

M2 Group ApS

Strandmarksvej 9, 8240 Risskov

CVR-nr. 21 05 48 87

Årsrapport 2024

Annual report 2024

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 27. juni 2025

Dirigent:

.....

Pefemeredolokuhennatitgjel7B55ZIKB0055Q6B8B9FEA716X880U66N2-DV4HOG

Indhold Contents

Beretning Review	2
Oplysninger om selskabet Company details	2
Hoved- og nøgletal Financial highlights	3
Beretning Operating review	4
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditors' report	9
Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements 1 January - 31 December	14
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	21
Noter Notes	22

PDF generated by PDFelement 12.0.0 (64-bit) | 147785521X8005XQ6B8B9FEA7168X8-006662-DV4HOG

Beretning

Review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	M2 Group ApS
Adresse/Address	Strandmarksvej 9, 8240 Risskov, Denmark
CVR-nr./CVR No.	21 05 48 87
Stiftet/Established	5. august 1998/5 August 1998
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.m2film.dk
E-mail/E-mail	kontakt@m2film.dk
Telefon/Tel.	+45 70 21 40 20
Direktion/Executive Board	Mads Munk
Revision/Auditors	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, 8100 Aarhus C, Denmark

Perfumeredokumentation af 14785521X80051Q6B8B9FEA788X8-006661-DVHOG

Management's review

Financial highlights

The development in the Groups during the past 5 years can be described as follows:

The development in the Groups during the past 5 years can be described as follows:

[illegible]

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Indledning

2024 markerede en væsentlig turnaround for M2 Group ApS. Efter flere udfordrende år har koncernen leveret et samlet overskud og opnået betydelige fremskridt både økonomisk og strategisk. Trods ekstraordinære omkostninger er vores forretningsmodel styrket gennem forenkling af strukturen, skærpet fokus og investeringer i teknologi, talent og salgsorganisation.

Koncernens hovedaktiviteter

M2 Group ApS er en global aktør inden for medie- og underholdningsindustrien med fokus på filmproduktion, animation og digitalt content. Koncernen består primært af M2 Film A/S og M2 Animation Group A/S - med aktiviteter i Danmark, USA og Thailand. Studiet i Indien blev i 2024 lukket som led i en fokuseret strategi, hvor vi samler kapacitet og investeringer i de stærkeste lokationer.

Vi tilbyder en komplet værdikæde fra strategisk rådgivning og kreativ udvikling til produktion og global distribution for en bred international kundebase.

Ejerstruktur og investeringer

M2 Group ApS ejer M2 Film A/S og M2 Animation Group A/S samt øvrige investeringer og kapitalandele. I 2024 blev der gennemført frasalg af visse aktiver - herunder dele af Veo Angels - hvilket styrkede likviditeten og gav en regnskabsmæssig gevinst på 8,8 mio. kr. Koncernen har samtidig tilført yderligere kapital til M2 Animation Group, hvilket har bidraget til at sikre driften og den fremadrettede udvikling.

Introduction

2024 marked a significant turnaround for M2 Group A/S. After several challenging years, the Group delivered a consolidated profit and achieved notable progress both financially and strategically. Despite extraordinary costs, our business model has been strengthened through structural simplification, increased strategic focus, and continued investments in technology, talent, and sales capabilities.

Group Activities

M2 Group A/S is a global player in the media and entertainment industry, with core activities in film production, animation, and digital content. The Group consists primarily of M2 Film A/S and M2 Animation Group A/S, operating across Denmark, the USA, and Thailand. In 2024, we closed the Indian studio to streamline operations and focus our investments on the most scalable and value-generating locations.

We offer a complete value chain - from strategic advisory and creative development to production and international content delivery - for a global client base.

Ownership Structure and Investments

M2 Group A/S owns M2 Film A/S and M2 Animation Group A/S, as well as various other investments. In 2024, the Group divested selected assets - including shares in Veo Angels - generating a capital gain of DKK 8.8 million and improving liquidity. In addition, new capital was injected into M2 Animation Group to support ongoing operations and future development.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Økonomisk og aktivitetsmæssig udvikling

Koncernens resultat før skat for 2024 blev et overskud på 5,8 mio. kr., mod et underskud på 27,7 mio. kr. året før. Det positive resultat skyldes:

- M2 Animation Group A/S leverede et driftsmæssigt overskud trods engangsomkostninger ifm. nedlukning af studiet i Indien.
- M2 Film A/S fastholdt og udbyggede sin transformation til "M2 Film Agency" med højere direkte kundekontakt og forbedrede marginer.

Det realiserede resultat er lavere end de udmeldte forventninger om et positivt resultat før skat og avancer ved afståelse af kapitalandele på 3-5 mio. kr., hvilket primært kan henføres til øgede omkostninger ved accelereret turnaround.

Egenkapitalen er forbedret, men fortsat negativ. Der er dog gennemført en række foranstaltninger og kapitaltilførsler. Ledelsen finder det nuværende kapitalberedskab tilstrækkeligt.

Strategisk Retning

Koncernen har en klar strategi for begge hovedselskaber:

- M2 Animation har konsolideret Bangkok som primært studie og styrket fokus på teknologi-drevne workflows, realtime produktion og internationale kunder.
- M2 Film opererer nu som et reelt film-bureau (M2 Film Agency) med udgangspunkt i strategisk B2B rådgivning, partnerskaber og tættere relation til kunder. Produktionssamarbejdet med Thailand øger kapacitet og indtjening.

På koncernniveau har vi forenklet strukturen og optimeret vores kapitalanvendelse.

Financial Performance

The Group achieved a consolidated net profit of DKK 5.8 million in 2024, compared to a loss of DKK 27.7 million in 2023. Key drivers of this performance:

- **M2 Animation Group A/S** returned to profitability despite one-off costs related to the closure of the Indian studio.
- **M2 Film A/S** continued its successful transition into a film agency, strengthening direct customer relationships and achieving higher margins.

The realized result is lower than the previously announced expectations of a positive result before tax and gains from the disposal of other investments amounting to 3-5 million DKK, which can primarily be attributed to increased costs associated with an accelerated turnaround.

Equity has improved but remains negative. However, a number of measures and capital contributions have been implemented. The management considers the current capital preparedness to be sufficient.

Strategic Direction

The Group pursues a clear and focused strategy across both main entities:

- M2 Animation has consolidated its Bangkok studio as the core production hub and increased investments in AI-driven workflows, realtime pipelines, and original IP development.
- M2 Film is now operating as a true film agency (M2 Film Agency), focusing on strategic B2B advisory, long-term client partnerships, and closer collaboration with brand owners. Our production collaboration with Thailand enhances both capacity and profitability.

At group level, we have simplified the structure and optimized capital allocation.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Risikostyring

Risikostyring er fortsat højt prioriteret. Koncernen har styrket værktøjer til håndtering af cybersikkerhed, finansielle risici og intern kontrol. Omstruktureringen i 2024 har reduceret driftsmæssig kompleksitet og øget gennemsigtighed. Revisionspåtegningen er uden bemærkninger.

Kapitalberedskab

Ledelsen vurderer samlet, at M2 Group har tilstrækkelig likviditet til at gennemføre planlagte aktiviteter i 2025, baseret på likviditetsbudget, kreditrammer og potentielle likviditetsfrembringelser - herunder salg af kapitalandele og lån fra EIFO. Oplysninger herom er inkluderet i regnskabets note 2.

Risk Management

Risk management remains a key priority. The Group has enhanced its internal tools and processes related to cybersecurity, financial control, and compliance. The 2024 restructuring has reduced complexity and improved transparency. The audit was completed without any material findings.

Capital Adequacy

Based on the approved liquidity forecast, available credit facilities, and ongoing financial dialogues, the Executive Management - with support from EY - concludes that liquidity is sufficient to carry out planned operations in 2025. Additional liquidity sources, including asset sales and loans (e.g. EIFO), are also being explored.

Pefemeredolokunentatitotijel47B55ZIKB005Q6B8B9FEA768X8-00666F-DVHOG

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Fremtidsudsigter

Vi går ind i 2025 med et styrket fundament og ser frem mod fortsat vækst i både M2 Film og M2 Animation. Vores setup er enklere, teknologisk skarpere og ledelsesmæssigt stærkere end tidligere. Koncernen har en sund pipeline og tydelige strategier, som vi forventer vil løfte både topline og bundlinje i de kommende år.

For 2025 forventer vi et resultat før skat på 4-7 mio. kr. for M2 Film og en positiv drift i M2 Animation på omkring 1-3 mio. kr. Det samlede resultat for M2 Group i 2025 forventes dermed at ligge i niveauet 5-10 mio. kr. før skat.

Bæredygtighed Og Samfundsansvar

Koncernen har udvidet sine bæredygtighedsinitiativer med fokus på energieffektiv drift og affaldsreduktion. Mangfoldighed, etisk ledelse og ansvarlighed er grundlæggende principper i vores arbejde på tværs af lande og selskaber.

Begivenheder Efter Balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Outlook

We enter 2025 with strengthened foundations and a clear strategy. Both M2 Film and M2 Animation are positioned for continued growth. With an optimized global setup, focused leadership, and growing pipelines, we expect to further improve both top- and bottom-line performance.

For 2025, we expect a pre-tax profit of DKK 4-7 million for M2 Film and a positive operating result in M2 Animation of around DKK 1-3 million. The total profit for M2 Group in 2025 is therefore expected to be in the range of DKK 5-10 million before tax.

Sustainability and Social Responsibility

The Group has expanded its sustainability efforts, including energy-efficient operations and waste reduction initiatives. Diversity, ethics, and responsibility remain deeply embedded in our values and operations across all markets.

Post balance sheet events

No significant events have occurred after the balance sheet date.

Perfumeredokumentation af årsrapporten 2024

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board

Direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for M2 Group ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 27. juni 2025

Aarhus, 27 June 2025

Direktion:/Executive Board:

.....
Mads Munk

The Executive Board have today discussed and approved the annual report of M2 Group ApS for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent Company financial statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2024 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

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

Pdf-rendered document generated by PDFelement 12.0.0 (64-bit) on 2025-06-27 10:00:00

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Til kapitalejeren i M2 Group ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M2 Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA code) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav og IESBA Code.

To the shareholder of M2 Group ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of M2 Group ApS for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as a consolidated statement of cash flows. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2024 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Independence

We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements and IESBA Code.

Perfæretedokumentationstidspunkt: 1477855121K8005106B8B9FEA7168X88-0026061-DVHOG

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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

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

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

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

Perfæretedokumentationstøj: 67785521X30055Q6B8B9FEA716X88-000602-DVHOG

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

Perfæretedokumentationstegning: 147785521X13005106B19FEA7168X8-000602-DVHOG

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

- ▶ 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.
- ▶ Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Plan and perform the audit of the financial statements to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the consolidated financial information of the entities or business units as a basis for forming an opinion on the financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

Perfæretedokumentationstidspunkt: 14/7/2025 13:05:10 69819FEA7168X8-000602-DVHOG

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

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

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

Aarhus, den 27. juni 2025

Aarhus, 27 June 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Søren Jensen
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant
mne34132

Benjamin Ditlevsen
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant
mne51491

Perfumeredokumentation | 14735521X80052Q6B819FEA716X88-00662-DVHOG

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024	2023	2024	2023
	Bruttoresultat				
	Gross profit/loss	103.603	79.150	3.598	2.344
3	Personaleomkostninger				
	Staff costs	-97.919	-96.614	-4.090	-2.988
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver				
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-5.095	-4.207	0	0
	Resultat af primær drift				
	Operating profit/loss	589	-21.671	-492	-644
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Profit from investments in group entities	0	0	-592	-23.492
	Indtægter af kapitalinteresser (associerede virksomheder)				
	Income from investments in associates	-548	-791	-548	-791
4	Finansielle indtægter				
	Financial income	9.835	422	8.860	31
5	Finansielle omkostninger				
	Financial expenses	-3.939	-5.354	-3.308	-1.177
	Resultat før skat				
	Profit before tax	5.937	-27.394	3.920	-26.073
6	Skat af årets resultat				
	Tax for the year	-181	-295	1.000	209
	Årets resultat				
	Profit/loss for the year	5.756	-27.689	4.920	-25.864
	Minoritetsinteressernes andel af årets resultat				
	Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year	836	-1.825		
	Årets resultat efter minoritetsinteressernes andel				
	Profit/loss for the year after non-controlling interests	4.920	-25.864		
	Forslag til resultatdisponering				
	Recommended appropriation of the profit/loss for the year				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				
	Net revaluation reserve according to the equity method			-1.140	-24.282
	Overført resultat			6.060	-1.582
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte			0	0
	Proposed dividend			4.920	-25.864

Påtegning af dokumentation af årsregnskabets pålidelighed: 14785521X8005069819FEA7168X8-000601-DVHOG

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

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024	2023	2024	2023
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
7	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver				
	Acquired intangible assets	2.026	4.236	0	0
		2.026	4.236	0	0
8	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.859	4.134	274	274
		1.859	4.134	274	274
	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Investments in group entities, net asset value	0	0	38.878	36.726
10	Kapitalinteresser i associerede virksomheder				
	Investments in associated entities, net asset value	624	641	624	641
11	Andre værdipapirer og kapitalandele				
	Other securities and investments	7.100	8.400	7.100	8.400
12	Andre tilgodehavender				
	Other receivables	7.782	8.230	0	0
		15.506	17.271	46.602	45.767
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	19.391	25.641	46.876	46.041

Perfumeredokumentation af årsregnskab 2024

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024	2023	2024	2023
	Omsætningsaktiver				
	Current assets				
	Varebeholdninger				
	Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer				
	Manufactured goods and goods for resale	0	5	0	0
		0	5	0	0
	Tilgodehavender				
	Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
	Trade receivables	16.541	16.474	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.031	1.600
	Receivables from group entities				
	Tilgodehavender hos ass. Virksomheder	487	951	487	951
	Receivables from associates				
	Igangværende arbejder for fremmed regning	1.808	0	0	0
	Work in progress for third parties				
	Tilgodehavende selskabsskat	3.551	788	1.202	192
	Income taxes receivable				
	Andre tilgodehavender	16.383	10.490	1.319	0
	Other receivables				
13	Periodeafgrænsningsposter	3.598	2.663	0	0
	Prepayments				
		42.368	31.366	10.039	2.743
	Værdipapirer				
	Securities and investments	180	7.123	180	7.123
	Likvide beholdninger				
	Cash	12.799	4.076	5.387	1.184
	Omsætningsaktiver i alt				
	Total current assets	55.347	42.570	15.606	11.050
	AKTIVER I ALT				
	TOTAL ASSETS	74.738	68.211	62.482	57.091

Papirindokumentnr: 25424024VGB1BFA785S702664-DVHOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024	2023	2024	2023
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
14	Aktiekapital				
	Share capital	500	500	500	500
	Reserve for valutakursregulering				
	Reserve for Exchange rate adjustment	-2.185	2.126	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				
	Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	0	0
	Overført resultat				
	Retained earnings/Accumulated loss	-1.956	-7.735	-4.141	-5.609
	Foreslået udbytte				
	Proposed dividend	0	0	0	0
	Aktionærer i M2 Group ApS' andel af egenkapital				
	Shareholders i M2 Group ApS share of equity	-3.641	-5.109	-3.641	-5.109
	Minoritetsinteresser				
	Non-controlling interests	-625	-751	-	-
	Egenkapital i alt				
	Total equity	-4.266	-5.860	-3.641	-5.109
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
15	Hensættelser til udskudt skat				
	Provisions for deferred tax	0	147	0	0
9	Andre hensatte forpligtelser				
	Other provisions	0	0	16.913	49.413
	Hensatte forpligtelser i alt				
	Total provisions	0	147	16.913	49.413

Påtegnet af den uafhængige revisor: 14785521X8005069819FEA7168X8-006601-DVHOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2024	2023	2024	2023
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities				
	Langfristede gældsforpligtelser				
	Anden gæld				
	Other payables	3.466	3.601	0	0
		3.466	3.601	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Short-term liabilities				
	Gæld til banker				
	Bank debt	15.409	16.562	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser				
	Trade payables	9.345	7.761	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder				
	Payables to group entities	0	0	40.340	4.775
	Igangværende arbejder for fremmed regning				
	Work in progress for third parties	31.366	28.700	0	0
	Selskabsskat				
	Income taxes payable	968	1.199	0	0
	Anden gæld				
	Other payables	18.450	16.101	8.870	8.012
		75.538	70.323	49.210	12.787
	Gældsforpligtelser i alt				
	Total liabilities	79.004	73.922	49.210	12.790
	PASSIVER I ALT				
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	74.738	68.211	62.482	57.091
1	Anvendt regnskabspraksis				
	Accounting policies				
2	Kapitalberedskab og efterfølgende begivenheder				
	Capital adequacy and subsequent events				
16	Sikkerhedsstillelser				
	Security for loans				
17	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser				
	Contingent liabilities and other financial obligations				
18	Nærtstående parter				
	Related parties				

Påtegnet af dokumentationschefen 14/7/2025 15:06:56 Q6B8B9FEA7168X8-0006061-DVHOG

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

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Koncern t.DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	Reserve for valu- takursre- gulering Reserve for exchange rate adjust- ment	Foreslået udbytte	I alt	Minori- tetsinter- resser	Egenkapi- tal i alt
Group DKK'000	Share capital	Retained earnings		Proposed dividend	Total	Non- controlling Interests	Total equity
Egenkapital 1. januar 2023							
Equity at 1 January 2023	500	18.129	492	0	19.121	2.602	21.723
Valutakursregulering							
Exchange rate adjustment	0	0	1.634	0	1.634	187	1.821
Årets resultat, jf. resultatdisponering							
Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	0	-25.864	0	0	-25.864	-1.825	-27.689
Betalt udbytte							
Dividend distributed	0	0	0	0	0	-1.715	-1.715
Egenkapital 1. januar 2024							
Equity at 1 January 2024	500	-7.735	2.126	0	-5.109	-751	-5.860
Valutakursregulering							
Exchange rate adjustment	0	0	-4.311	0	-4.311	-561	-4.872
Årets resultat, jf. resultatdisponering							
Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	0	4.920	0	0	4.920	836	5.756
Salg af kapitalandele til minoritet, og minoritets andel af kapitalforhøjelser i datterselskab							
Sale of shares to minorities, and minorities share of capital increase in group enterprises	0	859	0		859	341	1.200
Betalt udbytte							
Dividend distributed	0	0	0	0	0	-490	-490
Egenkapital 31. december 2024							
Equity at 31 December 2024	500	-1.956	-2.185	0	-3.641	-625	-4.266

Pefatneddolohtatntatg1e7t55t2K8005tQ6B8t9FEA7t8K88-0t66t-Dt4HOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Moderelskab t.DKK	Aktiekapital	Reserve for nettoop-skrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation acc. to the equity' method	Overført resultat Retained earnings/ accumulated loss	Foreslået udbytte Proposed dividend	I alt Total
Parent company DKK'000	Share capital				
Egenkapital 1. januar 2023					
Equity at 1 January 2023	500	0	18.621	0	19.121
Valutakursregulering					
Exchange rate adjustment	-	1.634	0	0	1.634
Årets resultat, jf. resultatdisponering					
Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	-	-24.282	-1.582	0	-25.864
Overførsel					
Transfer	-	22.648	-22.648	0	0
Egenkapital 1. januar 2024					
Equity at 1 January 2024	500	0	-5.609	0	-5.109
Valutakursregulering					
Exchange rate adjustment	-	-4.311	0	0	-4.311
Årets resultat, jf. resultatdisponering					
Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss	-	-1.140	6.060	0	4.920
Salg af kapitalandele til minoritet					
Sale of shares to minority	-	859	0	0	859
Overførsel					
Transfer	-	4.592	-4.592	0	0
Egenkapital 31. december 2024					
Equity at 31 December 2024	500	0	-4.141	0	-3.641

Påtegning af dokumentation af data: 147785521X800506B8B9FEA768X8-006662-DVHOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2024	2023
	Årets resultat		
	Profit/loss for the year	5.756	-27.689
19	Reguleringer		
	Adjustments	-5.037	12.262
20	Ændring i arbejdskapital		
	Change in working capital	-919	12.109
	Pengestrømme fra primær drift før finansielle poster		
	Cash flows from operating activities before net financials	-200	-3.318
	Finansielle indtægter modtaget		
	Interest received, etc.	1.036	422
	Finansielle omkostninger betalt		
	Interest paid, etc.	-2.335	-5.043
	Betalt selskabsskat		
	Income taxes paid	-3.359	-1.800
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		
	Cash flows from operating activities	-4.858	-9.739
	Køb af immaterielle anlægsaktiver		
	Additions of intangible assets	0	-1.634
	Køb af materielle anlægsaktiver		
	Additions of property, plant and equipment	-732	-3.486
	Salg af finansielle anlægsaktiver		
	Sale of financial fixed assets	10.100	0
	Køb/salg af værdipapirer		
	Additions of Securities and investments	5.339	180
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteten		
	Cash flows from investing activities	14.707	-4.940
	Udbetalt udbytte		
	Dividends distributed	-490	-1.715
	Ændring i tilgodehavender fra salg til minoritetsinteresser		
	Change in receivables from sale of shares to non-controlling interest	343	1.533
	Ændring i gæld til banker		
	Change in debt to banks	-1.153	12.957
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten		
	Cash flows from financing activities	-1.300	12.775
	Årets pengestrøm		
	Net cash flow	8.549	-1.904
	Likvider		
	Cash and cash equivalents		
	Likvider 1. januar		
	Cash and cash equivalents at 1 January	4.076	6.058
	Valutakursregulering		
	Exchange-rate adjustments	171	-78
	Årets pengestrøm		
	Net cash flow	8.549	-1.904
	Likvider 31. december		
	Cash and cash equivalents at 31 December	12.796	4.076

Påtegnet af dokumentationschefen 14/7/25 SZK/B005/Q6B/8/9/FEA/768X/8-006602-DVH/O G

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for M2 Group ApS for 2024 er af-
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslo-
vens bestemmelser for en mellemstor klasse C-
virksomhed.

The annual report of M2 Group ApS for 2024
has been prepared in accordance with the
provisions of the Danish Financial Statements
Act applying to medium-sized reporting class C
enterprises.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabs-
praksis som sidste år.

The financial statements have been prepared in
accordance with the same accounting policies as
last year.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Reporting currency

The financial statements are presented in
Danish kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomhe-
den M2 Group ApS og virksomheder, hvori mo-
dervirksomheden har bestemmende indflydelse.
Bestemmende indflydelse antages at foreligge,
når modervirksomheden direkte eller indirekte
besidder mere end halvdelen af stemmerettighe-
derne. Bestemmende indflydelse kan tillige fore-
ligge via aftale eller vedtægter, eller fordi mo-
dervirksomheden på anden måde har eller fak-
tisk udøver bestemmende indflydelse i datter-
virksomheden.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise
the parent, M2 Group ApS, and entities
controlled by the parent. Control is presumed to
exist when the parent owns, directly or
indirectly, more than half of the voting power of
an entity. Control may also exist by virtue of an
agreement or articles of association or when the
parent otherwise has a controlling interest in
the subsidiary or actually exercises controlling
influence over it.

Eksistensen og virkningen af potentielle stem-
merettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller
konverteres, medtages ved vurderingen af, om
bestemmende indflydelse foreligger.

The existence and effect of potential voting
rights that are currently exercisable or
convertible are considered when assessing
whether control exists.

De konsoliderede virksomheders regnskaber ud-
arbejdes efter den samme regnskabspraksis,
som er benyttet i modervirksomheden. Koncern-
regnskabet udarbejdes ved at sammendrage
regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved
sammenlægning af regnskabsposter med ensar-
tet indhold. Koncerninterne indtægter, omkost-
ninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og
mellemværender elimineres. Kapitalandele i
konsoliderede virksomheder udignes med den
forholdsmæssige andel af den konsoliderede
virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtel-
ser på anskaffelsestidspunktet.

The consolidated entities' financial statements
are prepared in accordance with the accounting
policies applied by the parent. The consolidated
financial statements are prepared on the basis
of the financial statements of the consolidated
entities by adding together like items.
Intra-group income, expenses, gains, losses,
investments, dividends and balances are
eliminated. Investments in consolidated entities
are set off by the parent's proportionate share
of the consolidated entity's fair value of assets
and liabilities at the time of acquisition.

Perfumeredokumentation af årsregnskabet 2024

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nyerhvervede og solgte dattervirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for den periode, hvor bestemmende indflydelse foreligger. Sammenligningstallene korrigeres ikke for ny erhvervede eller frasolgte virksomheder.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstrukturingshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skaffe-effekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Minoritetsinteresser

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

Recently acquired or sold subsidiaries are recognised in the consolidated income statement for the period in which the parent controls such entities. Comparative figures are not restated for recently acquired or sold entities.

The purchase method of accounting is applied to the acquisition of subsidiaries. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring expenses relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

Purchase and sale of minority interests under continued controlling interest is recognized in equity as a transaction between shareholders.

Minority interests

Accounting items attributable to subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. Minority interests' share of subsidiaries' profit or loss for the year and equity is recognised as separate items in the income statement and the balance sheet.

Perfæretedokumentationstidspunkt: 14/7/2025 13:00:05 Q6B8B9FEA7168X8-000606F-DVHOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Virksomhedsovertagelse

Ved køb af nye dattervirksomheder eller aktiviteter, som er selvstændige virksomheder, anvendes overtagelsesmetoden. Kostprisen opgøres til nutidsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Betingede betalinger indregnes med det beløb, der forventes betalt. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder indregnes til dagsværdien på anskaffelsestidspunktet. I opgørelsen indregnes omstruktureringshensættelser relateret til den overtagne virksomhed, såfremt omstruktureringen er besluttet på overtagelsestidspunktet og forventes gennemført. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger af aktiver og forpligtelser. En resterende forskel mellem kostprisen og koncernens andel af dagsværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes som goodwill eller negativ goodwill.

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Selvstændige udenlandske virksomheder omregnes efter følgende principper:

- ▶ Balancen omregnes til valutakursen på balancedagens.
- ▶ Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs.

Corporate acquisitions

The takeover method is applied to the acquisition of new subsidiaries or activities which are separate businesses. The cost is made up at the net present value of the consideration agreed plus directly attributable expenses. Conditional payments are recognised at the amount expected to be paid. Identifiable assets and liabilities in the acquired entities are recognised at the fair value at the time of acquisition. Provisions for restructuring costs relating to the acquired entity are recognised if the restructuring has been decided at the time of acquisition and is expected to be carried through. Allowance is made for the tax effect of revaluations of assets and liabilities. Any residual difference between the cost and the group's share of the fair value of the identifiable assets and liabilities is recognised as goodwill or negative goodwill.

Currency translation

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

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Foreign group entities

As regards integral foreign operations, the items in their financial statements are translated using the following principles:

- ▶ Balance sheet items are translated at the closing rate.
- ▶ Items in the income statement are translated at the rate at the date of the transaction.

Perfæretedokumentation af årsregnskabet 2024

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

- Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til valutakursen på balancedagen samt ved omregning af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.
- Any exchange differences resulting from the translation of the opening equity at the closing rate and the exchange adjustment of the items in the income statement from the rate at the date of the transaction to the closing rate are taken directly to equity.

Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser på operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Leases

Leases in respect of which the entity does not bear all significant risks and enjoy all significant benefits associated with the title to the assets are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning består af indtægter fra salg af animeret underholdning, kommercielle film og kreativt indhold til andre platforme. Indtægter fra salg indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoen overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Income statement

Revenue

The Group's revenue consists of income from production of animated entertainment, commercial films and creative content for other platforms. Income from sales activities is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Indtægter fra igangværende arbejder, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Income from work in progress where the purchaser has significantly influenced the construction of the asset is recognised as revenue as the production activities are carried on, implying that revenue corresponds to the market value of the contract work performed (production method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be made up reliably.

Når indtægter fra en igangværende arbejder ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Where the income from work in progress cannot be estimated reliably, revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.

Perfected document 14785521X300506B89FEA788X8-000602-DVHOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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.

Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit/loss'.

Andre driftsindtægter

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

Other operating income

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter de omkostninger til varer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Cost of sale

Cost of sale include expenses relating to cost of materials and consumables used in generating the year's revenue.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Personaleomkostninger

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

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.

Perfumeredokumentation af årsregnskabet 2024

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

Kostprisen for erhvervede immaterielle rettigheder og øvrige immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser, mens øvrige immaterielle rettigheder omfatter egne oparbejdede rettigheder, f.eks. filmrettigheder.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

Erhvervede immaterielle rettigheder	
Acquired IP rights	
Øvrige immaterielle rettigheder	
Other rights	
Goodwill	
Goodwill	

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

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

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

The cost for acquired IP rights and other rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences, whereas other rights includes own accrued rights, e.g. film rights.

The estimated useful lives for intangible assets are as follows:

Brugstid (år)
Useful life (year)
3-5
3-5
5

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

The basis of depreciation is based on the residual value of the asset at the end of its useful life and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

Påtegnet af dokumentationschefen 14/7/2025 15:06:55 Q6B8B9FEA7168X8-002606D-DAHOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

In case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

The expected useful lives of the assets are as follows:

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

Brugstid (år)
Useful life (year)

2-7

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og kapitalinteresser i associerede virksomheder

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

Income from investments in subsidiaries and associates

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Påtegnet af dokumentationschefen: 147785521XK80051Q6B8B9FEA7168X88-000602-DVHOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Selskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningskredsen og foretager afregning af skatter m.v. til de danske skattemyndigheder.

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

The parent and all Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent acts as a management company for all the entities encompassed by the joint taxation arrangement and is thus responsible for ensuring that tax charges, etc. are paid to the Danish tax authorities.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter rettigheder og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Balance sheet

Intangible assets

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

Other intangible assets include rights and other acquired intangible rights.

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

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Perfæretedokumentationstøj: 67B55Z1X8085Q6B8B9FEA788X880066F-DVHOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder og kapitalinteresser i associerede virksomheder

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

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden som beskrevet under virksomheds- overtagelser.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på baggrund af seneste aflagte årsregnskab. Såfremt der endnu ikke er aflagt regnskab, måles kapitalandelene til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Investments in subsidiaries and associates

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

Newly acquired and sold investments are recognised in the financial statements from the time of acquisition or until the time of sale, respectively.

The purchase method of accounting is applied to corporate takeovers as described under 'Business combinations'.

Investments in associates is recognized on the basis of the latest published financial statement. In situations when no financial statement has yet been published, the investment is recognized at cost price.

Other securities and investments

Other securities and investments, recognised under "Non-current assets", comprise shares in entities, where the possession of shares are immaterial in proportion to the total equity of the entity. Other securities and investments are measured at cost.

Perfæretedokumentationstidspunkt: 14/7/2025 13:00:55 Q6B8B9FEA7168X8-000602-DVHOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til netto-realiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende produktioner måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang, disse forventes at blive dækket af køber.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the market value is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelse og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer, og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under 'Provisions' and is expensed in the income statement.

The value of each contract in progress less prepayments is classified as assets when the market value exceeds prepayments and as liabilities when prepayments exceed the market value.

Prepayments

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

Securities and investments

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

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Proposed dividends

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

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve comprises net revaluations of investments in subsidiaries and associates compared to the cost price.

Perfæretedokumentationstidspunkt: 14/7/2025 13:05:06 B819FEA7168X8-0066E-DV4HOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Corporation tax

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

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Perfæretedatolokunentantunogjg147785521X30055Q6B3B9FEA7168X58-002602-DV4HOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

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

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents comprise cash.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

Financial ratios are calculated as follows:

Definitioner på nøgletal:

Soliditetsgrad:
 $\text{Egenkapital ultimo} / \text{Passiver ultimo} * 100$
Forrentning af egenkapitalen:
 $\text{Årets resultat} / \text{Gennemsnitlig egenkapital} * 100$

Definition of financial ratios:

Equity ratio:
 $\text{Closing equity} / \text{Equity \& liabilities at year-end} * 100$
Return on equity:
 $\text{Profit/loss for the year} / \text{Average equity} * 100$

Perfected document 19/12/2024 15:06:08

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

2 Kapitalberedskab

Capital adequacy

De seneste års driftsunderskud, har påvirket koncernens samlede kapitalberedskab. Ledelsen i driftsselskaberne har i 2024 haft fokus på løbende at tilpasse deres kapacitet og øge deres produktionsfleksibilitet, således at kapaciteten i 2024 er tilpasset den nuværende efterspørgsel.

Koncernens har i regnskabsåret styrket kapitalberedskabet, gennem delvis afståelse af andre kapitalandele og værdipapirer.

Koncernens ledelse arbejder fortsat på at styrke kapitalberedskabet, herunder opretholdelse af kreditrammer samt udvidelse af lånemuligheder.

Der er usikkerhed, da der endnu ikke er modtaget bindende tilsagn herom.

Det er ledelsens vurdering på baggrund af igangværende forhandling samt dialog med kreditstillere, at likviditet vil blive sikret, samt at kapitalberedskabet derfor er tilstrækkeligt for at gennemføre planlagte handlinger og aktiviteter i 2025, herunder sikre indfrielse af koncernens forpligtelser i takt med de forfalder.

The operating losses in recent years have affected the group's overall capital adequacy. Management in the operating companies has focused in 2024 on continuously adjusting their capacity and increasing their production flexibility, so that the capacity in 2024 is aligned with the current demand.

The group has strengthened its capital adequacy during the financial year through the partial divestment of Other securities and investments.

The group's management continues to work on strengthening the capital adequacy, including maintaining credit lines and expanding borrowing options.

There is uncertainty, as binding commitments have not yet been received in this regard.

It is the management's assessment, based on ongoing negotiations and dialogue with creditors, that liquidity will be secured, and that the capital adequacy is therefore sufficient to carry out planned actions and activities in 2025, including ensuring the fulfillment of the group's obligations as they become due.

Pefatneredatolokunntatnttjg147785521K3005Q6B819FEA7168X8-000602-DV4HOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

3 Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger er opgjort således:
Analysis of staff costs:

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2024	2023	2024	2023
t.DKK/DKK'000				
Lønninger				
Wages/salaries	89.383	87.224	4.090	2.988
Pensioner				
Pensions	3.594	3.845	0	0
Andre omkostninger til social sikring				
Other social security costs	1.042	1.259	0	0
Andre personaleomkostninger				
Other staff costs	3.900	4.286	0	0
	<u>97.919</u>	<u>96.614</u>	<u>4.090</u>	<u>2.988</u>
	<u>Antal/ Number</u>	<u>Antal/ Number</u>	<u>Antal/ Number</u>	<u>Antal/ Number</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere				
Average number of employees	<u>365</u>	<u>419</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

I henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, oplyses der ikke om vederlag til ledelsen.

Perfumeredokumentation af 14785521X800506B8B9FEA788X8-006661-DVHOG

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

Noter

Notes

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2024	2023	2024	2023
t.DKK/DKK'000				
4 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder				
Interest expenses, group entities	0	0	60	0
Andre finansielle indtægter	9.835	422	8.800	31
Other financial income	9.835	422	8.860	31
5 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder				
Interest expenses, group entities	0	0	150	23
Andre finansielle omkostninger	3.939	5.354	3.158	1.154
Other financial expenses	3.939	5.354	3.308	1.177
6 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst				
Estimated tax charge for the year	-746	-1.875	766	209
Anvendt underskud	418	0	234	0
Applied unrecognized tax-loss from previous years	147	1.580	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-181	-295	1.000	209
Deferred tax adjustments in the year				

Påtegnet af dokumentationschefen: 147785521X800506B819FEA7168X8-006602-DVHOG

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

Noter

Notes

7 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Koncern t.DKK	Erhvervede immaterielle anlægs- aktiver Acquired intangible assets
Group DKK'000	
Kostpris	
Cost	
Saldo 1. januar 2024	12.411
Balance at 1 January 2024	
Valutakursregulering	101
Exchange adjustment	
Tilgang i årets løb	0
Additions in the year	
Afgang i årets løb	0
Disposals in the year	
Kostpris 31. december 2024	12.512
Cost at 31 December 2024	
Af- og nedskrivninger	
Amortisation and impairment losses	
Saldo 1. januar 2024	8.175
Balance at 1 January 2024	
Valutakursregulering	164
Exchange adjustment	
Årets afskrivninger	2.147
Amortisation in the year	
Afgang i årets løb	0
Disposals in the year	
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	10.486
Amortisation and impairment losses at 31 December 2024	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	2.026
Carrying amount at 31 December 2024	

Påtegning af ledelsen: Jeg/ vi har læst årsregnskabet og er af den opfattelse, at det giver et retvist billede af virksomhedens økonomiske stilling og resultat.

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

Noter

Notes

8 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

t.DKK

DKK'000

Kostpris

Cost

Saldo 1. januar 2024

Balance at 1 January 2024

Valutakursregulering

Exchange adjustment

Tilgang i årets løb

Additions in the year

Kostpris 31. december 2024

Cost at 31 December 2024

Af- og nedskrivninger

Depreciation and impairment losses

Saldo 1. januar 2024

Balance at 1 January 2024

Valutakursregulering

Exchange adjustment

Årets afskrivninger

Depreciation in the year

Afgang i årets løb

Disposals in the year

Af- og nedskrivninger 31. december 2024

Depreciation and impairment losses at 31 December 2024

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024

Carrying amount at 31 December 2024

Koncern Group Andre anlæg, drifts- materiel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Moder Parent Andre anlæg, drifts- materiel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
31.672	274
1.594	0
732	0
33.998	274
27.538	0
1.653	0
2.948	0
0	0
32.139	0
1.859	274

Påtegning af dokumentation af dataindsamlingen til 31. december 2024

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group entities

Moderselskab t.DKK

Parent Company DKK'000

Kostpris

Cost

Saldo 1. januar 2024

Balance at 1 January 2024

Tilgang i årets løb

Additions in the year

Afgang i årets løb

Disposals in the year

Kostpris 31. december 2024

Cost at 31 December 2024

Værdireguleringer

Value adjustments

Saldo 1. januar 2024

Balance at 1 January 2024

Afgang i årets løb

Disposals in the year

Transaktioner minoritetsejere

Transactions with non-controlling interests

Valutakursregulering

Exchange adjustment

Andel af årets resultat

Share of the profit/loss for the year

Værdireguleringer 31. december 2024

Value adjustments at 31 December 2024

Bogført værdi 31. december 2024

Carrying amount at 31 December 2024

Kapitalandele med negativ indre værdi 1. januar 2024

Investments with negative balances at 1 January 2024

Årets regulering

Adjustments of the year

Kapitalandele med negativ indre værdi 31. december 2024

Investments with negative balances at 31 December 2024

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 31. december 2024

Investments in group entities at 31 December 2024

Kapitalandele med negativ indre værdi er indregnet således:

Investments with negative balances has been recognized

Modregnet i tilgodehavender

Set-off against receivables

Overført til hensatte forpligtelser

Transferred to provisions

Kapitalandele
i tilknyttede
virksomheder
Investments in
group entities

3.428

8.500

-8

11.920

-21.943

719

-1.050

-4.311

-592

-27.177

-15.257

55.248

-1.113

54.135

38.878

37.222

16.913

Perfumeredokumentationstøj 14785521X800506B819FEA7168X8-00602-DVHOG

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

Noter

Notes

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

	<u>Retsform</u> <u>Legal form</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Domicile</u>	<u>Ejerandel %</u> <u>Interest (%)</u>
Dattervirksomheder			
Subsidiaries			
M2Film A/S	A/S	Aarhus	90
Duckling&Sonne ApS	ApS	København	51
M2 Animation Group A/S	A/S	Aarhus	88
M2 Animation A/S	A/S	Aarhus	100
M2 Animation Studio, Ltd.	Ltd.	Thailand	100
M2 Story Lab A/S	A/S	Aarhus	100
M2 Tremblay Holding Inc.	Inc.	USA	50
M2 Tremblay Entertainment Inc.	Inc.	USA	50
M2 Animation Mumbai Private Limited	Ltd.	Indien	100
M2 Media Group Inc.	Inc.	USA	100
M2 Entertainment Inc.	Inc.	USA	100
M2 Entertainment Ltd.	Ltd.	England	90
M2 Film Inc.	Inc.	USA	90
MM Music and Entertainment Ltd.	Ltd.	England	90
MM Talent Ltd.	Ltd.	England	90
By Rikkemai ApS	ApS	Aarhus	90

Påtegning af dokumentet: 147785521X8005XQ6B8B9FEA788X8-006602-DVHOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

10 Kapitalinteresser i associerede virksomheder

Investments in associates

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

Kostpris

Cost

Saldo 1. januar 2024

Balance at 1 January 2024

10.837

Kostpris 31. december 2024

Cost at 31 December 2024

10.837

Værdireguleringer

Value adjustments

Saldo 1. januar 2024

Balance at 1 January 2024

-12.394

Andel af årets resultat

Share of the profit/loss for the year

-548

Værdireguleringer 31. december 2024

Value adjustments at 31 December 2024

-12.942

Bogført værdi 31. december 2024

Carrying amount at 31 December 2024

-2.104

Kapitalinteresser med negativ indre værdi 1. januar 2024

Investments in associates with negative balances at 1 January 2024

2.201

Årets regulering

Adjustments of the year

527

Kapitalinteresser med negativ indre værdi 31. december 2024

Investments in associates with negative balances at 31 December 2024

2.728

Kapitalinteresser i associerede virksomheder 31. december 2024

Investments in group entities at 31 December 2024

624

Kapitalinteresser med negativ indre værdi er indregnet således:

Investments with negative balances has been recognized as follows;

Modregnet i tilgodehavender

Set-off against receivables

2.728

Associerede virksomheder

Associates

Holdingselskabet af 1. maj 2017 ApS

TradeAhead A/S

Retsform
Legal form

Hjemsted
Domicile

Ejerandel %
Interest (%)

ApS

København

33

A/S

Haderslev

50

Perfumeredokumentationstøj 14785521X800506889FEA788X8-006602-DVHOG

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

Noter

Notes

11 Andre værdipapirer og kapitalandele

Other securities and investments

t.DKK/DKK'000

Kostpris

Cost

Saldo 1. januar 2024

Balance at 1 January 2024

Afgang i årets løb

Disposals in the year

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024

Carrying amount at 31 December 2024

**Moder-
selskab og
koncern
Parent
company
and Group**

8.400

-1.300

7.100

12 Andre tilgodehavender

Other receivables

t.DKK/DKK'000

Kostpris

Cost

Saldo 1. januar 2024

Balance at 1 January 2024

Valutakursregulering

Exchange adjustment

Tilgang i årets løb

Additions in the year

Afgang i årets løb

Disposals in the year

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024

Carrying amount at 31 December 2024

Koncern
Group

8.230

31

72

-551

7.782

Perfumed oak leaves in the girdling of *B.55-ZIKB05-V26BBSFEA718K88QZ66Z-DXAHOG*

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

13 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Koncern

Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder husleje og forsikringer.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including rent and insurance policies.

14 Aktiekapital

Share capital

Moderselskabets aktiekapital

Parent's share capital

Aktiekapitalen består af 500 aktier a kr. 1.000.

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

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of the profit/loss for the year

t.DKK/DKK'000	Moderselskab Parent	
	2024	2023
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	-1.140	-24.282
Overført resultat Retained earnings	6.060	-1.582
Foreslået udbytte Proposed dividend	0	0
	<u>4.920</u>	<u>-25.864</u>

15 Udskudt skat

Defferred tax

t.DKK/DKK'000	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2024	2023	2024	2023
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January	147	1.727	0	0
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of the deferred tax charge for the year	-147	-1.580	0	0
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31 December	<u>0</u>	<u>147</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Der er som følge af usikkerhed omkring fremadrettet indtjening ikke indregnet udskudt skatteaktiv vedrørende underskud til fremførsel.

Given uncertainties regarding future income in the group, tax losses carried forward has not been capitalized.

Perfumeredokumentation af årsregnskab 2024: 14785521X8005106B8B9FEA7168X8-006601-DX4HOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

16 Sikkerhedsstillelser

Security for loans

Koncern

Group

Til sikkerhed for gæld til Sydbank er afgivet virksomhedspant på nom. 20.000 t.DKK i aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2024 på 17.726 t.DKK.

A company charge of a nominal amount of DKK 20,000 thousand secured on assets with a carrying amount of DKK 17.726 thousand at 31 December 2024 has been provided as collateral for debt to Sydbank.

17 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Contingent liabilities and other financial obligations

Koncern

Group

M2 Group ApS, M2Film A/S, M2 Animation Group A/S, M2 Story Lab A/S og Duckling&Sonne ApS har stillet selvskyldnerkaution for bankgæld i selskaberne. Kautionen omfatter alt mellemværende mellem selskaberne og Sydbank. Bankgælden til Sydbank i selskaberne udgør 15.409 t.DKK pr. 31. december 2024, men en samlet trækingsret på 20.000 t.DKK.

M2 Group ApS og M2 Animation Group A/S har desuden stillet selvskyldnerkaution for anden gæld med en låneramme på 2.000 t.DKK.

M2 Group ApS, M2Film A/S, M2 Animation Group A/S, M2 Story Lab A/S and Duckling&Sonne ApS have assumed guarantee of payment for the companies' bank debt. The guarantee comprises all balances between the companies and Sydbank. The companies' bank debt to Sydbank totalled DKK 15.409 thousand at 31 December 2024 with a credit limit of 20.000 t.DKK.

M2 Group ApS and M2 Animation Group A/S have assumed guarantee of payment for other debt with a loan limit of 2.000 t.DKK.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Koncern

Group

Koncernen har indgået huslejeaftaler, som kan opsiges med op til 60 måneders varsel. Summen af huslejeforpligtelserne i opsigelsesperioden udgør 3.629 t.DKK.

Herudover har koncernen indgået operationelle leasingaftaler med en resterende løbetid på op til 1 år. Den samlede kontraktlige forpligtelse for disse udgør 1.203 t.DKK.

The Group has entered into lease agreements for offices, which are terminable with up to 60 months' notice. The sum of the remaining rent obligations in the termination period totals DKK 3,629 thousand.

In addition to these, the Group has entered into lease agreements for operating equipment with a remaining duration of up till 1 year. The sum of the remaining lease obligation for these totals DKK 1.203 thousand.

Påtegnet af dokumentationschefen: 14/7/2025, 15:00:05, 1063819, HEA, 7168X, 88-002662-DVH OG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

17 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities and other financial obligations (continued)

Moderselskab

Parent company

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder. De sambeskattede selskaber hæfter i henhold til selskabsskattelovens regler solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. De sambeskattede selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. De selskaber, som ikke er 100 % ejede af de sambeskattede selskaber, hæfter kun subsidiært og begrænset til deres ejerandel.

Selskabet har afgivet en støtteerklæring over for de tilknyttede virksomheder, der fremgår af oversigten i note 9. Derudover er der afgivet støtteerklæring over for den associerede virksomhed Tradeahead A/S. De afgivne støtteerklæringer forpligter M2 Group ApS til på anfordring i perioden indtil 31. december 2023 at tilføre selskaberne den likviditet, som måtte være nødvendig for, at virksomhederne kan indfri deres forpligtelser i takt med, at de forfalder.

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

As administration company, the Company is jointly taxed with the other Danish group enterprises. Under the provisions of the Danish Corporation Tax Act, the jointly taxed companies have joint and several liability for tax on the Group's jointly taxed income, etc. Moreover, the jointly taxed companies have joint and several liability for withholding taxes on dividends, royalties and interest. The companies included in the joint taxation that are not wholly owned have only secondary and limited liability relative to their ownership share.

The Company has issued a letter of support to the group entities mentioned in the overview in note 9. Furthermore letter of support have been issued to the associated company Tradeahead A/S. According to the issued support letter, M2 Group ApS is under obligation to inject capital into the enterprises to the extent necessary for the companies to meet their liabilities as they fall due in the period up to 31 December 2023.

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

Perfæretedokumentation af 14785521X8005068819FEA788X8800602-DVHOG

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes

18 Nærtstående parter

Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

Information about related parties with a controlling interest:

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Aktionær Mads Munk Shareholder Mads Munk	Aarhus Aarhus	Kapitalbesiddelse Participating interest

Ud over udlodning af udbytte og løn har der ikke været transaktioner med kapitalejeren eller bestyrelsesmedlemmer.

The company does not have transactions with the shareholder apart from distributed dividend and salaries.

Transaktioner med øvrige nærtstående parter omfatter:

Transactions with other related parties includes:

Koncern

Group

t.DKK/DKK'000

	2024
Tilgodehavender hos ass. virksomheder Receivables from associates	487

Moderselskab

Parent Company

t.DKK/DKK'000

	2024
Salg af ydelser til dattervirksomheder Sale of services to subsidiaries	3.840
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	150
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	7.031
Tilgodehavender hos ass. virksomheder Receivables from associates	487
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	40.340

Foruden ovennævnte transaktioner har aktionæren personligt kautioneret for gæld til banker samt en andel af anden gæld.

Apart of the transactions disclosed above, the majority shareholder has personally guaranteed and pledged assets for bank debt and a part of other debts.

Påtegnet af dokumentationschefen 14/7/2025 15:05:10 6B8B89FEA7168X88-00666F-DVHOG

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

Noter

Notes

t.DKK/DKK'000

19 Reguleringer, pengestrømsopgørelsen

Adjustments - Cash flow statement

Af- og nedskrivninger

Amortisation/depreciation and impairment losses

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Income from investments in associates

Finansielle indtægter

Financial income

Finansielle omkostninger

Financial expenses

Skat af årets resultat

Tax for the year

Øvrige reguleringer

Other adjustments

Koncern Group	
2024	2023
5.095	2.788
548	3.219
-9.835	-4.327
3.939	4.996
181	1.951
-4.965	676
-5.037	9.303

20 Ændring i arbejdskapital, pengestrømsopgørelsen

Changes in working capital, cash flow statement

Ændringer i omsætningsaktiver m.v.

Changes in current assets, etc.

Ændringer i gæld til leverandører m.v.

Changes in trade payables, etc.

-7.393	5.236
6.474	6.873
-919	12.109

Pefatnædølokunatnattgjel7856ZIK8005Q6B8B9FEA78888-00666F-DVHOG

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Mads Jean Munk Nielsen

Direktør

På vegne af: M2 Group ApS
Serienummer: d3d3003d-64a7-4e48-acbe-07a8409f4f0e
IP: 212.98.xxx.xxx
2025-06-27 10:46:01 UTC



Søren Jensen

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: 6bea6910-1b6d-48e6-bdc8-b1fd9f3b0d37
IP: 147.161.xxx.xxx
2025-06-27 11:31:37 UTC



Benjamin Ditlevsen

Statsaut. revisor

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: 17b23371-f819-4875-8733-53721b224d3b
IP: 165.225.xxx.xxx
2025-06-27 11:45:40 UTC



Penneo-dokumentidentifikationsnummer: 6B880651Q6B8B9FEA7168580D66A1D4HOG

Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eudl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

René Sánchez Jessen

Dirigent

På vegne af: M2 Group ApS

Serienummer: 680af0d0-e7e2-4bfe-b99c-a1d93432677d

IP: 77.241.xxx.xxx

2025-06-29 15:34:22 UTC



Penneo dokumentnøgle: J7BSJ-ZX30A-Q6DU5-EAY8S-8QZ6M-DXHOG

Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eudl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.