT reporting with the Danish tax authorities in the financial year, as a result of which management may incur liability.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Statement on the management's review

In accordance with the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

København, den 26. juni 2013
Copenhagen, 26 June 2013

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Martin Alsbæk
statsautoriseret revisor
state authorised public accountant

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes		2012 DKK	2011 DKK
	Nettoomsætning Revenue	5.595.949	14.718.643
	Vareforbrug Cost of sales	3.233.041	8.620.005
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	825.224	4.235.473
	Bruttofortjeneste **Gross margin**	**1.537.684**	**1.863.165**
3	Personaleomkostninger Staff costs	1.149.655	5.255.536
4	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	60.682	2.149.395
	Resultat af ordinær primær drift **Profit/loss from ordinary operating activities**	**327.347**	**-5.541.766**
	Finansielle indtægter Financial income	0	11.638
	Finansielle omkostninger Financial expenses	0	270.038
	Resultat før skat **Pre-tax profit/loss**	**327.347**	**-5.800.166**
5	Skat af årets resultat Tax for the year	-555.628	-806.035
	Årets resultat **Profit/loss for the year**	**882.975**	**-4.994.131**
	Forslag til resultatdisponering **Recommended appropriation of the profit/loss for the year**		
	Overført resultat Retained earnings	882.975	-4.994.131
		882.975	**-4.994.131**

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes		2012 DKK	2011 DKK
	Aktiver Assets		
	Anlægsaktiver Fixed assets		
	Goodwill Goodwill	0	1.030.125
6	**Immaterielle anlægsaktiver** Intangible assets	**0**	**1.030.125**
	Grunde og bygninger Land and buildings	12.047	18.070
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	8.956	95.303
7	**Materielle anlægsaktiver** Property, plant and equipment	**21.003**	**113.373**
	Andre tilgodehavender Other receivables	0	71.879
	Finansielle anlægsaktiver Investments	**0**	**71.879**
	Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	**21.003**	**1.215.377**
	Omsætningsaktiver Current assets		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	0	183.768
	Varebeholdninger Inventories	**0**	**183.768**
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	466.914	852.004
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	2.995.511	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	725.326	316.144
	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	70.193	239.891
	Andre tilgodehavender Other receivables	479.591	1.938.181
	Tilgodehavender Receivables	**4.737.535**	**3.346.220**
	Likvide beholdninger Cash	**241.386**	**320.008**
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	**4.978.921**	**3.849.996**
	Aktiver i alt Total assets	**4.999.924**	**5.065.373**

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes		2012 DKK	2011 DKK
	Passiver Equity and liabilities		
	Egenkapital Equity		
8	Anpartskapital Share capital	288.235	288.235
	Overført resultat Retained earnings	-9.956.243	-10.839.218
	Egenkapital i alt Total equity	**-9.668.008**	**-10.550.983**
	Hensatte forpligtelser Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	141.000	1.300.000
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	**141.000**	**1.300.000**
	Gældsforpligtelser Liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.161.364	3.822.192
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	13.242.071	8.603.117
	Anden gæld Other payables	123.497	1.891.047
	Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities	**14.526.932**	**14.316.356**
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities	**14.526.932**	**14.316.356**
	Passiver i alt Total equity and liabilities	**4.999.924**	**5.065.373**

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

(kr.) (DKK)	Anparts-kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital pr. 1/1 2012 Equity at 1/1 2012	288.235	-10.839.218	-10.550.983
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		882.975	882.975
Egenkapital pr. 31/12 2012 **Equity at 31/12 2012**	**288.235**	**-9.956.243**	**-9.668.008**

1. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for RecArt Music ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

The annual report of RecArt Music ApS has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Valutaomregning

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

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

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the date of the transaction. Currency exchange rate differences occur between the exchange rate on the transaction day and the exchange rate on the payment date. The difference is recognised as a financial income/expense in the income statement.

Monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når selskabets levering af de samlede ydelser er tilendebragt, eller hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

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

Income statement

Revenue

Income from sale of goods and services is recognised in the income statement when the entire service has been delivered or if the delivery and risk is passed to the buyer before year-end and if the income can be made up reliably and is expected to be received. VAT, indirect taxes and discounts are excluded from the revenue.

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.

Vareforbrug

Direkte produktionsomkostninger omfatter primært vareforbrug, indspilningsomkostninger, royalty, copyright og distributionsomkostninger vedrørende periodens salg.

Cost of sales

Direct production costs primarily includes cost of sales, recording costs, royalty, copyright and distribution costs regarding the period's sale.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

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 acontoskatteordningen mv.

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 capital and exchange gains and losses on foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

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

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Selskabet 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).

Tax

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

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

The parent and all Danish group enterprises are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish enterprises in proportion to their taxable income (full allocation method).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill 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.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler og andre anlæg, driftmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.

Property, plant and equipment

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

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

The cost prices includes cost with addition of cost in regards to brining the goods home.

Tilgodehavender

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by write-downs for bad debts.

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

Equity

Proposed dividend

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

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 balance-dagen.

Provisions

Other provisions includes provisions to the profit in connection with the expected return of sold goods efter year-end.

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

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 25% 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.

Income tax

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 in advance.

Provisions for deferred tax are calculated at 25% of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

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.

Other liabilities are measured as net realisable value.

2. Usikkerhed om going concern
Uncertainty as to going concern

Selskabet har modtaget støtteerklæring fra moderselskabet, Universal Music A/S. Støtteerklæringen løber frem til 31. december 2013, og regnskabet er som følge heraf aflagt med fortsat drift for øje.

The company has received a letter of comfort from its parent, Universal Music A/S, guaranteeing to provide financial support until 31 December 2013. The financial statements have consequently been presented on a going concern assumption.

	2012 DKK	2011 DKK
3. Personaleomkostninger **Staff costs**		
Personaleomkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:		
Lønninger Wages/salaries	880.323	4.674.298
Pensioner Pensions	114.644	377.229
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	24.836	58.059
Andre personaleomkostninger Other staff costs	129.852	145.950
	1.149.655	**5.255.536**

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.

4. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver **Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment**		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	0	145.307
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Impairment of intangible assets	0	1.489.026
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equpiment	60.682	515.062
	60.682	**2.149.395**

5. Skat af årets resultat **Tax for the year**		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	-87.744	-316.144
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	-467.884	-489.891
	-555.628	**-806.035**

6. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

(kr.) (DKK)	Goodwill Goodwill
Saldo pr. 1/1 2012 Balance at 1/1 2012	2.102.780
Afgang i årets løb Disposals in the year	-2.102.780
Saldo pr. 1/1 2012 Balance at 1/1 2012	1.072.655
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation and impairment losses, disposals	-1.072.655
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2012 Carrying amount at 31/12 2012	0

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(kr.) (DKK)	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris Cost			
Saldo pr. 1/1 2012 Balance at 1/1 2012	30.116	732.180	762.296
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-91.000	-91.000
Kostpris pr. 31/12 2012 Cost at 31/12 2012	30.116	641.180	671.296
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses			
Saldo pr. 1/1 2012 Balance at 1/1 2012	12.046	636.877	648.923
Årets afskrivninger Depreciation in the year	6.023	54.659	60.682
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals	0	-59.312	-59.312
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2012 Depreciation and impairment losses at 31/12 2012	18.069	632.224	650.293
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2012 Carrying amount at 31/12 2012	12.047	8.956	21.003

	31/12 2012 DKK	31/12 2011 DKK

8. Anpartskapital
Share capital

Anpartskapitalen kr. 288.235 sammensættes således:
Analysis of the company's share capital DKK 288.235 :

288.235 A-anpart(er) a 1 288.235 class A-share(s) of DKK 1 each	288.235	288.235
	288.235	**288.235**

	2012 DKK	2011 DKK	2010 DKK	2009 DKK	2008 DKK
Anpartskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år: Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:					
Saldo primo Opening balance	288.235	288.235	288.235	245.235	245.235
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	43.000	0
Saldo ultimo **Closing balance**	**288.235**	**288.235**	**288.235**	**288.235**	**245.235**

9. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2012.

The company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2012.

10. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

	31/12 2012 DKK	31/12 2011 DKK
Leje og leasingforpligtelser i øvrigt: **Other rent and lease liabilities:**		
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	278.210	362.000

Leje- og leasingforpligtelser omfatter operationelle leasingkontrakter på biler med en resterende kontraktsperiode på 1-3 år.

Rent and lease liabilities include liabilities under operating leases for cars with remaining contract terms of 1-3 years.

11. Nærtstående parter
Related parties

Oplysning om koncernregnskaber:
Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Vivendi SA	Frankrig	Koncernregnskabet kan rekvireres på følgende web-adresse: http://www.vivendi.com/wp-content/uploads/2013/02/20130226_FY-2012-Financial-Report-Statements.pdf
Universal Music A/S	Dronningensgade 68,1., 1420 København K	Koncernregnskabet kan rekvireres på selskabets adresse.

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne
Information about shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
The Music Business Organisation (MBO) A/S	Dronningensgade 68, 1, 1420 København K

Ernst & Young - Gyngemose Parkvej 50 - 2860 Søborg, Denmark - ey.copenhagen@dk.ey.com